



Leader en exploration pétrolière au Québec



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION

**Pour le premier trimestre terminé
le 31 décembre 2007**



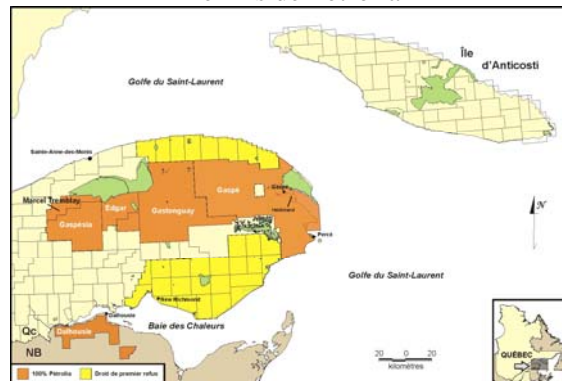
RAPPORT DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2007

Le présent rapport intermédiaire de gestion est conforme à la règle 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'informations continues pour les émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers trimestriels et devrait être lu conjointement avec ces derniers et en parallèle avec les états financiers vérifiés pour les exercices terminés le 30 septembre 2007 et 2006 et le rapport annuel de gestion lorsque requis. Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers actuels ainsi qu'un aperçu des activités au cours des prochains mois.

1.1 DATE

Le présent rapport de gestion pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2007 est daté du 18 février 2008.

Permis de Pétrolia



1.2 NATURE DES ACTIVITÉS ET PERFORMANCE GLOBALE

La Société est constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec. Elle est une société cotée à la Bourse de croissance TSX depuis le 16 février 2005. L'exploration et la mise en valeur de propriétés pétrolières et gazières constituent les activités principales de la Société. De plus, dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est appelée à conclure différentes ententes propres à l'industrie pétrolière et gazière.

Au cours du dernier trimestre, les efforts de la Société ont porté surtout sur la mise en place d'ententes concernant les propriétés Gaspé-Gastonguay et de l'île d'Anticosti :

- 1) Pétrolia poursuit ses négociations pour obtenir une entente cadre d'opération (JOA : Joint operating agreement) avec Junex. Rappelons que cette entente servira à fixer le cadre des travaux de développement sur les propriétés Gaspé et Gastonguay. Les parties ont récemment amorcé un sprint final de négociations. Ces efforts visent un objectif commun : développer dès 2008 le premier champ pétrolier au Québec



- 2) les discussions se sont poursuivies avec Hydro-Québec afin qu'elle transfère à Pétrolia ses permis d'exploration sur l'île d'Anticosti. Au Québec, c'est sur l'île d'Anticosti que l'on a observé les meilleures caractéristiques de réservoir qui sont l'épaisseur des zones poreuses, le potentiel de production et la faible profondeur (1500m). L'obtention de ces permis placerait Pétrolia dans une position stratégique pour négocier des ententes avec des partenaires, entre autres, de niveau international. En signant avec Hydro-Québec, Pétrolia aurait l'avantage de pouvoir diminuer les risques inhérents à l'exploration puisque Corridor Resources Inc. est un partenaire déjà établi sur l'île. De plus, elle serait en mesure de débiter les travaux dès qu'un programme d'exploration sera mis en place.

En ce qui concerne le financement privé de 9 millions de dollars annoncé le 10 octobre 2006, Pétrolia a poursuivi ses démarches en vue de finaliser les financements en cours.

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

Au cours du trimestre, Pétrolia a émis 1 951 802 actions pour un montant total de 1 826 685 \$.

Au cours du premier trimestre, la Société a effectué des travaux d'exploration pour 151 106 \$. La Société a réalisé un bénéfice net de 38 617 \$ (0,0013 \$ par action) comparativement à une perte de 102 649 \$ (0,0036 \$ par action) pour le trimestre correspondant de l'année antérieure. Les frais généraux et d'administration ont quelque peu augmenté à cause des activités croissantes de la Société. Par contre, la Société a comptabilisé pour la période des gains latents au montant de 110 000 \$ sur des actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transactions.

1.3 STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Pour l'année 2008, Pétrolia vise principalement à mettre en production le champ pétrolier Haldimand. Dès la signature de l'entente cadre d'opération, une consultation technique se tiendra entre les partenaires afin d'établir le programme des travaux de développement.

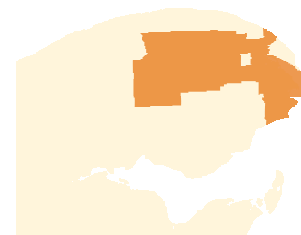
La Société mettra aussi de l'avant des programmes d'exploration pour continuer d'évaluer son immense territoire, notamment en effectuant des levés sismiques sur les propriétés Gaspé, Gaspésia, Gastonguay et Dalhousie. Avec des modèles d'exploration mieux définis, les opportunités de conclure des ententes de partenariat seront plus nombreuses.

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



Propriétés Gaspé (projets Haldimand et Bourque) :

La Société étudie actuellement deux secteurs de la propriété Gaspé: Haldimand, pour la découverte déjà faite dans les Grès de Gaspé, et le secteur nord-ouest, appelé projet Bourque, où la sous-surface pourrait receler des réservoirs dans les récifs dévoniens.



Intérêt de Pétrolia : 100 %

« Back-in » accordé à Junex : 50% de l'intérêt de Pétrolia

Caractéristiques :

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

Travaux d'exploration récemment réalisés

Géochimie de sol sur le champ Haldimand :

Cette technique rapide et peu coûteuse est complémentaire aux autres méthodes d'exploration. Elle mesure dans le sol les quantités de résidus d'hydrocarbures légers et lourds qui ont migré depuis un réservoir souterrain jusqu'à la surface à travers les couches rocheuses. On peut ainsi déterminer les sites susceptibles d'être situés au-dessus de réservoirs souterrains et évaluer leur étendue.

Étude d'inversion stratigraphique :

Cette méthode permet d'utiliser les résultats de la sismique pour établir les caractéristiques pétrophysiques des réservoirs, telle la porosité. On peut donc ainsi mesurer les dimensions du réservoir et ses propriétés là où des lignes sismiques sont disponibles.

Octroi d'un contrat à l'INRS-ETE pour une étude du potentiel roche-mère de la Formation de York River :

Cette étude permettra d'établir si certaines zones de la Formation de York River contiennent suffisamment de matière organique pour générer des hydrocarbures. Elle permettra aussi d'établir si les hydrocarbures sont à un stade de maturation propice à la génération du pétrole.

Retraitement d'anciennes lignes sismiques :

Le retraitement permet d'aller chercher beaucoup de nouvelles informations sur des lignes anciennes. On peut ainsi plus facilement établir la géométrie des couches en sous-surface, suivre certains horizons et localiser des cibles potentielles. Ainsi les nouveaux levés sismiques pourront être localisés sur des objectifs mieux définis.

Vérifications de terrains :

Un ingénieur de forage s'est assuré que les sites de forage Le Ber No 1 et Wakeham No 1 respectent les exigences gouvernementales en matière de sécurité sur les sites de forage abandonnés.



Travaux projetés

Projet Haldimand :

Pétrolia devrait donc, en 2008, lorsque les ententes d'opération auront été signées par toutes les parties, s'engager dans le développement du champ pétrolier d'Haldimand. En particulier, il est prévu de réaliser de nouveaux levés sismiques dans le but de préciser la géométrie du champ. Les résultats serviront à l'implantation d'au moins un forage de confirmation. Ces travaux permettront de valider les réserves de pétrole avec les données disponibles (étude de certification des réserves) et de préciser l'ampleur des travaux de développement à venir.

Projet Bourque :

L'équipe technique de Pétrolia est à déterminer les paramètres d'acquisition d'un levé sismique prévu pour 2008. Ce nouveau levé sismique est essentiel pour mieux comprendre la distribution en sous-surface des récifs dévoniens, le principal objectif visé pour cette région. Parallèlement à ces travaux techniques, Pétrolia est à la recherche de partenaires avec qui elle pourrait s'associer pour l'exploration de cette région.

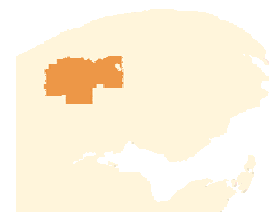
Propriété Gastonguay :

Travaux projetés

Des travaux devront être entrepris pour évaluer le potentiel de cette région très peu explorée. Dans un premier temps, une étude de la maturation thermique indiquera si les roches sont dans les zones propices à la génération et la conservation d'hydrocarbures. Si les résultats sont encourageants, Pétrolia ira de l'avant avec un programme sismique.

Propriétés Gaspésia, Edgar et Marcel-Tremblay :

Avant l'arrivée de Pétrolia, ces terrains ont été peu explorés. Les quelques lignes sismiques acquises par Pétrolia et le Ministère des Ressources naturelles et de la faune permettent toutefois d'interpréter la présence en sous-surface de cibles pétrolières. On peut aussi observer sur ces profils la présence de failles importantes qui n'apparaissent pas en surface, et qui pourraient receler des pièges pour les hydrocarbures.



Intérêt de Pétrolia 100 %

Caractéristiques : couverture sismique régionale variable mais calibrée avec un forage.

Travaux récemment réalisés

Interprétation à l'interne de la sismique existante :

Les géologues ont ainsi pu tracer en sous-surface les grès et les calcaires siluriens qui sont les objectifs principaux de cette région. On peut aussi observer sur la sismique, des structures qui pourraient contenir des hydrocarbures dans le cas où les roches poreuses observées en surface se prolongeraient en sous-surface. Cette interprétation a fait l'objet d'une présentation à Québec 2007, au mois de novembre dernier.

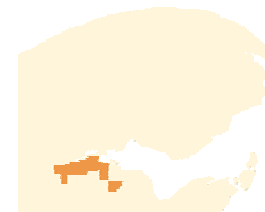
Travaux projetés

Au cours du prochain trimestre, Pétrolia élaborera un plan d'acquisition de nouvelles lignes sismiques sur Gaspésia afin de préciser les cibles à forer.



Propriété Dalhousie :

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



Intérêt de Pétrolia 100%.

Caractéristiques :

- Très faible niveau d'exploration régionale (aucun forage ni aucune sismique à ce jour);
- Secteur à potentiel pétrolier et gazier.

Travaux récemment réalisés

Au cours du dernier trimestre, Pétrolia a fait exécuter un levé gravimétrique sur ce territoire. Ce levé a permis de s'assurer que la structure observée en surface se poursuit en sous-surface. Il servira à orienter les futurs levés sismiques.

Travaux projetés

La prochaine étape sera une modélisation 3-D des champs potentiels et l'acquisition de profils sismiques de reconnaissance afin de déterminer la localisation de cibles potentielles. Ces cibles feront ensuite l'objet de levés plus précis et éventuellement de forages.

1.4 EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET DES PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le président et chef de la direction et le vice-président finances ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires sont établis. Ils ont aussi conçu ou fait concevoir des contrôles internes de l'information financière afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information financière soit fiable et que les états financiers soient établis en vue de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

L'évaluation de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 30 septembre 2007 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le vice-président finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que la conception et l'application de ces contrôles et procédures de présentation de l'information étaient efficaces et fournissaient une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur serait communiquée en temps opportun par les autres membres du personnel de la Société.



1.5 Résultats d'exploration et situation de la trésorerie

Pour le premier trimestre, les revenus de la Société se limitent à un gain sur aliénation de matériel roulant de 3 724 \$ et à des revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 39 625 \$ comparés à 22 338 \$ pour la période de 2006. Cette augmentation des revenus d'intérêts provient de placements temporaires plus importants.

Au 31 décembre 2007, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie pour 4 165 029 \$, soit une augmentation pour le trimestre de 1 116 556 \$. Les encaissements d'émissions d'actions d'un montant de 1 826 685 \$ sont la principale explication de la variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au 31 décembre 2007, le fonds de roulement était positif de 4 278 042 \$, ce qui lui permettra de continuer ses projets d'exploration.

En vertu de permis de recherche octroyés par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec et par le Ministère des Ressources naturelles du Nouveau-Brunswick, le solde des droits que la Société s'est engagée à leur verser est de 153 537 \$ d'ici 2012. De plus, la Société doit effectuer annuellement sur ses propriétés situées au Québec, des travaux dont les coûts minimums varient selon l'âge des permis; ainsi, ils correspondent à 0,50 \$ l'hectare pour la première année du permis et ils augmentent annuellement de 0,50 \$ pour atteindre 2,50 \$ l'hectare à compter de la cinquième année.

Les travaux minimums exigibles par le Québec et le Nouveau-Brunswick s'élèvent à 185 751 \$ pour l'exercice 2008, 823 165 \$ en 2009, 249 259 \$ en 2010, 191 355 \$ en 2011 et 82 913 \$ en 2012.

1.6 ANALYSE DES FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION

Les frais généraux et d'administration pour le trimestre totalisent un montant de 147 590 \$ à comparer à 124 987 \$ en 2006. L'écart de 22 603 \$ entre le trimestre de 2007 et celui de 2006 est occasionné par les frais attribuables aux travaux d'exploration moins élevés de 27 986 \$. Le poste - information aux actionnaires a subi une augmentation de 11 555 \$ due à des frais de la Bourse de croissance TSX.

1.7 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2007				2006			
	Décembre \$	Septembre \$	Juin \$	Mars \$	Décembre \$	Septembre \$	Juin \$	Mars \$
Produits	43 349	17 008	1 366	12 212	22 338	12 233	11 596	22 595
Bénéfice net (perte nette)	38 617	(192 054)	(390 336)	315 253	(102 649)	(122 458)	(105 935)	(195 831)
Bénéfice net (perte nette) par action et dilué par action	0,0013	(0,0066)	(0,0134)	0,109	(0,0036)	(0,0049)	(0,0047)	(0,0098)



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

- 2006 – mars : Comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 130 065 \$;
- 2007 – mars : Gain au montant de 400 000 \$ résultant de la comptabilisation d'un placement à la juste valeur;
- 2007 – juin : Comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 148 770 \$ et d'une perte latente au montant de 150 000 \$ sur un actif financier désigné comme étant détenu à des fins de transactions.
- 2007 – décembre : Comptabilisation d'un gain latent au montant de 110 000 \$ sur un actif financier désigné comme étant détenu à des fins de transactions.

1.8 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Au cours du trimestre, une société (Géominex inc.) dont l'un des administrateurs de Pétrolia détient un intérêt minoritaire a facturé des frais d'exploration reportés pour un montant total de 119 833 \$ (2006 – 110 759 \$) et un loyer de 2 100 \$ (2006 – 600 \$). Un montant de 9 745 \$ est dû au 31 décembre 2007 (2006 – 53 571 \$).

La Société partage ses frais d'administration avec Ressources Appalaches qui est une société ayant le même chef de direction. Celle-ci a facturé à la Société les frais suivants :

	2007	2006
	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	46 704	53 051
Fournitures de bureau	900	1 980
Télécommunications	1 449	1 195

Un montant de 21 789 \$ est dû à cette société au 31 décembre 2007 (2006 – 22 179 \$).

De plus, une société (SEISSERV) dont l'actionnaire principal est administrateur de Pétrolia a facturé des frais d'exploration reportés pour un montant total de 7 666 \$ (2006 – 2 798 \$). Un montant de 747 \$ est dû au 31 décembre 2007 (2006 – 2 798 \$).

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

1.9 CONVENTIONS COMPTABLES

Les lecteurs sont priés de se référer à la note 2 des états financiers du premier trimestre 2007 afin d'obtenir une description détaillée des modifications des conventions comptables.



1.10 RISQUES ET INCERTITUDE

Pour la description des principaux risques auxquels la Société est exposée, les lecteurs sont priés de se référer aux états financiers intermédiaires du trimestre et du rapport de gestion portant sur l'exercice terminé le 30 septembre 2007 disponibles sur SEDAR au www.sedar.com ainsi que sur le site Internet de la Société au www.petroliagaz.com.

1.11 AUTRES ÉLÉMENTS D'INFORMATION

a) Documents complémentaires

Certains documents complémentaires, dont les rapports de gestion précédents et les communiqués de presse sont disponibles sur le site **www.sedar.com** dans la section des documents déposés ou sur le site de Pétrolia **www.petroliagaz.com**.

b) Règle 51-102A-section 5.3

Le détail des frais d'exploration reportés pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2007 est présenté dans l'état des frais d'exploration reportés et à la note 4 des états financiers intermédiaires de la Société à cette même date.

c) Règle 51-102A-section 5.4

Informations sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 18 février 2008 :

Actions ordinaires : 34 185 054 actions sont émises, dont 469 308 actions sont entières, laissant ainsi 33 715 746 actions en circulation.

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

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

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

- 25 000 options exerçables au prix de 0,60 \$ l'action jusqu'au 10 octobre 2008;
- 270 000 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 15 mars 2010;
- 1 100 000 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 3 février 2011;
- 150 000 options exerçables au prix de 0,58 \$ l'action jusqu'au 10 mai 2011;
- 1 075 000 options exerçables au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 21 juin 2012.



1.12 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 18 février 2008

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*

André Proulx
Président de la Société