



Leader en exploration pétrolière au Québec

PEA-TSXV



RAPPORT FINANCIER ANNUEL
au 30 septembre 2005

ANNUAL FINANCIAL REPORT
as at September 30, 2005



**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE
PÉTROLIA INC.**

Nous avons vérifié les bilans de Pétrolia inc. aux 30 septembre 2005 et 2004 ainsi que les états des résultats et du déficit, 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 2005 et 2004 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 16 décembre 2005

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF
PÉTROLIA INC.**

We have audited the balance sheets of Pétrolia Inc. as at September 30, 2005 and 2004 and the statements of income and deficit, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall of the financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at September 30, 2005 and 2004 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Mallette
L.L.P.
Chartered Accountants
Rimouski, December 16, 2005

Pétrolia inc.

BILAN			BALANCE SHEET	
<i>Au 30 septembre</i>	2005	2004	<i>As at September 30</i>	
	\$	\$		
ACTIF			ASSETS	
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS	
Encaisse	11 688	71 747	Cash	
Placements temporaires (notes 5 et 14)	1 600 750	70 000	Short-term investments (Notes 5 and 14)	
Débiteurs (note 6)	157 981	6 377	Accounts receivable (Note 6)	
Frais payés d'avance	9 518	--	Prepaid expenses	
	<u>1 779 937</u>	<u>148 124</u>		
PLACEMENT (note 7)	100 000	--	EQUITY INVESTMENT (Note 7)	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 8)	10 140	--	FIXED ASSETS (Note 8)	
PROPRIÉTÉS GAZIÈRES ET PÉTROLIÈRES (note 9)	1 455 089	71 444	OIL AND GAS PROPERTIES (Note 9)	
FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 9)	2 258 885	337 896	DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (Note 9)	
FRAIS REPORTÉS	<u>10 500</u>	<u>30 408</u>	DEFERRED EXPENSES	
	<u>5 614 551</u>	<u>588 172</u>		
PASSIF			LIABILITIES	
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES	
Créditeurs	664 792	87 731	Accounts payable	
IMPÔTS FUTURS (note 12)	<u>459 992</u>	<u>86 496</u>	FUTURE TAXES (Note 12)	
	<u>1 124 784</u>	<u>174 227</u>		
CAPITAUX PROPRES			SHAREHOLDERS' EQUITY	
Capital-actions (note 10)	4 514 532	444 086	Capital stock (Note 10)	
Surplus d'apport (note 11)	157 528	--	Contributed surplus (Note 11)	
Déficit	<u>(182 293)</u>	<u>(30 141)</u>	Deficit	
	<u>4 489 767</u>	<u>413 945</u>		
	<u>5 614 551</u>	<u>588 172</u>		
Engagements et éventualités (notes 13 et 14)			Commitments and contingencies (Notes 13 and 14)	

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ON BEHALF OF THE BOARD



André Proulx, Administrateur / Director



Clément Duchesne, Administrateur / Director

Pétrolia inc.

ÉTAT DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT

STATEMENT OF INCOME AND DEFICIT

<i>Exercice terminé le 30 septembre</i>	2005	2004	<i>Year ended September 30</i>
	\$	\$	
PRODUITS			REVENUE
Revenus d'intérêts	36 881	699	Interest income
Gain sur aliénation d'un droit	<u>99 905</u>	<u>--</u>	Gain on disposal of a right
	<u>136 786</u>	<u>699</u>	
FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION			GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES
Rémunération à base d'actions	29 616	--	Stock-based compensation
Rémunération des dirigeants	48 186	--	Salaries-manager
Salaires et avantages sociaux	84 957	1 200	Salaries and fringe benefits
Assurances	14 800	--	Insurance
Information aux actionnaires	30 497	191	Information to shareholders
Promotion et représentation	31 882	2 097	Promotion and entertainment
Fournitures de bureau	6 661	300	Office supplies
Droits gouvernementaux	52 386	545	Government fees
Frais bancaires	1 535	222	Bank charges
Loyer	10 500	1 200	Rent
Services professionnels	20 193	16 661	Professional fees
Télécommunications	7 068	600	Telecommunications
Amortissement des immobilisations corporelles	1 273	--	Depreciation of fixed assets
Amortissement des frais reportés	10 500	10 500	Depreciation of deferred expenses
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(45 320)	--	Costs attributable to exploration expenses
Autres	<u>12 855</u>	<u>346</u>	Others
	<u>317 589</u>	<u>33 862</u>	
PERTE AVANT IMPÔTS	(180 803)	(33 163)	LOST BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur les bénéfices futurs (note 12)	<u>(28 651)</u>	<u>(7 463)</u>	Future income taxes (Note 12)
PERTE NETTE	(152 152)	(25 700)	NET LOSS
DÉFICIT AU DÉBUT	<u>(30 141)</u>	<u>(4 441)</u>	DEFICIT, BEGINNING OF YEAR
DÉFICIT À LA FIN	<u>(182 293)</u>	<u>(30 141)</u>	DEFICIT, END OF YEAR
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE			BASIC AND DILUTED NET LOSS
PAR ACTION	<u>(0,0134)</u>	<u>(0,0075)</u>	PER SHARE

Pétrolia inc.

**ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS**

**STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES**

<i>Exercice terminé le 30 septembre</i>	2005	2004	<i>Year ended September 30</i>
	\$	\$	
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Analyses	280	--	Analyses
Forage	545 722	--	Drilling
Géochimie	260	--	Geochemistry
Géologie	70 595	19 830	Geology
Géophysique	1 320 085	170 130	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	46 267	10 637	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	37 692	--	Stock-based compensation
	<u>2 020 901</u>	<u>200 597</u>	
DÉDUCTIONS			DEDUCTIONS
Acquisition d'une propriété	(100 000)	--	Acquisition of property
Aides gouvernementales à l'exploration	88	(4 152)	Exploration subsidies
	<u>(99 912)</u>	<u>(4 152)</u>	
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION DE L'EXERCICE	1 920 989	196 445	NET INCREASE IN DEFERRED EXPLORATION EXPENSES FOR THE YEAR
SOLDE AU DÉBUT	<u>337 896</u>	<u>141 451</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u>2 258 885</u>	<u>337 896</u>	BALANCE, END OF YEAR

Pétrolia inc.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Exercice terminé le 30 septembre</i>	2005	2004
	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(152 152)	(25 700)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement des frais reportés	10 500	10 500
Rémunération à base d'actions	29 616	--
Amortissement des immobilisations corporelles	1 273	--
Impôts sur les bénéfices futurs	(28 651)	(7 463)
Aliénation d'un droit	(100 000)	--
	<u>(239 414)</u>	<u>(22 663)</u>
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(100 101)</u>	<u>17 069</u>
	<u>(339 515)</u>	<u>(5 594)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission de capital-actions	3 844 000	395 750
Frais d'émission d'actions	(491 776)	(1 385)
	<u>3 352 224</u>	<u>394 365</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Augmentation des frais reportés	--	(31 500)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(11 413)	--
Acquisition de propriétés gazières et pétrolières	(31 858)	(23 915)
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales	(1 498 747)	(231 993)
	<u>(1 542 018)</u>	<u>(287 408)</u>
AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES (note 16)		
	1 470 691	101 363
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	<u>141 747</u>	<u>40 384</u>
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	<u>1 612 438</u>	<u>141 747</u>
LES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIT :		
Encaisse	11 688	71 747
Placements temporaires	1 600 750	70 000
	<u>1 612 438</u>	<u>141 747</u>

STATEMENT OF CASH FLOWS

<i>Year ended September 30</i>
OPERATING ACTIVITIES
Net loss
Items not affecting cash
Depreciation of deferred expenses
Stock-based compensation
Depreciation of fixed assets
Future income taxes
Disposal of a right
Net change in non-cash working capital items
FINANCING ACTIVITIES
Capital stock issuance
Share issuing costs
INVESTING ACTIVITIES
Increase in deferred expenses
Acquisition of fixed assets
Acquisition of oil and gas properties
Increase in deferred exploration expenses net of government subsidies
INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (Note 16)
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR
CASH AND CASH EQUIVALENTS OF THE COMPANY ARE AS FOLLOWS:
Cash
Short-term investments

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2005

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 en mettant en valeur des propriétés. La Société a obtenu ses statuts de modification le 22 octobre 2004 lui permettant de devenir une société publique. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX depuis le 16 février 2005.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. L'amortissement est calculé en fonction de leur durée de vie utile selon la méthode du solde décroissant aux taux annuels suivants :

Équipement de bureau	20%
Équipement informatique et matériel roulant	30%

Propriétés gazières et pétrolières 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. 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 gazières et pétrolières et de frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future. Enfin, ses activités sont assujetties à la réglementation gouvernementale.

Frais reportés

Les frais reportés sont constitués de frais d'émission afférents à l'émission de capital-actions dont le prospectus final a été déposé le 24 novembre 2004 et de frais d'études afin que la Société devienne une société ouverte. Les frais d'émission sont appliqués en réduction du capital-actions tandis que les frais d'études sont amortis sur trois ans et imputés aux opérations.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2005

1. INSTRUMENT OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company, incorporated under part 1A of the Québec Companies Act, is an oil and gas exploration company developing properties. The Company became a public company on October 22, 2004 whose shares have been traded on the TSX Venture Exchange since February 16, 2005.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Fixed assets

Fixed assets have been recorded at cost. The amortization over their useful life is provided using the declining balance method as follows:

Office equipment	20%
Computer equipment and rolling stock	30%

Oil and gas properties and deferred exploration expenses

The Company follows the full cost accounting method, under which costs associated with the acquisition of properties and exploration and development activities, net of partners' contributions, are capitalized, by property, until the commencement of commercial activities. If economically profitable oil and gas reserves are developed, the capitalized costs of the properties in question are transferred to property, plant and equipment and amortized using units of production for the year based on probable and proved oil and gas reserves. If it is determined that capitalized acquisition, exploration and development costs are not recoverable over the estimated useful life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value.

The recovery of amounts recorded as oil and gas properties and the related deferred exploration costs depends on the discovery of economically recoverable reserves, the Company's ability to obtain the necessary financing to complete development and future profitable production or the proceeds of disposal of such properties. Amounts recorded as oil and gas properties and deferred exploration costs do not necessarily represent the present of future value. Lastly, the activities are subject to governmental regulation.

Deferred expenses

Deferred expenses are those related to the issuance of capital shares for which the finalized prospectus was filed on November 24, 2004 and the study expenses to enable the Company to become a public company. The issuance expenses are applied as a reduction of the capital shares while the study expenses are amortized over three years and attributed to the operations.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2005

Aides gouvernementales

Les crédits d'impôts à l'exploration et les subventions relatives aux frais d'exploration sont comptabilisés en diminution de ces derniers. Les subventions relatives aux opérations sont comptabilisées aux résultats à titre de produits.

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 accréditatives sont 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 sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions.

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 établis. 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. En outre, une provision est établie au moment où la direction approuve la vente ou la fermeture d'une propriété pétrolière ou gazière.

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 selon la méthode de la juste valeur. Les options consenties à des salariés et à des non salariés sont comptabilisées 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, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

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

3. ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES

Les espèces et quasi-espèces de la Société sont composées de l'encaisse et des placements temporaires qui sont convertibles en espèces en tout temps.

4. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers à court terme est comparable à la valeur comptable en raison de leur échéance prochaine et des conditions commerciales normales qu'ils comportent.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2005

Government subsidies

Exploration tax credits and subsidies related to exploration expenses are applied to reduce the related carrying costs. Subsidies applied to operations are recorded as revenue in the statement of operations.

Income taxes

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

Under the provisions of tax legislation, deductions relating to resource expenses incurred in respect of exploration and development activities financed by flow-through shares are forfeited in favour of investors. Under the tax liability method used to account for income taxes, future income taxes relating to differences arising at the time the deductions are forfeited and when qualifying expenses are incurred are accounted for with a corresponding reduction to capital stock.

Site restoration costs

A site restoration costs provision, net of any expected recovery, is recorded of such costs are reasonably determinable. This provision is calculated on estimated costs according to the expected method and the extent of environmental remedial work, in accordance with legislative requirements, industry practice, current technology and the potential future use of site. In addition, a provision is recorded at the time management approves the sale or closure of an oil or gas property.

Basic and diluted net loss per share

Net loss per share is calculated according to the weighted average of shares outstanding during the reporting period. The diluted net loss per share is similar to the net loss per share since the exercise of warrants and stock options would have the effect of reducing the loss per share.

Stock-based compensation

The Company accounts for the attribution of share purchase options on a fair value basis. Stock options granted to salaried and non-salaried persons are accounted for on the basis of their fair value according to the Black-Scholes option price valuation mode.

When options are granted, the compensation expenses is imputed to the activity concerned and the consideration in contributed surplus.

The consideration paid when options are exercised and the contributed surplus are credited to capital stock.

3. CASH AND CASH EQUIVALENTS

The Company's cash and cash equivalents comprise cash and short-term investments that are convertible into cash at anytime.

4. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The fair value of short term financial instruments is assumed to be equal to book value according to their next maturity date and the normal market conditions that they entail.

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 septembre 2005

5. PLACEMENTS TEMPORAIRES, AU COÛT

	2005
	\$
Certificats de placement garanti au taux de 2,15 % échéant en mars 2006	240 000
Fonds de marché monétaire (juste valeur marchande de 24 000 \$)	24 000
Acceptations bancaires échéant le 8 décembre 2005 (juste valeur marchande de 993 130 \$)	993 500
Obligations à des taux variant de 4,25 % à 5,10 %, rachetables en tout temps, échéant entre mars 2006 et mars 2008 (juste valeur marchande de 341 714 \$)	343 250
	1 600 750

6. DÉBITEURS

	2005
	\$
Crédits d'impôts à recouvrer	--
Crédits des taxes à la consommation	154 707
Intérêts à recevoir	3 274
	157 981

7. PLACEMENT

	2005
	\$
Gastem inc. 1 000 000 actions ordinaires, au coût (valeur au marché : 140 000 \$)	100 000

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2005	
	\$	
	Coût	Valeur nette
	Cost	Net value
Équipement informatique et de bureau	5 763	5 196
Matériel roulant	5 650	4 944
	11 413	10 140

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
September 30, 2005

5. SHORT TERM INVESTMENTS, AT COST

	2004
	\$
Guaranteed investment certificates at the rate of 2.15% maturing in March 2006	70 000
Corporate cash management (fair market value of \$24,000)	--
Bankers' Acceptances maturing December 8, 2005 (fair market value of \$993,130)	--
Bonds with rates varying from 4.25% to 5.10%, redeemable at anytime, maturing between March 2006 and March 2008 (fair market value of \$341,714)	--
	70 000

6. ACCOUNTS RECEIVABLE

	2004
	\$
Recoverable tax credits	4 679
Consumer tax credits	1 456
Receivable interest	242
	6 377

7. EQUITY INVESTMENT

	2004
	\$
Gastem Inc. 1,000,000 common shares at cost (market value: \$140,000)	--

8. FIXED ASSETS

	2004
	\$
	Valeur nette
	Net value
Computer and office equipment	--
Rolling stock	--
	--

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2005

9. PROPRIÉTÉS GAZIÈRES ET PÉTROLIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Propriétés gazières et pétrolières Oil and gas properties	
	2005	2004
	\$	\$
Gaspésia	95 659	71 744
Gaspé	743 610	--
Gastonguay	515 820	--
Saint-Simon	100 000	--
	1 455 089	71 744
Moins : Aides gouvernementales à l'exploration - Gaspésia	--	--
	1 455 089	71 744

Propriété Gaspé

La Société a cédé à Gastem inc. un intérêt de 10 % dans le puits Haldimand situé sur la propriété Gaspé. Pétrolia s'est aussi engagée à lui accorder une option permettant d'acquérir un intérêt de 10 % dans la structure délimitée par le forage de découverte.

Propriété Saint-Simon

La Société détient un intérêt de 10 % dans la structure du puits Shell Saint-Simon numéro 1.

10. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

	Émis	
	2005	2004
	NOMBRE	\$
Solde au début	3 897 582	444 086
Fractionnement d'actions	865 235	--
Émis suite à :		
des paiements comptants	9 663 572	3 844 000
l'acquisition de droits	3 128 718	1 251 487
	13 657 525	5 095 487
Frais d'émission d'actions :		
impôts futurs	--	(402 147)
autres frais d'émission	--	(622 894)
	--	(1 025 041)
Solde à la fin	17 555 107	4 514 532

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2005

9. OIL AND GAS PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

Frais d'exploration reportés Deferred exploration expenses		
2005	2004	
\$	\$	
1 482 122	370 455	Gaspésia
806 746	--	Gaspé
--	--	Gastonguay
2 488	--	Saint-Simon
2 291 356	370 455	
32 471	32 559	Less : Exploration subsidiaries - Gaspésia
2 258 885	337 896	

Gaspé Property

The Company has transferred to Gastem Inc. a 10% interest in the Haldimand well located on the Gaspe property. Petroliia has further pledged to grant them an option to acquire a 10% interest in the structure marked off by the discovery drilling.

Saint-Simon Property

The Company holds a 10 % interest in the Saint-Simon Shell no.1 well structure.

10. CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares, participating, voting and no par value.

Issued		
2005	2004	
NUMBER	\$	
2 910 082	126 195	Balance, beginning of year
--	--	Stock split
987 500	395 750	Issued for: Cash
--	--	Acquisition of rights
987 500	395 750	
--	(76 471)	Share issuing costs: Future taxes
--	(1 388)	Others share issuing costs
--	(77 859)	
3 897 582	444 086	Balance, end of year

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2005

Actions entières

Au 30 septembre 2005, 5 171 013 actions sont entières et 940 339 peuvent être libérées tous les six mois jusqu'au 13 juillet 2008.

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 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 du marché à la date d'attribution. La durée des options octroyées ne peut excéder cinq ans et elles peuvent être exercées dès leur attribution. 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 des bons de souscription de courtiers dont le prix de levée correspond à la cote de l'action à leur date d'attribution. La juste valeur de chaque option attribuée est calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes et à l'aide des hypothèses suivantes :

	2004	2005	
	Décembre December	Mars March	Septembre September
Taux d'intérêt sans risque	4,5 %	4,25 %	4,5 %
Volatilité prévue	78 %	80 %	70 %
Durée de vie octroyée	1 an	5 ans	1 ½ an
Taux de rendement des actions	Nil	Nil	Nil

Ainsi le coût de la rémunération à base d'actions a été comptabilisé comme suit :

	2005
	\$
Résultats de l'exercice	29 616
Frais d'émissions d'actions	90 220
Frais d'exploration reportés	37 692

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

	2005	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	--	--
Octroyées	400 000	0,40
Forcloses	100 000	0,40
En circulation et pouvant être exercées à la fin	300 000	0,40

Au 30 septembre 2005, 300 000 actions au prix de 0,40 \$ l'action sont octroyées jusqu'au 15 mars 2010 dans le cadre du Régime.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2005

Escrowed shares

As at September 30, 2005, 5,171,013 shares have been escrowed, and 940,339 shares can be released every six months, until July 13, 2008.

Stock-based compensation

The Company has a Stock Option's plan by virtue of which it can grant options until 10 % of her emitted actions and in traffic to her administrators, key used (employed) leaders and suppliers on a continuous base. The exercise price of each option corresponds to the market price of the underlying stock as at the date of the option grant. The maximum term of the option grants cannot exceed five years and they can be exercised at any time during their term. The maximum number of shares that can be reserved for any individual beneficiary is 5% of the total number of shares issued and outstanding as at the date of the grant minus the number of shares already reserved for issuance to that beneficiary.

The Company grants stock options and broker warrants at prices that correspond to the market price of the stock on the grant date. The fair value of each option is calculated according to the Black-Scholes option price valuation mode, using the following assumptions:

2004	
--	Risk-free interest rate
--	Expected volatility
--	Weighted expected life
--	Dividend yield

Accordingly, the base cost of the shares were accounted for as follows:

2004	
\$	
--	Income Statement
--	Cost of issuing shares
--	Deferred exploration expenses

The following table summarizes information about stock options outstanding:

	2004	
	Number of options outstanding	Weighted average exercise price \$
--	--	Outstanding and exercisable, beginning of year
--	--	Granted
--	--	Expired
--	--	Outstanding and exercisable, end of year

As at September 30, 2005, 300,000 shares at a price of \$0.40 per share until March 15, 2010 are granted.

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2005

Au 30 septembre 2005, des bons de souscription de courtier peuvent être exercés comme suit :

- 736 000 actions au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 23 décembre 2005;
- 187 500 actions au prix de 0,40 \$ l'action jusqu'au 13 mars 2007.

Bons de souscription

Au 30 septembre 2005, des bons de souscription peuvent être exercés comme suit :

- 871 000 actions au prix de 0,60 \$ l'action jusqu'au 31 octobre 2006;
- 937 500 actions au prix de 0,50 \$ l'action jusqu'au 13 mars 2007.

11. SURPLUS D'APPORT

	2005
	\$
Solde au début	--
Options d'achat d'actions	50 481
Bons de souscription de courtiers	90 220
Options d'achat d'actions périmées	16 827
Solde à la fin	157 528

12. 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 :

	2005
	\$
Perte avant impôts	(180 803)
Impôts au taux de base combiné	(39 813)
Crédits d'impôts à l'exploration	8 815
Rémunération à base d'actions	6 562
Dépenses non déductibles et autres	(4 215)
	(28 651)

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

	2005
	\$
Actif d'impôts futurs :	
Pertes reportées	(83 766)
Frais d'émission d'actions	(87 471)
Crédits relatifs aux frais d'exploration	--
Autres	(467)
	(171 704)
Passif d'impôts futurs :	
Propriétés	22 141
Frais d'exploration reportés transférés aux investisseurs	609 555
	631 696
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	459 992

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2005

As at September 30, 2005 broker warrants can be exercised as follows:

- 736,000 shares at a price of \$0.40 per share until December 23, 2005;
- 187,500 shares at a price of \$0.40 per share until March 13, 2007.

Warrants

As at September 30, 2005, subscription warrants can be exercised as follows:

- 871,000 shares at a price of \$0.60 per share until October 31, 2006;
- 937,500 shares at a price of \$0.50 per share until March 13, 2007.

11. CONTRIBUTED SURPLUS

	2004
	\$
Balance, beginning of year	--
Stock options	--
Broker warrants	--
Expired stock options	--
Balance, end of year	--

12. FUTURE INCOME TAXES

The Company's effective rate differs from the combined statutory rate (federal and provincial). This difference is attributable to the following elements:

	2004
	\$
Loss before income taxes	(33 163)
Income at combined rate	(7 349)
Exploration expenses tax credits	34
Stock-based compensation	--
Non-deductible expenses and others	(148)
	(7 463)

Future income tax assets and liabilities result from differences between the tax basis and carrying amount of the following items:

	2004
	\$
Future income tax assets:	
Tax losses	(5 202)
Share issuance costs	(404)
Exploration expense credits	(6 178)
Others	--
	(11 784)
Future income tax liabilities:	
Property	--
Deferred exploration expenses transferred to investors	98 280
	98 280
Net future income tax liabilities recorded	86 496

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2005

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs et dont les avantages fiscaux ont été comptabilisés, sont de l'ordre de 381 689 \$ au fédéral et 315 822 \$ au provincial. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant du report de ces pertes dans les délais suivants :

30 septembre 2005	
	Fédéral
	Federal
	\$
2009	528
2010	3 180
2014	8 618
2015	369 363

13. ENGAGEMENTS

La Société détient une option exclusive d'acquérir un intérêt dans quatre permis de recherche de Gastem et ce pour une période de trois ans se terminant en mars 2008.

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 340 598 \$ d'ici 2010. Les paiements minimums seront pour l'exercice 2006 de 87 242 \$ et de 63 339 \$ pour les quatre exercices suivants. 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 paiements minimums exigibles s'élèvent à 794 757 \$ pour l'exercice en cours, 1 230 966 \$ en 2007, 950 082 \$ en 2008, 1 266 776 \$ en 2009 et 1 583 470 \$ en 2010.

La Société devra effectuer des travaux d'exploration au montant de 481 748 \$ avant le 1^{er} janvier 2006 et de 750 000 \$ avant le 1^{er} janvier 2007 afin de respecter ses engagements en faveur de ses souscripteurs d'actions accréditatives.

La Société s'est engagée par bail pour une période de cinq ans se terminant le 31 décembre 2009 avec une société dont l'un des administrateurs détient un intérêt minoritaire. Au 30 septembre 2005, le solde de l'engagement suivant ce bail s'établit à 51 000 \$.

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

2006	2007
12 000 \$	12 000 \$

14. ÉVENTUALITÉS

La Société se finance en partie par l'émission d'actions dites accréditatives; cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir alors des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2005

The accumulated loss for future tax purposes, for which the tax benefits were recorded, amount to \$381,689 at the federal level and \$315,822 at the provincial level. The Company may use the tax shelter resulting from carry-over of the losses before:

September 30, 2005	
	Provincial
	Provincial
	\$
528	2009
3 180	2010
6 776	2014
305 338	2015

13. COMMITMENTS

The Company holds an exclusive option to acquire an interest in four research permits from Gastem for a three-year period ending in March 2008.

In virtue of the research permit granted by the Quebec Ministry of Natural Resources, the Company has pledged to pay rights in the amount of \$340 598 until 2010. Minimum payments will be for the year 2006 \$87 242 and \$63,339 for the four following years. Moreover, the Company must annually carry out on its properties, work at minimum costs varying according to the age of the permit; corresponds to \$0.50/hectare for the first year of the permit and increases annually by \$0.50 to reach \$2.50/hectare starting in year five. The required minimum payments total \$794,757 for the current year, \$1 230 966 in 2007, \$950 082 in 2008, \$1 266 776 in 2009 and \$1 583 470 in 2010.

The Company is obligated to carry out exploration work in the amount of \$481,748 before January 1, 2006 and \$750,000 before January 1, 2007 in order to satisfy CEE commitments in favour of shareholders that subscribed to flow-through shares.

The Company has entered into a lease agreement for a period of five years, ending on December 31, 2009 with a company for which one of its directors holds a minority interest. On September 30, 2005, the residual amount of the lease was \$51,000.

The minimum payments required over the next five years are as follows:

2008	2009	2010
12 000 \$	12 000 \$	3 000 \$

14. CONTINGENCIES

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds disbursed by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has pledged to take every necessary measure to this purpose. The rejection of certain expenses by the tax authorities would have a negative fiscal consequence for investors.

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 septembre 2005

La Société a donné en garantie un certificat de dépôt de 65 000 \$ échéant le 2 mars 2006 en contrepartie d'une lettre de garantie de 45 000 \$ afin d'assurer des obligations en tant que détenteur de permis de forage, en application de la Loi sur les mines et de ses règlements.

15. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

La Société a effectué des opérations avec une société dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire.

	2005
	\$
Dépenses d'exploration	142 753
Loyer	10 500

Le solde dû à cette société apparentée est de 2 451 \$ au 30 septembre 2005 (2004 - 0 \$).

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

	2005
	\$
Frais d'exploration reportés	13 277
Fournitures de bureau	4 925
Salaire	117 192
Loyer	1 500
Télécommunications	949

Le solde à payer au 30 septembre 2005 est de 12 127 \$ (2004 - 10 775 \$).

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 apparentées.

16. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LE FLUX DE TRÉSORERIE

Les éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces liées aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

	2005
	\$
Acquisition d'un placement en contrepartie d'un droit	100 000
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'émission d'actions	90 220
Rémunération à base d'actions liée aux frais d'exploration reportés	37 692
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	479 871
Débiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	(4 679)
Créditeurs relatifs aux frais d'émission	31 490
Impôts futurs inclus dans les frais d'émission	(402 147)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

September 30, 2005

The Company has given as guarantee a deposit certificate of \$65 000 maturing on March 2, 2006 in consideration of a letter of indemnity of \$45 000 in order to assure the bonds as holder of the drilling permit, in application of the Mines Act and its related regulations.

15. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company has carried out operations with a company for which one of its administrators holds a minority interest.

	2004
	\$
9 134 Exploration expenses	
-- Rent	

The balance owed to this affiliated company as at September 30, 2005 is \$2,451 (2004 - \$0).

The Company has carried out operations with a company whose chief executive officer is the same for both companies:

	2004
	\$
12 637 Exploration expenses	
300 Office supplies	
1 200 Salaries	
1 200 Rent	
600 Telecommunications	

The balance owed to this affiliated company as at September 30, 2005 is \$12,127 (2004 - \$10,775).

These operations occurred in the normal course of businesses and were transacted in a manner and in amounts consistent with standard industry practices between arms-length parties.

16. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

Items not affecting cash and cash equivalents related to financing and investing activities are as follows:

	2004
	\$
-- Acquisition of long term investment related to a right	
-- Stock-based compensation related to share issuing costs	
-- Stock-based compensation related to deferred exploration expenses	
55 655 Accounts payables for deferred exploration expenses	
(20 107) Accounts receivable for deferred exploration expenses	
(9 408) Accounts payable issuing costs	
(76 471) Future income tax included in the issuance costs	

Pétrolia inc.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS 30 septembre 2005

17. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Transaction avec Junex

Le 11 avril 2005, la Société a conclu une entente de principe avec Junex inc. concernant des permis d'exploration. L'entente prévoit le transfert à Pétrolia des permis des propriétés Gaspé et Gastonguay totalisant 6 334 km² et un droit de premier refus sur deux autres blocs de permis totalisant 5 885 km². En contrepartie de ce transfert, la Société a émis 3 128 718 actions à Junex inc. au prix de 0,40 \$ l'action (1 251 487 \$) en plus de lui accorder un droit de retour dans les projets de développement et de production à hauteur de 50 % en cas de découverte de pétrole et de gaz. Le 13 juillet 2005, l'entente de principe a reçu l'approbation des organismes de réglementation. Le transfert de propriété des permis a été effectué par le Ministère des Ressources naturelles et de la Faune, le 21 novembre 2005. La transaction a été comptabilisée au 30 septembre 2005.

Émission de capital-actions

Le 14 octobre 2005, la Société a émis à 10 actionnaires en contrepartie de 408 000 \$, 906 780 actions ordinaires et 204 000 bons de souscription, chacun donnant droit à son détenteur le droit de souscrire à une (1) action ordinaire au prix de 0,60 \$ en tout temps jusqu'au 31 décembre 2006.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé le dépôt d'une notice d'offre relativement à l'émission d'actions ordinaires accréditives, d'actions ordinaires et de bons de souscription pour un montant maximum de
4 000 000 \$

Convention de placement pour compte

Une convention de placement pour compte est intervenue entre la Société et La Corporation Canaccord Capital pour offrir les unités prévues à la notice d'offre.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS September 30, 2005

17. SUBSEQUENT EVENTS

Transaction with Junex

On April 11, 2005, the Company entered an agreement in principle with Junex Inc. concerning exploration permits. The agreement provides for the transfer to Petrolia of permit blocks for the Gaspé and Gastonguay properties totaling 6 334 km² and a right of first refusal on two other permit blocks totaling 5 885 km². In consideration of this transfer, the Company issued 3 128 718 shares to Junex Inc. at a price of \$0.40 per share (\$1 251 487) and granted Junex Inc. a 50% Back-in right in development and production projects in the case of an oil and gas discovery. On July 13, 2005 the agreement in principle was approved by the regulatory bodies and the permit ownership transfer was carried out by the Quebec Ministry of Natural Resources, on November 21, 2005. The transaction was recorded on September 30, 2005.

Issue of share capital

On October 14, 2005, the Company issued 10 share-holders in consideration of \$408 000, 906 780 common shares and 204 000 warrants, each endowing its holder with the right to purchase one (1) common share at the price of \$0.60 at any time until December 31, 2006.

The board of directors of the Company has approved the filing of a note of offer concerning the issue of flow-through common shares, common shares and common share purchase warrants for a maximum offering of \$4,000,000.

Agency agreement

An agency agreement was executed between the Company and Canaccord Capital Corporation to offer the Units contemplated by the note of offer.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice-président finances

Richard Boulay, Geo
Administrateur

Jean-Yves Lavoie, ing.
Administrateur

VÉRIFICATEURS

Mallette, SENCRL
Comptables agréés
Rimouski

CONSEILLER JURIDIQUE

Gowling Lafleur Henderson, SRL
Me Benoit Gascon, avocat
Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Trust Banque Nationale
Montréal

TRANSACTIONS BOURSIÈRES

Bourse de croissance TSX
Symbole : PEA

CAPITAL-ACTIONS

17 555 107 actions ordinaires émises
en date du 30 septembre 2005

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de Pétrolia aura lieu vendredi le 17 mars 2006 à 10h00 à la Salle Marconi de l'Hôtel Le Navigateur située au 130, avenue Belzile, Rimouski (Québec).

BOARD OF DIRECTORS

André Proulx, M.A.
President and Chief Executive Officer

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice-President finance

Richard Boulay, P. Geo.
Director

Jean-Yves Lavoie, Eng.
Director

AUDITORS

Mallette, L.L.P.
Chartered Accountants
Rimouski

LEGAL COUNSEL

Gowling Lafleur Henderson, L.L.P.
Benoit Gascon, Attorney
Montreal

LISTED SHARES - TRANSFER AGENT

National Bank Trust
Montreal

SHARES LISTED

TSX Venture Exchange
Symbol: PEA

CAPITAL STOCK

17,555,107 common shares issued
as at September 30, 2005

The Annual Meeting of the Shareholders of Pétrolia will be held on Friday, March 17, 2006 at 10h00 am in the Marconi Room at the Hôtel Le Navigateur, 130 avenue Belzile, Rimouski (Québec).



Leader en exploration pétrolière au Québec

Siège social
212, avenue de la Cathédrale
Rimouski (Québec)
G5L 5J2
Tél. : (418) 724-0112
Télec. : (418) 722-0310
Courriel : info@petroliagaz.com
Site WEB : www.petroliagaz.com