

ANNEXE 51-102A3
DÉCLARATION DE CHANGEMENT IMPORTANT

1. Nom et adresse de la Société

NAV Energy Trust
205, 5th Avenue S.W., bureau 2500
Calgary (Alberta)
T2P 2V7

2. Date du changement important

Le 30 novembre 2004

3. Communiqué de presse

Un communiqué de presse a été publié le 30 novembre 2004 par l'entremise de Canada NewsWire.

4. Sommaire du changement important

NAV Energy Trust (« NAV ») a annoncé qu'elle avait conclu une convention en vue d'acquérir certaines propriétés pétrolifères et gazéifères productives, certaines installations et certains terrains inexploités situés dans les zones Nevis, Rainbow et Shekilie, en Alberta, et dans les zones Eyehill, Lashburn et Red Jacket, en Saskatchewan, de Petrobank Energy and Resources Ltd. (les « propriétés Petrobank ») en contrepartie d'une somme d'environ 98 M\$, sous réserve de rajustements (l'« acquisition »). L'acquisition sera financée en partie au moyen de l'émission, dans le cadre d'une acquisition ferme, de reçus de souscription de NAV d'une valeur de 75,2 M\$ et au moyen des marges de crédit bancaires dont NAV dispose actuellement. La clôture de l'acquisition devrait avoir lieu vers le 16 décembre 2004.

5. Description complète du changement important

NAV Energy Trust (« NAV ») a annoncé qu'elle avait conclu une convention en vue d'acquérir certaines propriétés pétrolifères et gazéifères productives, certaines installations et certains terrains inexploités situés dans les zones Nevis, Rainbow et Shekilie, en Alberta, et dans les zones Eyehill, Lashburn et Red Jacket, en Saskatchewan, de Petrobank Energy and Resources Ltd. (les « propriétés Petrobank ») en contrepartie d'une somme d'environ 98 M\$, sous réserve de rajustements (l'« acquisition »). L'acquisition sera financée en partie au moyen de l'émission, dans le cadre d'une acquisition ferme, de reçus de souscription de NAV d'une valeur de 75,2 M\$ et au moyen des marges de crédit bancaires dont NAV dispose actuellement. La clôture de l'acquisition devrait avoir lieu vers le 16 décembre 2004.

Faits saillants relatifs aux propriétés Petrobank

- des réserves prouvées et des réserves probables, établies par Gilbert Laustsen Jung Associates Ltd. (« GLJ »), en date du 1^{er} octobre 2004, de 6,5 millions de barils (41 % de gaz naturel);
- une production actuelle qui dépasse 2 700 barils d'équivalents par jour (64 % de gaz naturel);
- un indice de durée des réserves prouvées et des réserves probables d'environ 6,6 années;

- la production acquise est exploitée dans une proportion de 81 % à raison d'un intérêt économique direct moyen de 77 %;
- des frais d'exploitation de moins de 7,00 \$ par bep;
- des paramètres d'acquisition favorables de 14,29 \$ par baril de réserves prouvées et de réserves probables et de 34 593 \$ par baril par jour de production;
- de vastes possibilités de mise en valeur et d'optimisation des propriétés comprenant des possibilités de forage intercalaire, de forage de puits, de réseaux de collecte et d'optimisation des usines ainsi que des projets de compression des frais d'exploitation;
- des terrains inexploités d'une superficie d'environ 58 000 acres nets qui présentent des possibilités de forages multiples que NAV a repérées;
- la date d'effet de l'acquisition est le 1^{er} octobre 2004, la clôture devant avoir lieu vers le 16 décembre 2004.

Avantages pour les porteurs de parts

NAV prévoit que l'acquisition procurera les avantages suivants aux porteurs de parts :

- une augmentation de plus de 15 % des flux de trésorerie par part en 2005;
- une augmentation des réserves, de la production et de la valeur liquidative par part;
- une augmentation des réserves prouvées et des réserves probables de NAV, qui passeront de 16,0 millions de bep à 22,6 millions de bep;
- une grande synergie avec les activités que NAV exerce déjà dans le nord de l'Alberta et dans le sud-est de la Saskatchewan, qui devrait entraîner la diminution des frais d'exploitation et le regroupement éventuel de participations additionnelles au moyen d'acquisitions;
- une plus grande stabilité des flux de trésorerie résultant de l'accroissement de la production et des réserves et une légère augmentation de la proportion de gaz naturel dans la production et les réserves de NAV.

Sommaire des réserves

GLJ a effectué une évaluation indépendante de la totalité des propriétés Petrobank qui seront acquises par NAV. Le tableau suivant présente les réserves estimatives attribuées par GLJ aux propriétés Petrobank en date du 1^{er} octobre 2004.

	Pétrole et LGN (kb)	Gaz (Mpi ³)	BEP (kbep)
Total des réserves prouvées	2 072	12 379	4 135
Réserves probables	1 756	3 879	2 403
Total des réserves prouvées et réserves probables	3 828	16 258	6 538

Description sommaire des propriétés

Le texte qui suit est une description sommaire des propriétés principales qui font l'objet de l'acquisition.

Nevis (Alberta)

La propriété Nevis est située dans les cantons 37 à 40, rangs 20 à 22 W4M, dans le centre-sud de l'Alberta. Du pétrole est produit à partir de la formation Glauconite, et du gaz, à partir des formations Edmonton, Viking, Glauconite et Ellerslie. NAV fera l'acquisition de terrains inexploités d'une superficie d'environ 8 300 acres nets à Nevis.

Shekilie (Alberta)

La propriété Shekilie est située dans les cantons 116 à 199, rangs 7 à 11 W6M, à environ 275 milles au nord de Grande Prairie, en Alberta. La propriété est mise en valeur principalement au moyen de puits de pétrole produisant à partir des formations Keg River et Zama. Des réserves possibles de gaz en zone superficielle ont été repérées dans la formation Sulphur Point. NAV fera l'acquisition de terrains inexploités d'une superficie d'environ 1 600 acres nets à Shekilie.

Eyehill (Saskatchewan)

La propriété Eyehill est située dans le canton 40, rang 27 W3M, à environ 60 milles au sud de Lloydminster. La propriété est mise en valeur principalement au moyen de puits produisant à partir de la formation Sparky. Du forage de mise en valeur et l'installation d'un projet d'injection d'eau sont prévus conformément à une étude de simulation de réservoir effectuée par un consultant tiers. Des réserves possibles de gaz provenant de la zone Colony et de pétrole provenant de la zone Cummings ont été repérées. NAV fera l'acquisition de terrains inexploités d'une superficie d'environ 6 300 acres nets à Eyehill.

Rainbow-Sousa (Alberta)

La propriété Rainbow-Sousa est située dans les cantons 107 à 109, rangs 8 à 11 W6M, à environ 225 milles au nord de Grande Prairie, en Alberta; cette propriété et les participations de NAV à Rainbow/Black sont complémentaires sur le plan géographique. La production de pétrole provient de la formation Muskeg, et celle de gaz, des formations Bluesky et Slave Point. NAV fera l'acquisition de terrains inexploités d'une superficie d'environ 21 400 acres nets à Rainbow-Sousa.

Lashburn (Saskatchewan)

La propriété Lashburn est située dans les cantons 48 et 49, rangs 23 à 25 W3M, dans l'ouest de la Saskatchewan. La production de pétrole provient principalement de la formation Waseca. NAV fera l'acquisition de terrains inexploités d'une superficie d'environ 600 acres nets à Lashburn et entrevoit des possibilités intéressantes de mise en valeur à court terme de cette propriété, y compris la remise en production et le reconditionnement de puits et l'optimisation des installations.

Red Jacket (Saskatchewan)

La propriété Red Jacket est située dans les cantons 13 et 14, rang 32 W1M, à environ 120 milles à l'est de Regina, en Saskatchewan; cette propriété et les participations de NAV à Wapella sont complémentaires sur le plan géographique. La production actuelle de cette propriété exploitée partiellement provient principalement de la formation de sable Red Jacket. NAV fera l'acquisition de terrains inexploités d'une superficie d'environ 17 500 acres nets à Red Jacket, y compris des terrains d'une superficie d'environ 13 000 acres nets dans lesquels elle a un intérêt en fief. En outre, NAV acquerra, dans le cadre de l'acquisition, des terrains d'une superficie d'environ 2 300 acres nets dans lesquels elle a un intérêt en fief, situés à sa propriété Wapella qui est en production.

Financière Banque Nationale Inc. agit à titre de conseiller financier de NAV dans le cadre de l'acquisition.

Financement

Relativement à l'acquisition, NAV a conclu une convention en vue de vendre, dans le cadre d'un placement par voie d'acquisition ferme, 7 450 000 reçus de souscription (les «reçus de souscription») au prix de 10,10 \$ chacun en contrepartie d'un produit brut d'environ 75,2 M\$, à un consortium de preneurs fermes dirigé par Financière Banque Nationale Inc. et Valeurs Mobilières TD Inc. et comprenant RBC Marchés des Capitaux, Marchés mondiaux CIBC Inc., La Corporation Canaccord Capital Inc. et FirstEnergy Capital Corp. NAV a également octroyé aux preneurs fermes une option permettant à ceux-ci d'acheter un nombre supplémentaire de 500 000 reçus de souscription selon les mêmes modalités.

Chaque reçu de souscription représente le droit de recevoir une part de fiducie à la clôture de l'acquisition. Le produit tiré du placement des reçus de souscription sera entiercé jusqu'à la clôture de l'acquisition. Si la clôture de l'acquisition a lieu au plus tard le 30 décembre 2004, le produit net sera remis à NAV, qui l'affectera au paiement d'une partie du prix d'achat de l'acquisition. Si la clôture de l'acquisition n'a pas lieu d'ici le 30 décembre 2004 ou si l'acquisition prend fin auparavant, NAV remettra le produit de l'émission aux porteurs de reçus de souscription, ainsi que la quote-part de ceux-ci dans l'intérêt sur ce produit.

NAV est une fiducie de placement à capital variable sans personnalité morale qui a été établie dans le cadre de la restructuration de Navigo Energy Inc., qui a été réalisée le 29 décembre 2003. À l'heure actuelle, NAV compte 19,2 millions de parts et 1,1 million d'actions échangeables en circulation.

6. Recours au paragraphe 7.1(2) ou (3) de la norme canadienne 51-102

Sans objet.

7. Renseignements omis

Sans objet.

8. Haut dirigeant

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec la personne suivante :

Thomas P. Stan
Président et chef de la direction
Téléphone : (403) 218-3600
Télécopieur : (403) 216-1572

9. Date de la déclaration

Le 30 novembre 2004.