



**ARIANNE PHOSPHATE INC.**  
**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**(NON AUDITÉS)**  
**PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES 30 SEPTEMBRE 2013 ET 30 SEPTEMBRE 2012**  
(en dollars canadiens)

**ARIANNE PHOSPHATE INC.**  
**CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**(UNAUDITED)**  
**NINE MONTHS PERIODS ENDED SEPTEMBER 30, 2013 AND SEPTEMBER 30, 2012**  
(in Canadian dollars)

*Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, n'ont pas fait l'objet d'un examen par les auditeurs externes.*

*Condensed interim consolidated financial statements for the nine month period ended September 30, 2013 haven't been reviewed by the auditors.*

**ARIANNE PHOSPHATE INC.****ARIANNE PHOSPHATE INC.****ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(en dollars canadiens – non-audités)

**CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION**

(in Canadian dollars - unaudited)

30 septembre 2013 /  
September 30, 201331 décembre  
2012/December 31, 2012

	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif courant</b>			<b>Current assets</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	4 294 770	5 225 976	Cash and cash equivalents (Note 4)
Titres négociables (note 5)	5 363	73 385	Marketable securities (Note 5)
Débiteurs et autres actifs courants	57 788	54 789	Receivables and other current assets
Taxes à recevoir	611 866	397 887	Taxes receivable
Subvention à recevoir	-	59 700	Grant receivable
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	2 094 153	2 502 426	Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
	<u>7 063 940</u>	<u>8 314 163</u>	
<b>Actif non courant</b>			<b>Non current assets</b>
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	1 225 200	-	Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
Immeuble de placement - Pourvoirie (note 6)	456 009	498 572	Investment property - Outfitters (Note 6)
Immobilisations corporelles (note 7)	89 556	82 286	Property, plant and equipment (Note 7)
Propriétés minières (note 8)	1 241 360	1 399 212	Mining properties (Note 8)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 9)	24 738 309	13 644 534	Exploration and evaluation assets (Note 9)
	<u>27 750 434</u>	<u>15 624 604</u>	
<b>Total de l'actif</b>	<b><u>34 814 374</u></b>	<b><u>23 938 767</u></b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif courant</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et charges à payer	2 835 700	1 361 127	Accounts payable and accrued liabilities
Passif d'actions accréditives (note 10)	4 350	-	- Flow-through shares liability (Note 10)
Prêt à payer (note 12)	1 426 837	-	- Loan payable (Note 12)
Ligne de crédit (note 11)	594 260	-	- Credit line (Note 11)
	<u>4 861 147</u>	<u>1 361 127</u>	
<b>Passif non courant</b>			<b>Non current liabilities</b>
Ligne de crédit (note 11)	9 180 110	3 275 547	Credit line (Note 11)
Impôts sur le revenu différé	2 243 261	-	Deferred Income taxes
Total du passif	<u>16 284 518</u>	<u>4 636 674</u>	Total liabilities
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 14)	31 620 946	26 990 815	Capital stock (Note 14)
Bons de souscription	5 811 196	4 390 725	Warrants
Surplus d'apport	8 756 221	9 145 636	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global	-	-	- Accumulated other comprehensive loss
Déficit	(27 658 507)	(21 225 083)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>	<b><u>18 529 856</u></b>	<b><u>19 302 093</u></b>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b><u>34 814 374</u></b>	<b><u>23 938 767</u></b>	<b>Total liabilities and equity</b>

**CONTINUITÉ D'EXPLOITATION** (Note 1)  
**ENGAGEMENTS** (Notes 18)  
**ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS** (Note 19)

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

**GOING CONCERN** (Note 1)  
**COMMITMENTS** (Notes 18)  
**SUBSEQUENT EVENTS** (Note 19)

The accompanying notes are an integral part of these condensed interim consolidated financial statements.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS CLOSES LE 30 SEPTEMBRE

(en dollars canadiens – non-audités)

## CONSOLIDATED INTERIM STATEMENTS OF INCOME THREE AND NINE MONTHS PERIOD ENDED SEPTEMBER 30

(in Canadian dollars - unaudited)

	Période de trois mois close le / Three months period ended		Période de neuf mois close le / Nine months period ended		
	30 septembre 2013 / September 30, 2013	30 septembre 2012 / September 30, 2012	30 septembre 2013 / September 30, 2013	30 septembre 2012 / September 30, 2012	
	\$	\$	\$	\$	
<b>DÉPENSES</b>					<b>EXPENSES</b>
Salaires et charges sociales	339 061	138 950	617 768	322 780	Salaries and fringe benefits
Rémunération et paiements fondés sur des actions	222 454	1 174 143	366 345	1 493 196	Share-based compensation
Honoraires professionnels et de consultants	166 229	51 705	865 122	219 684	Professional and consultant fees
Honoraires de gestion	60 833	84 167	217 500	176 667	Management fees
Inscription et registrariat	17 915	38 153	121 704	78 706	Registration and listing fees
Frais d'assemblée annuelle	11 659	20	31 487	13 889	Annual general meeting
Communications	52 852	60 227	216 791	205 264	Communications
Promotion, représentation et déplacement	123 760	36 631	293 000	120 941	Travelling and promotion
Assurances	6 296	3 975	31 334	10 866	Insurance
Loyer et frais de bureau	38 317	17 598	87 273	45 774	Rent and office expenses
Dépréciation de propriétés minières	66 083	-	66 083	-	Impairment of mining properties
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	174 838	-	174 838	-	Impairment of exploration and evaluation assets
Frais de banque et autres	2 361	1 810	9 127	3 604	Bank charges and others
Amortissement des immobilisations corporelles (Note 7)	389	1 981	1 038	1 981	Depreciation of property, plant and equipment (Note 7)
<b>PERTE D'EXPLOITATION</b>	<b>1 283 047</b>	<b>1 609 360</b>	<b>3 099 410</b>	<b>2 693 352</b>	<b>OPERATING LOSS</b>
<b>AUTRES</b>					<b>OTHERS</b>
Revenu Intérêts	(12 368)	(10 155)	(18 509)	(40 331)	Interest income
Charge d'intérêt	22 151	-	22 151	-	Interest expense
Perte sur taux de change	1 463	6 193	1 590	11 945	Loss on exchange rate
Perte (gain) sur disposition de titres négociables (note 5)	12 877	(245)	12 877	(91 238)	Loss (gain) on disposal of marketable securities (Note 5)
Perte sur disposition de propriétés minières (note 8)	-	-	20 926	-	Loss on disposal of mining property (Note 8)
Perte (gain) net de l'immeuble de placement -pourvoirie (note 6)	(5 202)	(20 682)	92 896	76 740	Loss (gain) loss on investment property - outfitters (Note 6)
<b>Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :</b>					<b>Financial assets at fair value through profit or loss:</b>
Variation de la juste valeur des titres négociables	14 640	4 000	61 189	25 750	Change in fair value of marketable securities
	33 561	(20 889)	193 120	(17 134)	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	<b>1 316 608</b>	<b>1 588 471</b>	<b>3 292 530</b>	<b>2 676 218</b>	<b>LOSS BEFORE INCOME TAX</b>
Impôts sur le revenu différé (recouvrement)	358 480	(3 300)	2 060 261	(3 300)	Deferred income taxes (recovery)
<b>PERTE NETTE</b>	<b>1 675 088</b>	<b>1 585 171</b>	<b>5 352 791</b>	<b>2 672 918</b>	<b>NET LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,07</b>	<b>0,04</b>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<b>76 607 564</b>	<b>67 123 339</b>	<b>76 607 564</b>	<b>67 123 339</b>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires consolidés résumés.

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated interim financial statements

**ARIANNE PHOSPHATE INC.****ARIANNE PHOSPHATE INC.****ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU  
RÉSULTAT GLOBAL  
PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS CLOSÉS LE 30  
SEPTEMBRE**

(en dollars canadiens – non-audités)

**CONSOLIDATED INTERIM STATEMENTS OF  
COMPREHENSIVE INCOME  
THREE AND NINE MONTHS PERIOD ENDED  
SEPTEMBER 30**

(in Canadian dollars - unaudited)

	Période de trois mois close le / Three months period ended		Période de neuf mois close le / Nine months period ended		
	30 septembre 2013 / September 30, 2013	30 septembre 2012 / September 30, 2012	30 septembre 2013 / September 30, 2013	30 septembre 2012 / September 30, 2012	
<b>PERTE NETTE</b>	1 675 088	1 585 171	5 352 791	2 672 918	<b>NET LOSS</b>
<b>Autres éléments du résultat global :</b>					<b>Other comprehensive loss :</b>
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (note 5)	12 669	-	12 669	-	Changes in fair value of available- for-sale financial assets (Note 5)
Reclassement du cumul des autres éléments du résultat global liés au titres négociables vendu	(12 669)		(12 669)		Reclassification from accumulated other comprehensive income related to marketable securities sold
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	1 675 088	1 585 171	5 352 791	2 672 918	<b>COMPREHENSIVE LOSS</b>

Les autres éléments du résultat global se composent uniquement d'éléments qui seront ultérieurement reclassés au résultat net.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Other comprehensive income (loss) is composed solely of items that may be reclassified subsequently to net earnings.

The accompanying notes are an integral part of these condensed consolidated interim financial statements.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES  
CAPITAUX PROPRES  
PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE**  
(en dollars canadiens – non-audités)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF  
CHANGES IN EQUITY  
NINE MONTHS PERIOD ENDED SEPTEMBER 30**  
(in Canadian dollars - unaudited)

	Capital-social /Capital Stock	Capital-social /Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global/Accu- mulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	Nombre/ Number	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>75 534 926</b>	<b>26 990 815</b>	<b>4 390 725</b>	<b>9 145 636</b>	<b>-</b>	<b>(21 225 083)</b>	<b>19 302 093</b>	<b>Balance as at January 1, 2013</b>
Perte nette de la période	-	-	-	-	-	(5 352 791)	(5 352 791)	Net loss of the period
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Other comprehensive loss</b>
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	(12 669)	-	(12 669)	Changes in fair value of available-for-sale financial assets
Reclassement du cumul des autres éléments du résultat global liés aux titres négociables vendus	-	-	-	-	12 669	-	12 669	Reclassification from accumulated other comprehensive income related to marketable securities sold
Résultat global de la période	-	-	-	-	-	(5 352 791)	(5 352 791)	Comprehensive loss of the period
Options octroyées dans le cadre du régime (Note 15)	-	-	-	366 345	-	-	366 345	Options granted in relation with the plan (Note 15)
Valeur attribuée aux bons de souscription	-	-	704 943	-	-	-	704 943	Value assigned to warrants
Options octroyées à des courtiers	-	-	-	65 810	-	-	65 810	Broker warrants granted
Financement accréditif	624 500	686 950	-	-	-	-	686 950	Flow-through financing
Placement privé	2 435 000	2 368 039	-	-	-	-	2 368 039	Private placement
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	(355 633)	(355 633)	Share issuance expenses
Options exercées dans le cadre du régime (Note 15)	480 000	312 900	-	(217 400)	-	-	95 500	Options exercised in relation with the plan (Note 15)
Bons de souscription exercés	15 000	28 072	(9 472)	-	-	-	18 600	Warrants exercised
Options émises aux courtiers exercées dans le cadre du régime	630 000	1 234 170	-	(604 170)	-	-	630 000	Broker warrants exercised in relation with the plan
Modification des bons de souscription (Note 15)	-	-	725 000	-	-	(725 000)	-	Modification of warrants (Note 15)
<b>Solde au 30 septembre 2013</b>	<b>79 719 426</b>	<b>31 620 946</b>	<b>5 811 196</b>	<b>8 756 221</b>	<b>-</b>	<b>(27 658 507)</b>	<b>18 529 856</b>	<b>Balance as at September 30, 2013</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>66 337 383</b>	<b>23 157 474</b>	<b>3 155 339</b>	<b>7 886 096</b>	<b>-</b>	<b>(15 680 785)</b>	<b>18 518 124</b>	<b>Balance as at January 1, 2012</b>
Perte nette et résultat global de la période	-	-	-	-	-	(2 672 918)	(2 672 918)	Net loss and comprehensive loss of the year
Financement accréditif	1 100 000	1 001 000	-	-	-	-	1 001 000	Flow-through financing
Valeur attribuée aux bons de souscription	-	-	2 323 500	-	-	-	2 323 500	Value assigned to warrants
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	(86 233)	(86 233)	Share issuance expenses
Bons de souscription exercés	694 853	195 882	(59 411)	-	-	-	136 471	Warrants exercised
Options exercées dans le cadre du régime	1 215 000	654 365	-	(272 715)	-	-	381 650	Options granted in relation with the plan
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	-	1 703 272	-	-	1 703 272	Options exercised in relation with the plan (Note 13)
Options octroyées à des courtiers	-	-	-	41 448	-	(41 448)	-	Broker warrants granted
<b>Solde au 30 septembre 2012</b>	<b>69 347 236</b>	<b>25 008 721</b>	<b>5 419 428</b>	<b>9 358 101</b>	<b>-</b>	<b>(18 481 384)</b>	<b>21 304 866</b>	<b>Balance as at September 30, 2012</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

The accompanying notes are an integral part of these condensed interim consolidated financial statements

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE

(en dollars canadiens – non-audités)

## CONSOLIDATED INTERIM STATEMENTS OF CASH FLOWS

NINE MONTHS PERIOD ENDED SEPTEMBRE 30

(in Canadian dollars - unaudited)

	2013	2012	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette de la période	(5 352 791)	(1 087 748)	Net loss of the period
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération et paiements fondés sur des actions	366 345	319 053	Share-based compensation
Perte sur disposition de titres négociables	12 877	48 726	Loss on disposal of marketable securities
Perte sur disposition de propriétés minières	20 926	-	Loss on disposal of mining properties
Dépréciation de propriétés minières	66 083	-	Impairment of mining properties
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	174 838	-	Impairment of exploration and evaluation assets
Intérêt dette à payer	22 151	-	Interest loan payable
Amortissement - Immeuble de placement - Pourvoirie	44 763	14 426	Depreciation - Investment property - Outfitters
Amortissement – Immobilisation corporelles	1 038	-	Depreciation – Property, plant and equipment
Variation de la juste valeur des titres négociables	61 189	(117 968)	Change in fair value of marketable securities
Impôts sur le résultat et impôts différés	2 060 261	-	Income taxes and deferred taxes
	(2 522 320)	(823 511)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 16)	(1 241 450)	3 197 844	Net change in non-cash operating working capital items (Note 16)
	(3 763 770)	2 374 333	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Produit de disposition de titres négociables	73 956	636 297	Proceeds from marketable securities disposal
Produit de disposition de propriétés minières	30 000	-	Proceeds from mining properties
Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers encaissés	-	164 340	Tax credit and mining tax credit received
Encaissement de la subvention - Pourvoirie	59 700	-	Grant received - Outfitters
Acquisition d'immobilisations corporelles	(26 821)	-	Acquisition of property, plant and equipment
Acquisition d'immobilisations corporelles - Pourvoirie	(2 200)	(25 465)	Acquisition of property, plant and equipment - Outfitters
Acquisition de propriétés minières	(12 116)	(169 109)	Acquisition of mining properties
Actifs de prospection et d'évaluation	(8 534 126)	(3 038 495)	Exploration and evaluation assets
	(8 411 607)	(2 432 432)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Encaissements de la ligne de crédit	5 875 000	-	Inflows of credit line
Coûts de transaction	(137 905)	-	Transaction costs
Produit de l'émission d'actions net des frais d'émission d'actions	4 007 076	389 625	Proceed of share issuance net of share issue expenses
Encaissement provenant de la dette	1 500 000	-	Inflows from the loan
	11 244 171	389 625	
<b>AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	(931 206)	331 526	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE</b>
<b>TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	5 225 976	2 968 186	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	4 294 770	3 299 712	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>
Information additionnelle (note 16) :			Additional information (note 16):
Intérêts encaissés	54 614	28 818	Interest received

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

The accompanying notes are an integral part of these condensed interim consolidated financial statements.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

### 1 - STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Arianne Phosphate inc. (la « Société »), a été constituée en vertu de la Partie 1A et a été continuée sous la Loi sur les sociétés par action du Québec (LSAQ). Elle se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration et l'évaluation de propriétés minières au Québec (Canada). Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX Venture sous le symbole DAN, à la bourse Francfort sous le symbole JE9N et à la bourse américaine Over-the Counter QX (OTCQX) sous le symbole DRRSF. Le siège social de la Société se situe au 30, rue Racine est, suite 160, Chicoutimi, Québec, Canada, G7H 1P5. Au cours du deuxième trimestre 2013, la Société a changé de nom pour Arianne Phosphate Inc. anciennement Ressources d'Arianne Inc.

La Société a entamé une étude de faisabilité sur la propriété du Lac à Paul. Les objectifs de la Société consistent à se concentrer sur le projet de développement d'une mine de phosphore en canalisant ses ressources financières et de gestion sur cette propriété.

Les états financiers intermédiaires condensés non audités ci-joints ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), applicables à une société en continuité d'exploitation, qui considère la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires à mesure qu'ils arrivent à échéance. Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la Direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans s'y limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation. La Direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes en lien avec des événements et des conditions et un doute important quant à la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, la pertinence de l'utilisation des IFRS applicables à une société en continuité d'exploitation, tels qu'ils sont décrits dans le paragraphe suivant. Ces états financiers intermédiaires condensés non audités ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux dépenses et aux classifications de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

### 1 - STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN

Arianne Phosphate Inc. ("the Company") was incorporated under Part 1A and was continued under the Quebec Business Corporation Act (QBCA). It is engaged in the acquisition and exploration of mining properties in Quebec (Canada). Its stock is trading on the TSX Venture Exchange symbol DAN, on the Frankfurt exchange symbol JE9N and on the American Stock Exchange Over-the Counter QX (OTCQX) symbol DRRSF. The registered office of the Company is located at 30 rue Racine, Suite 160, Chicoutimi, Quebec, Canada, G7H 1P5. During the second quarter 2013, the Company has changed its name for Arianne Phosphate Inc. formerly Arianne Resources Inc.

The Company initiated a Feasibility Study on the Lac a Paul property. The Company's objectives are to focus on developing the Lac a Paul phosphate mine by concentrating its financial and management resources on this property.

The accompanying unaudited condensed interim financial statements have been prepared using International Financial Reporting Standards ("IFRS") applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business as they come due. In assessing whether the going concern assumption is appropriate, Management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period. Management is aware in making its assessment of material uncertainties related to events and conditions that lend a significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern and accordingly, the appropriateness of the use of IFRS applicable to a going concern, as described in the following paragraph. These unaudited condensed interim financial statements do not reflect the adjustment to the carrying values of assets and liabilities, expenses and financial position classifications that would be necessary were the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**1 - STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET  
CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)**

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, la Société a enregistré une perte nette de 5 352 791 \$ et a accumulé un déficit de 27 658 507 \$ au 30 septembre 2013. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses obligations et ses engagements et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

Au 30 septembre 2013, la Société disposait d'un fonds de roulement de 2 202 793\$, incluant la trésorerie et équivalent de trésorerie de 4 294 770 \$ incluant des fonds réservés à la prospection et l'évaluation de 20 302\$. Entre le 1er octobre 2013 et le 26 novembre 2013, la Société a reçu un total de 0,9 millions \$ provenant de l'exercice de bons de souscription (Financement d'avril 2011, bons de souscription à un prix de 1,24 \$ par action) et l'exercice d'options. Selon les estimations actuelles des dépenses du développement futur du projet, Ariane anticipe avoir besoin de financement additionnel en 2014. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans 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 ou un regroupement d'entreprises. Malgré le fait que la Direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la Direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers intermédiaires condensés non audités.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ses propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

**1 - STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES  
AND GOING CONCERN (continued)**

The Company recorded a net loss of \$5,352,791 for the nine-month period ended September 30, 2013, and has an accumulated deficit of \$27,658,507 as at September 30, 2013. In addition to ongoing working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its obligations and pay general and administration costs.

As at September 30, 2013, the Company had working capital of \$2,202,793 including cash and cash equivalent of \$4,294,770 including funds reserved for exploration and evaluation of \$20,302. Between October 1, 2013 and November 26, 2013, the Company has received a total of \$0.9 million from both the early exercise of warrants (April, 2011 warrants at a price of \$1.24 per share) as well as the exercise of options. Based on current spending estimates for future project development, Ariane anticipates it will need additional financing in 2014. Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways, including but not limited to, the issuance of new debt or equity instruments, expenditures reductions and/or the introduction of joint venture partners and/or business combinations. While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Company or that they will be available on terms which are acceptable to the Company. If Management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than amounts reflected in these unaudited condensed interim financial statements.

Although management has taken steps to verify titles of the mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements.



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**2 - CONFORMITÉ AUX IFRS ET PRÉSENTATION DES  
ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été préparés par la direction de la Société conformément aux normes internationales d'information financières (« IFRS ») et conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire*, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Ils n'incluent pas toutes les informations requises par les IFRS lors de la production des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers intermédiaires consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2012, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB, exception faite de ce qui est décrit ci-après. Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été approuvés par le conseil d'administration le 26 novembre 2013 en vue de leur publication.

**3 – CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES ET  
CHANGEMENTS D'ESTIMÉS**

La société a adopté les normes nouvelles et modifiées qui suivent, ainsi que toutes les modifications corrélatives, le cas échéant, en date du 1er janvier 2013. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires applicables.

La société a adopté les modifications à IAS 1 au 1er janvier 2013. Suivant ces modifications, la société a dû scinder les autres éléments du résultat global entre ceux qui seront reclassés ultérieurement en résultat. Les changements n'ont pas entraîné d'ajustements significatifs.

La société a adopté IFRS 10 au 1er janvier 2013. Suivant cette adoption, la direction a réévalué ses conclusions en matière de consolidation en date du 1er janvier 2013 et a déterminé que l'adoption d'IFRS 10 n'avait donné lieu à aucun changement touchant la consolidation de ses filiales.

La société a adopté IFRS 13 de façon prospective le 1er janvier 2013. L'adoption d'IFRS 13 n'a exigé aucun ajustement aux techniques d'évaluation utilisées par la société pour évaluer la juste valeur et n'a donné lieu à aucun ajustement des évaluations au 1er janvier 2013, toutefois de la divulgation additionnelle sur les instruments financiers est requise et incluse aux présents états financiers.

**2 - COMPLIANCE TO IFRS AND BASIS OF  
PREPARATION**

The condensed interim consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and statement of financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

The condensed interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with international financial reporting standards (« IFRS ») and with IAS 34, *Interim Financial Reporting* as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"). They do not include all information required by IFRS in the production of annual consolidated financial statements. These condensed interim consolidated financial statements should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012, which have been prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB, except as described below. These condensed interim consolidated financial statements were approved and authorized for publication by the Board of Directors on November 26, 2013.

**3 – CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND CHANGE IN  
ESTIMATE**

The Corporation has adopted the following new and revised standards, along with any consequential amendments, effective January 1, 2013. These changes were made in accordance with the applicable transitional provisions.

The Corporation has adopted the amendments to IAS 1 effective January 1, 2013. These amendments required the Corporation to group other comprehensive income items by those that will be reclassified subsequently to profit or loss and those that will not be reclassified. These changes did not result in any significant adjustments.

The Corporation has adopted the amendments to IFRS 12 effective January 1, 2013. These amendments forward existing disclosures and also introduce significant additional disclosure that address the nature of, and risks associated with, an entity's interests in other entities. These changes did not result in additional disclosures as the Corporation does not have an interest in other entities.

The Corporation adopted IFRS 13 on January 1, 2013 on a prospective basis. The adoption of IFRS 13 did not require any adjustments to the valuation techniques used by the Corporation to measure fair value and did not result in any measurement adjustments as at January 1, 2013 however additional disclosure on financial instruments is required and are included in these financial statements.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

## NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

### 3 – CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES ET CHANGEMENTS D'ESTIMÉS (suite)

Plusieurs des montants présentés dans les états financiers exigent que la Direction pose des jugements/ou fasse des estimations. Ces jugements et ces estimations sont révisés en continu et reposent sur l'expérience de la Direction ainsi que sa connaissance des faits et des circonstances pertinentes. Les résultats réels pourraient différer des montants présentés dans les états financiers.

Les jugements et les estimations de la Direction pourraient affecter sensiblement les montants constatés dans les états financiers à l'égard de l'élément suivant qui a évolué de façon significative depuis les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2012 :

#### Constatation d'impôts différés et évaluation de la charge fiscale

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2013, la Société a revu son estimation quand à la méthode prévue de recouvrement de ses actifs puisqu'il y a des indications à l'effet que les actifs de prospection et d'évaluation seront probablement recouverts par l'exploitation plutôt que par la cession. Par conséquent, la Société a constaté un passif d'impôt différé de 1 268 577\$ relativement aux droits miniers du Québec et une charge d'impôts différés correspondante à l'état consolidé du résultat et du résultat global pour le trimestre clos le 31 mars 2013. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2013, la Société a constaté un passif d'impôt différé de 2 243 261\$ relativement aux droits miniers du Québec et une charge d'impôts différés correspondante à l'état consolidé du résultat et du résultat global.

### 4 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 septembre 2013/September 30, 2013
	\$
Soldes bancaires \$ CAN portant intérêt à des taux allant de 0,1% à 1,25%	4 291 870
Solde bancaire \$ U.S.	2 900
	<u>4 294 770</u>

Au 30 septembre 2013, les soldes bancaires en dollars canadiens incluent un montant de 4 192 000 \$ portant intérêt au taux de 1,25 %. Ce taux s'applique tant que le solde du compte est supérieur à 1 000 000 \$. Les soldes bancaires incluent également un montant de 20 302\$ de fond réservé à la prospection et l'évaluation.

### 3 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND CHANGE IN ESTIMATE (continued)

Many of the amounts included in the financial statements require Management to make judgments and/or estimates. These judgments and estimates are continuously evaluated and are based on Management's experience and knowledge of the relevant facts and circumstances. Actual results may differ from the amounts included in the financial statements.

Management's opinions and estimates could have an appreciable impact on the amounts reported in the financial statements with respect to the following item, which has changed significantly since the audited annual consolidated financial statements for the year ended December 31, 2012:

#### Recognition of deferred income taxes and the measurement of income tax expense

In the quarter ended March 31, 2013, the Company reviewed its estimate with respect to the expected manner of recovery of its assets as there are indications that its exploration and evaluation assets could probably be recovered through use rather than through sale. Accordingly, the Company recorded a deferred income tax liability of \$1,268,577 with respect to Quebec mining duties and a corresponding deferred tax expense in the consolidated statement of income and comprehensive income in the quarter ended March 31, 2013. For the nine months period ended September 30, 2013 the Company recorded a deferred income tax liability of \$2,243,261 with respect to Quebec mining duties and a corresponding deferred tax expense in the consolidated statement of income and comprehensive income in the quarter

### 4 – CASH AND CASH EQUIVALENTS

As at September 30, 2013, bank balances expressed in Canadian dollars include an amount of \$4,192,000 bearing interest at 1.25%. This rate is effective as long as the account balance exceeds \$1,000,000. Bank balances also include an amount of \$20,302 fund reserved for prospection and evaluation.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

## NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

### 5 - TITRES NÉGOCIABLES

### 5 - MARKETABLE SECURITIES

30 septembre  
2013/September 30,  
2013  
\$

#### Actifs financiers détenus par le biais du résultat net :

94 080 actions de Galaxy Resources Ltd  
(anciennement Lithium One inc.), coût de  
73 920 \$; cours de l'action au 30 septembre  
2013: 0,057\$

5 363

5 363

#### Financial assets through profit or loss:

94,080 common shares of Galaxy  
Resources Ltd (formerly Lithium One  
Inc.), cost of \$73,920; share price as at  
September 30, 2013: \$0.057

#### Actifs financiers détenus par le biais du résultat net

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre  
2013, la Société a vendu 200 000 actions d'Exploration NQ  
Inc. au coût de 15 750 \$ pour un produit de disposition de  
1958 \$, réalisant une perte sur disposition 13 792 \$. La  
Société a également vendu 500 000 actions de Ressources  
Threegold Inc. au coût de 160 000\$ pour un produit total de  
4 875 \$ réalisant une perte de 155 125\$.

#### Financial assets though profit or loss

During the three-months ended September 30, 2013, the  
Company sold 200,000 shares of NQ Exploration Inc. at a  
cost of \$15,750 for a proceeds of disposition of \$1,958,  
realizing a loss on disposal \$13,792. The Company also sold  
500,000 shares of Threegold Resources Inc. at a cost of  
\$160,000 for total a proceeds of \$4,875 realized a loss of  
\$155 125.

#### Actifs financiers disponibles à la vente

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre  
2013, la Société a vendu 60 000 actions de Midland  
Exploration Inc. au coût de 60 000\$ pour un produit de  
disposition de 57 331\$ réalisant une perte sur disposition de  
2 669\$. Également, la Société a vendu 1 000 000 actions  
d'Exploration NQ Inc. au coût de 20 000\$ pour un produit de  
disposition de 9 792\$ réalisant une perte de 10 208\$. Lors  
de la vente des actifs financiers disponibles à la vente, un  
montant de 12 669\$ provenant de la variation de la juste  
valeur des actifs financiers disponibles à la vente classé aux  
autres éléments du résultat global a été reclassé aux  
résultats nets.

#### Available-for-sale financial asset

During the three-months period ended September 30, 2013,  
the Company sold 60,000 shares of Midland Exploration Inc.  
at a cost of \$60 000 for proceeds of disposition of \$57,331  
realizing a loss on disposal of \$2,669. Also, the Company  
sold 1,000,000 shares of NQ Exploration Inc. at a cost of  
\$20,000 for proceeds of disposition of \$9,792 realized a loss  
of \$ 10,208. Upon the sale of financial assets available for  
sale, an amount of \$12,669 from reclassification from  
accumulated other comprehensive income related to  
marketable securities sold was reclassified to net loss.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**  
(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**  
(in Canadian dollars - unaudited)

## 6 - IMMEUBLE DE PLACEMENT – POURVOIRIE

## 6 - INVESTMENT PROPERTY - OUTFITTERS

	Bâtiments / Buildings	Améliorations locatives / Leasehold improvements	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Coût</b>						<b>Cost</b>
Solde au 31 décembre 2012	344 665	49 490	166 899	2 577	563 631	Balance as at December 31, 2012
Acquisition	-	-	2 200	-	2 200	Acquisition
Solde au 30 septembre 2013	344 665	49 490	169 099	2 577	565 831	Balance as at September 30, 2013
<b>Cumul des amortissements</b>						<b>Accumulated Depreciation</b>
Solde au 31 décembre 2012	13 604	9 898	40 784	773	65 059	Balance as at December 31, 2012
Amortissement	9 932	5 939	28 486	406	44 763	Depreciation
Solde au 30 septembre 2013	23 536	15 837	69 270	1 179	109 822	Balance as at September 30, 2013
<b>Valeur nette comptable</b>						<b>Net Book Value</b>
Solde au 30 septembre 2013	321 129	33 653	99 829	1 398	456 009	Balance as at September 30, 2013

	30 septembre 2013/September 30, 2013 9 mois	30 septembre 2012/September 30, 2012 9 mois	
	\$	\$	
Revenus de pourvoirie	105 834	98 795	Outfitters income
Frais de gestion	99 005	99 000	Management fees
Honoraires professionnels	17 568	1 076	Professional fees
Entretien et réparations	10 896	5 778	Repair and maintenance
Fournitures	4 142	1 455	Supplies
Frais de vente	9 227	21 399	Selling fees
Publicité, promotion et frais de déplacements	1 100	14 354	Advertising, promotion and travel
Taxes et permis	5 645	4 085	Taxes and licenses
Assurances	6 074	5 532	Insurance
Intérêts et frais bancaires	310	237	Interest and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	44 763	22 619	Depreciation of property, plant and equipment
	198 730	175 535	
Perte de l'immeuble de placement - Pourvoirie	92 896	76 740	Loss of investment property - Outfitters

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012  
(en dollars canadiens – non-audités)

NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012  
(in Canadian dollars - unaudited)

### 7- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

### 7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Équipement et outillage / Tools and Equipment \$	Améliorations locatives / leasehold improvements \$	Total \$	
<b>Coût</b>				<b>Cost</b>
Solde au 31 décembre 2012	87 279	-	87 279	Balance as at December 31, 2012
Acquisition	11 250	15 571	26 821	Acquisition
Solde au 30 septembre 2013	98 529	15 571	114 100	Balance as at September 30, 2013
<b>Cumul des amortissements</b>				<b>Accumulated Depreciation</b>
Solde au 31 décembre 2012	4 993	-	4 993	Balance as at December 31, 2012
Amortissement	18 513	1 038	19 551	Depreciation
Solde au 30 septembre 2013	23 506	1 038	24 544	Balance as at September 30, 2013
<b>Valeur nette comptable</b>				<b>Net Book Value</b>
Solde au 30 septembre 2013	75 023	14 533	89 556	Balance as at September 30, 2013

### 8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

### 8 - MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Solde au 31 décembre 2012 Balance as at December 31, 2012 \$	Augmentation Addition \$	Disposition Disposal \$	Dépréciation Impairment	Solde au 30 septembre 2013 Balance as at September 30, 2013 \$
<b>Propriétés de Phosphore / Phosphate Properties</b>						
Lac à Paul (100 %)	0,75 %	1 185 593	4 561	-	-	1 190 154
Mirepoix (100 %)	-	3 150	2 760	-	-	5 910
Phosphore (100 %)	-	40 501	4 795	-	-	45 296
<b>Propriétés non Phosphore / Non Phosphate Properties</b>						
Opinaca (50 %)	-	66 082	-	-	(66 082)	-
Penaroya - Brouillan (100 %)	-	103 886	-	(103 886)	-	-
		1 399 212	12 116	(103 886)	(66 082)	1 241 360

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

## NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

### 8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

En avril 2013, la Société a disposé de la propriété minière Héva contre 30 000\$ en argent et 60 000 actions d'Exploration Midland pour une contrepartie totale de 90 000\$ évaluée à la juste valeur. Le gain sur disposition est de 90 000\$.

En avril 2013, la Société a disposé de la propriété minière Peneroya-Brouillan contre 1 000 000 actions d'Exploration NQ pour une contrepartie totale de 20 000\$ évaluée à la juste valeur. La perte sur disposition est de 110 926 \$.

Au cours du troisième trimestre, après une analyse des propriétés la Société a entièrement déprécié la propriété Opinaca, puisque la Société consacre toutes ses ressources au développement du projet de Phosphore. La Société a également déprécié ses actifs de prospection et d'évaluation du projet Opinaca (note 9).

### 8 - MINING PROPERTIES (continued)

In April 2013, the Company disposed its mining property Héva to Midland Exploration for a total of \$30,000 in cash and 60,000 shares for a total consideration of \$90,000 measured at the fair value. The gain on disposal is \$90,000.

In April 2013, the Company disposed of the mining property Peneroya-Brouillan to NQ Exploration for 1,000,000 shares for a total consideration of \$20,000 measured at the then fair value. The loss on disposal is \$110,926.

During the third quarter, after a review of all its properties, the Company has decided to fully write-off Opinaca property, as the Company devotes all its resources to the development of his Phosphate properties. The company also wrote-off assets exploration and evaluation Opinaca project (Note 9).

### 9 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

### 9 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	Solde au 31 décembre 2012 Balance as at December 31, 2012 \$	Augmentation Addition \$	Crédits d'impôt Tax credits \$	Disposition Disposal \$	Dépréciation Impairment \$	Solde au 30 septembre 2013 Balance as at September 30, 2013 \$
<b>Propriétés de Phosphore / Phosphate Properties</b>						
Lac à Paul	13 397 877	12 112 580	(816 927)	-	-	24 693 530
Mirepoix	30 351	-	-	-	-	30 351
Phosphore	14 428	-	-	-	-	14 428
<b>Propriétés non Phosphore / Non Phosphate Properties</b>						
Opinaca	174 838	-	-	-	(174 838)	-
Penaroya - Brouillan	27 040	-	-	(27 040)	-	-
	<u>13 644 534</u>	<u>12 112 580</u>	<u>(816 927)</u>	<u>(27 040)</u>	<u>(174 838)</u>	<u>24 738 309</u>

**ARIANNE PHOSPHATE INC.****ARIANNE PHOSPHATE INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**9 - ACTIFS DE PROSPECTION ET  
D'ÉVALUATION (suite)**

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les actifs de prospection et d'évaluation :

	30 septembre 2013/September 30, 2013 \$
<b>PROSPECTION ET ÉVALUATION</b>	
Décapage, entretien des chemins	447 415
Frais généraux, déplacements et hébergement	390 056
Analyses chimiques	92 275
Honoraires, rapports techniques indépendants	9 727 260
Salaires et avantages sociaux	404 980
Amortissement des immobilisations corporelles	18 513
Charge financière	1 032 081
	<u>12 112 580</u>
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	(816 927)
Dépréciation	(174 838)
Disposition	(27 040)
	<u>11 093 775</u>
Solde au début	<u>13 644 534</u>
Solde à la fin	<u>24 738 309</u>

**9 - EXPLORATION AND EVALUATION  
ASSETS (continued)**

For the nine months period ended September 30, 2013 and 2012, the following expenses, associated with the discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation assets:

<b>EXPLORATION AND EVALUATION</b>	
Stripping and road repairs	
General expenses, travel and lodging	
Chemical analysis	
Professional fees and independent technical reports	
Salaries and fringe benefits	
Depreciation of property, plant and equipment	
Finance cost	
Tax credit related to resources and mining tax credit	
Impairment	
Disposal	
Balance, beginning of year	
Balance, end of year	

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

### 10 – PASSIF D' ACTIONS ACCRÉDITIVES

	30 septembre 2013/ September 30, 2013
	\$
Solde au début de la période	-
Augmentation durant de la période (1)	187 350
Réduction liée aux dépenses admissibles de prospection et d'évaluation engagées durant la période	(183 000)
Solde à la fin de la période	<u>4 350</u>

(1) En juillet 2013, la Société a émis 624 500 actions accréditatives à un prix de 1,40 \$ par action pour un total de 874 300 \$. La valeur de l'autre passif représente le montant de la prime établie comme étant la différence entre 1,40 \$ et 1,10\$, le cours par action en bourse au moment de l'émission. Au 30 septembre 2013, la Société possède un fond réservé à la prospection et l'évaluation d'un montant de 20 302\$.

### 11 - LIGNE DE CRÉDIT

30 septembre 2013 / September 30, 2013			
Valeur nominale de la ligne de crédit (1)/ Nominal value of the credit line (1) \$	Coûts de transaction/ Transaction costs \$	Intérêts/ Interest \$	Total/ Total \$
11 275 000	(2 046 701)	546 071	<u>9 774 370</u>

La ligne de crédit comporte une partie courante de 594 260\$ et une partie non courante de 9 180 110\$. La portion non utilisée au 30 septembre 2013 de la ligne de crédit est de 1 225 000\$.

### 10 – FLOW-THROUGH SHARE LIABILITY

Balance, at the beginning of the period
Increase during the period, (1)
Reduction related to eligible expenses of prospection and evaluation undertaken during the period
Balance, at the end of the period

(1) In July 2013, the Company issued 624,500 flow-through shares at a price of \$1.40 per share for a total of \$874,300. The value of other liability is the amount of the premium determined as the difference between \$1.40 and \$1.10, the trading price per share on the stock market at the time of issuance. As at September 30, 2013, the Company has fund remaining for prospection and evaluation amounting to \$20,302.

### 11 - CREDIT LINE

The credit line has a current portion of \$594,260 and a non-current portion of \$9,180,110. As at September 30, 2013 the unused portion of the credit line is \$1,225,000.



## ARIANNE PHOSPHATE INC.

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

### NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

#### 11 - LIGNE DE CRÉDIT (suite)

(1) Le 29 juillet 2013, la Société s'est vu octroyer une deuxième ligne de crédit au montant de 2 500 000\$ (1 275 000 \$ utilisé au 30 septembre 2013). Les termes et conditions sont les mêmes que la ligne de crédit de 10 000 000\$.

La ligne de crédit porte intérêt à taux variable qui correspond à 500 points (5 %) au-dessus du taux CDOR. Les intérêts seront capitalisés trimestriellement jusqu'au 30 juin 2014.

Par la suite, les intérêts seront payables trimestriellement jusqu'à échéance.

La ligne de crédit et les intérêts impayés seront remboursables en totalité le 31 décembre 2015.

Relativement à l'obtention de la ligne de crédit, la Société a octroyé 375 000 bons de souscription au prix d'exercice de 1,77 \$ et 625 000 bons de souscription au prix d'exercice de 1,18 \$. La juste valeur des bons de souscription octroyés a été évaluée à 336 160 \$ en utilisant la méthode Black-Scholes. Il est impossible d'évaluer la juste valeur du service reçu, ce qui justifie l'utilisation du modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription octroyés.

Les coûts de transaction relatifs à l'obtention de la ligne de crédit totalisent 437 074\$ et se composent de la juste valeur des bons de souscription et de frais payés en espèces pour une somme de 100 914 \$. Les coûts de transaction sont amortis linéairement représentant un montant de 30 143 \$ pour la période close le 30 septembre 2013.

#### 11 - CREDIT LINE (continued)

(1) On July 29, 2013 the Company obtained a second credit line amounting to \$2,500,000 (of which \$1,275,000 was used as at September 30, 2013). The terms and conditions are the same as those in the credit line of \$10,000,000.

Credit line bears interest at a variable rate on the basis of CDOR rate plus 500 basis points (5%). Interests will be capitalized quarterly until December 31, 2014.

Subsequently, interest will be payable quarterly until maturity.

Credit line and all unpaid interest will be repayable in full on December 31, 2015.

In connection with obtaining the credit line, the Company granted 375,000 warrants at an exercise price of \$1.77 and 625 000 warrants at an exercise price of \$1.18. The fair value of warrants was estimated at \$336,160 using the Black-Scholes method. It is impossible to estimate the fair value of services received, which justifies the use of the model of Black-Scholes to calculate the fair value of warrants granted.

Transaction costs related to obtaining the credit line amount to \$437,074 and consist of the fair value of warrants and fees paid in cash amounting to \$100,914. Transaction costs are amortized and represent \$30,143 for the year ended September 30, 2013.

**ARIANNE PHOSPHATE INC.****ARIANNE PHOSPHATE INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**12 – PRÊT À PAYER****12 – LOAN PAYABLE**

	30 septembre 2013/September 30, 2013 \$	
Solde au début de la période	-	Balance, at the beginning of the period
Augmentation (1)	1 500 000	Increase (1)
Coût de transaction	(95 314)	Transaction cost
Intérêts	22 151	Interest
Solde à la fin de la période	<u>1 426 837</u>	Balance, at the end of the period

(1) Le 16 juillet 2013, la Société s'est vu octroyer un prêt de 1 500 000\$ par une société d'investissement. Ce prêt porte intérêt au taux annuel de 7%. Le prêt est garanti par les crédits d'impôt à recevoir de Revenu Québec pour les années 2010, 2011 et 2012 en lien avec les dépenses d'exploration au montant de 2 857 446\$. La Société doit rembourser le prêt à la première des deux dates suivantes : le 28 février 2014 ou à la date de réception des crédits d'impôts. En lien avec le prêt, la Société a également émis 350 000 bons de souscription permettant à la société d'investissement de souscrire à 350 000 actions ordinaires de la Société au prix de 1,18\$ ayant comme échéance le 28 février 2014. Ces bons de souscription ont été comptabilisés à une juste valeur de 0,17\$ par bon, soit 58 323\$. La juste valeur des bons de souscription a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses suivantes : une volatilité de 44%, une durée de 7 mois et demi, un taux sans risque de 1,16% et un dividende de 0\$. Il est impossible d'évaluer la juste valeur du service reçu, c'est pour cette raison que la contrepartie a été évaluée selon la méthode Black-Scholes.

(1) On 16 July 2013, the Company was granted a loan of \$1,500,000 by an investment company. This loan bears interest at an annual rate of 7%. The loan is secured by tax credits receivable from Revenue Quebec for the years 2010, 2011 and 2012 in connection with exploration expenditures amounting to \$2,857,446. The Company must repay the loan on the earlier of the following dates: February 28, 2014 or the date of receipt of tax credits. In connection with the loan, the Company issued 350,000 warrants to the investment company to subscribe for 350,000 ordinary shares of the Company at a price of \$ 1.18 with a deadline of February 28, 2014. These warrants were recorded at a fair value of \$ 0.17 per warrant, or \$58,323. The fair value of the warrants was estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions: volatility of 44%, a duration of 7 and half months, a risk free rate of 1.16% and a dividend of \$0. It is impossible to estimate the fair value of services received is for this reason that the consideration was determined using the Black-Scholes method.

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

### NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

#### 13 – JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau qui suit présente des informations sur les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur au bilan et classés par niveau selon l'importance des données d'entrée utilisées pour faire les évaluations.

Niveau 1 - Prix cotés, non rajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;

Niveau 2 - Données autres que le prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement ; et

Niveau 3 - Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Aucun transfert n'a été fait entre les différents niveaux.

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Les instruments financiers de la Société au 30 septembre 2013 se composent de trésorerie et équivalent de trésorerie, de créditeurs et de charges à payer, du prêt à payer et de la ligne de crédit. La juste valeur de ces instruments financiers et se rapproche de la valeur comptable en raison de leur courte maturité et des taux d'intérêt du marché.

#### 13 – FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The following table provides information about financial assets and liabilities measured at fair value in the balance sheet and categorized by level according to the significance of the inputs used in making the measurements.

Level 1 - Unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2 - Inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and

Level 3 - Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data.

No transfer has been made between the different levels.

Fair value estimates are made at the statement of financial position date, based on relevant market information and other information about financial instruments.

The Company's financial instruments as at September 30, 2013 consist of cash and cash equivalent, accounts payable and accrued charges, loan payable and credit line. The fair value of these financial instruments is discussed above and approximated their carrying value due to their short maturity and current market rates.

	Niveau 1/ Level 1	Niveau 2/ Level 2	Niveau 3/ Level 3	Total/Total	
	\$	\$	\$	\$	
<b>Évaluation récurrente</b>					<b>Recurring measurements</b>
<b>Titres négociables (Société d'exploration minière) :</b>					<b>Marketable securities (Mining exploration companies):</b>
Actifs financiers détenus par le biais du résultat net	5 363	-	-	5 363	Financial assets through profit or loss
	5 363	-	-	5 363	

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

## NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

### 14 - CAPITAL-SOCIAL

#### Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Nombre illimité d'actions privilégiées sans valeur nominale pouvant être émises en séries, la série A comporte 500 000 actions privilégiées, sans droit de vote, dividende non cumulatif de 8 %, rachetables par la Société au montant versé.

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Société se détaillent comme suit :

### 14 - CAPITAL STOCK

#### Authorized

Unlimited number of common shares without par value.

Unlimited number of preferred shares, without par value, issuable in series, series A includes 500,000 preferred shares, non-voting, non cumulative dividend of 8%, redeemable by the Company at the amount paid.

Changes in Company's common shares were as follows :

	30 septembre 2013/ September 30, 2013		
	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	75 534 926	26 990 815	<b>Balance, beginning of year</b>
Financement accordé (1)	624 500	686 950	Flow-through shares (1)
Placement privé (2)	2 435 000	2 368 039	Hard-cash (2)
Options d'achat d'actions exercées (3)	480 000	312 900	Share purchase options exercised (3)
Options émises aux courtiers exercées (3)	630 000	1 234 170	Brokers warrants exercised (3)
Bons de souscription exercés (4)	15 000	28 072	Warrants exercised (4)
<b>Solde à la fin</b>	<u>79 719 426</u>	<u>31 620 946</u>	<b>Balance, end of the period</b>

(1) La valeur des actions accréditives est présentée déduction faite de la prime liée aux actions accréditives de 187 350 \$ qui est présenté à titre de passif d'actions accréditive.

(2) La valeur des actions émises lors du placement privé est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 310 460 \$. Chaque unité de ce placement privé donne droit à une action ordinaire et un demi-bon de souscription, chaque bon de souscription permet de souscrire à une action à un prix d'exercice de 1,45\$.

(3) Ce montant inclut la juste valeur des options d'achat d'actions exercées au montant de 217 400 \$ et des options émises aux courtiers exercées au montant de 604 170 \$ au moment de leur octroi respectif.

(4) Ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 9 472 \$.

(1) Value of flow-through shares is presented net of flow-through shares premium amounting to \$187,350 which is present as flow-through share liability.

(2) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$310,460. Each unit of the private placement is entitled to one common share and half warrant, each warrant holder has access to subscribe for one share at an exercise price of \$1.45.

(3) This amount includes fair value of share purchase options exercised amounting to \$217,400 and options granted to brokers warrants exercised amounting \$604,170 at their respective grant.

(4) This amount includes fair value of share purchase warrants exercised amounting to \$9,472.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

# ARIANNE PHOSPHATE INC.

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

## NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

### 15 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS, BONS DE SOUSCRIPTION ET OPTIONS ÉMISES À DES COURTIERS

#### Options d'achat d'actions

En tout, 1 275 000 nouvelles options ont été émises en faveur d'employés et d'administrateurs de la Société au cours de la période de neuf mois se clôturant le 30 septembre 2013. Les critères de droits d'acquisition sont de 33% par année débutant un an après l'octroi des options. En date d'octroi des options d'achat d'action, le prix d'exercice était inférieur au cours de l'action.

La juste valeur des options émises, au moyen du modèle d'évaluation Black et Scholes et à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	30 septembre 2013 / September 30, 2013	
Dividende attendu par action	0%	Expected dividend per share
Volatilité prévue	105%	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	2,34 %	Risk-free interest rate
Durée de vie attendue	6 ans	Expected life
Juste valeur moyenne pondérée des options émises	0,98	Weighted average fair value of share purchase options issued

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2013, le total de la charge de paiement fondé sur des actions liée aux régimes d'options s'est élevé à 366 345 \$. Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013, ce montant est de 222 454\$.

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit.

### 15 - SHARE PURCHASE OPTIONS, WARRANTS AND OPTIONS GRANTED TO BROKERS

#### Share purchase options

1,275,000 new share purchase options were issued to employees and directors of the Company during the nine months period ended September 30, 2013. The criteria for acquisition rights are 33% per year beginning one year after grant. As the granting of share purchase options, the exercise price was lower than the share price.

The fair value of options granted was calculated, using the Black and Scholes valuation model with the following weighted average assumptions:

For the nine months period ended September 30, 2013, the total share-based compensation related to share purchase options amounted to \$366,345. For the three-months period ended September 30, 2013 this amount is \$222,454.

Changes in Company share purchase options were as follows

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Durée moyenne Remaining life années/ years	
<b>Solde au début de la période</b>	5 730 000	1,01	7,8	<b>Balance, beginning of period</b>
Octroyées	1 275 000	1,18	8,9	Granted
Exercées	(480 000)	0,20	-	Exercised
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>6 525 000</u>	1,10	8,3	<b>Balance, end of period</b>
Exerçables à la fin de la période	<u>5 235 000</u>	1,07	7,8	Exercisable at the end of the period

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

### NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

#### 15 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS, BONS DE SOUSCRIPTION ET OPTIONS ÉMISES À DES COURTIERS (suite)

##### Bons de souscription

La juste valeur des bons de souscription émis, au moyen du modèle d'évaluation Black et Scholes et à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	30 septembre 2013 / September 30, 2013	
Dividende attendu par action	0%	Expected dividend per share
Volatilité prévue	66%	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	1,98 %	Risk-free interest rate
Durée de vie attendue	2 ans	Expected life
Juste valeur moyenne pondérée des bons émis	0,42	Weighted average fair value of share purchase warrants issued

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit :

#### 15 - SHARE PURCHASE OPTIONS, WARRANTS AND OPTIONS GRANTED TO BROKERS (continued)

##### Warrants

The fair value of the warrants granted was calculated, using the Black and Scholes valuation model with the following weighted average assumptions:

Changes in Company warrants were as follows:

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Durée moyenne Remaining life années/ years	
<b>Solde au début et à la fin de la période</b>	8 000 000	1,27	1,7	<b>Balance, beginning and end of the period</b>
Octroyés (1)	2 567 500	1,39	1,8	Granted
Exercés	(15 000)	1,24	1,7	Exercised
<b>Exercables à la fin de la période</b>	<u>10 552 500</u>	1,20	1,75	<b>Exercisable at the end of the period</b>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**15 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS, BONS DE  
SOUSCRIPTION ET OPTIONS ÉMISES À DES  
COURTIERS (suite)**

(1) Au cours du troisième trimestre, la Société a octroyé un total de 2 567 500\$ bons de souscription répartis comme suit : 1 217 500 exerçable à 1,45\$ échéant en juillet 2015 ayant une juste valeur de 310 460\$, 350 000 bons de souscription exerçable à 1,18\$ échéant en février 2014 ayant une juste valeur de 58 323\$, 375 000 bons de souscription exerçable à 1,77\$ échéant en décembre 2015 ayant une juste valeur de 114 401\$ et 625 000 bons de souscription exerçable à 1,18\$ ayant une juste valeur de 221 759\$.

**Modifications des bons**

En septembre 2013, la Société a annoncé la modification des termes et conditions des 4 000 000 bons de souscription octroyés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Chacun des bons de souscription permettait au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,50 \$ par action pour une période de deux ans se terminant en avril 2013. Ces bons ont été modifiés une première fois en mars 2013, le prix d'exercice a été modifié à 1,24\$ et l'échéance modifiée en septembre 2013. En septembre 2013, la Société modifie de nouveau les termes et condition de ces bons de souscription, le prix d'exercice demeure à 1,24 \$ et la durée des bons de souscription sera prolongée jusqu'au 1<sup>er</sup> février 2014.

La juste valeur des bons de souscription a été estimé en tenant compte de la juste valeur des bons d'origine existant à la date de la modification, étant donné qu'une modification de la durée et du prix d'exercice d'un instrument qui accroît sa valeur devrait être traitée comme un échange de l'instrument original contre le nouveau et entraîner un coût additionnel d'un montant égal à la valeur différentielle du nouvel instrument par rapport à la valeur de l'ancien à la date de la modification. La juste valeur des bons de souscription prolongés de 370 000\$ a été estimée en tenant compte de la juste valeur des bons d'origine existant à la date de la modification, selon le modèle de Black & Scholes et les hypothèses suivantes: aucun rendement prévu de l'action, une volatilité prévue de 44%, un taux d'intérêt sans risque de 1,25 % et une durée de vie prévue des options de 4 mois.

**15 - SHARE PURCHASE OPTIONS, WARRANTS AND  
OPTIONS GRANTED TO BROKERS (continued)**

(1) During the third quarter, the Company granted a total of 2,567,500 warrants distributed as follows: 1,217,500 exercisable at \$1.45 expiring in July 2015 with a fair value of \$310,460, 350 000 warrants exercisable at \$1.18 expiring in February 2014 with a fair value of \$58,323, 375,000 warrants exercisable at \$1.77 expiring in December 2015 with a fair value of \$114,401 and 625,000 exercisable for \$1.18 with a fair value of \$221,759 subscription.

**Changes of warrants**

In September 2013, the Company amended the terms and conditions of the 4,000,000 warrants granted during the year ended as at December 31, 2011. Each warrants entitled its holder to acquire one common share at a price of \$1.50 per share for a period of two years ending in April 2013. These warrants were amended a first time in March 2013, the exercise price was modified to \$1.24 and the warrants expired in September 2013. In September 2013, the Company further amended the terms and conditions of these warrants, the exercise price remains at \$1.24 but the duration of the warrants were extended until February 1, 2014.

The fair value of the warrants have been estimated considering the fair value of the original warrants existing on the date of the modification, after a modification in the duration and of the exercise price of an instrument increases its value should be treated as an exchange of the original instrument against the new and cause additional costs in an amount equal to the incremental value of the new instrument in relation to the value of the old on the date of the change. The fair value of the extended warrants of \$370,000 was estimated considering the fair value of the original warrants existing on the date of the amendment, according to the Black & Scholes model and the following assumptions: expected dividend per share, expected volatility of 44%, a risk free interest rate of 1.25% and an expected maturity of 4 months.

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

## ARIANNE PHOSPHATE INC.

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012

(en dollars canadiens – non-audités)

### NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012

(in Canadian dollars - unaudited)

#### 15 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS, BONS DE SOUSCRIPTION ET OPTIONS ÉMISES À DES COURTIERS (suite)

##### Options émises aux courtiers

Les mouvements dans les options aux courtiers de la Société se détaillent comme suit :

30 septembre 2013 /  
September 30, 2013

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$
<b>Solde au début et à la fin de la période</b>	718 000	0,99
Octroyées	214 165	1,10
Exercées	<u>(630 000)</u>	1,00
<b>Exercibles à la fin de la période</b>	<u>302 165</u>	1,05

#### 15 - SHARE PURCHASE OPTIONS, WARRANTS AND OPTIONS GRANTED TO BROKERS (continued)

##### Options granted to brokers

Changes in Company broker's options were as follows:

Durée moyenne  
Remaining life

années/ years

		<b>Balance, beginning and end of the period</b>
	1,00	
	1,75	Granted
	-	Exercised
	1,38	<b>Exercisable at the end of the period</b>

La juste valeur des options émises aux courtiers émis, au moyen du modèle d'évaluation Black et Scholes et à l'aide des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

The fair value of the options granted to brokers granted was calculated, using the Black and Scholes valuation model with the following weighted average assumptions

30 septembre 2013 /  
September 30, 2013

Dividende attendu par action	0%	Expected dividend per share
Volatilité prévue	69%	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	1,16 %	Risk-free interest rate
Durée de vie attendue	2 ans	Expected life
Juste valeur moyenne pondérée des bons émis	0,49	Weighted average fair value of share purchase warrants issued



**ARIANNE PHOSPHATE INC.****ARIANNE PHOSPHATE INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**16 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX  
DE TRÉSORERIE**

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement

	30 septembre 2013 / September 30, 2013 \$
Placements temporaires	-
Débiteurs et autres actifs courants	(2 999)
Taxes à recevoir	(213 979)
Créditeurs et charges à payer	(1 024 472)
Revenus perçus d'avance	-
	<u>(1 241 450)</u>

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie

	30 septembre 2013 / September 30, 2013 \$
Disposition de propriétés minières en contrepartie de titres négociables	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	816 927
Intérêts sur la ligne de crédit capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	455 261
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisées aux actifs de prospection et d'évaluation	18 513
Amortissement des coûts de transaction capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	602 636
Actifs de prospection et d'évaluation à payer	2 499 045

**16 - COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO  
CASH FLOWS**

Net change in non-cash operating working capital items

	30 septembre 2012 / September 30, 2012 \$	
3 000 000		Temporary investments
(3 021)		Receivables and other current assets
(48 295)		Taxes receivable
181 551		Accounts payable and accrued liabilities
67 609		Deferred revenue
<u>3 197 844</u>		

Items not affecting cash and cash equivalents

	30 septembre 2012 / September 30, 2012 \$	
2 250		Disposal of mining properties in counterpart of marketable securities
800 000		Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
-		Interest on credit line recorded to exploration and evaluation assets
-		Depreciation of property, plant and equipment recorded to exploration and evaluation assets
-		Depreciation of transaction costs recorded to exploration and evaluation assets
-		Prospection and evaluation assets payable

**ARIANNE PHOSPHATE INC.****ARIANNE PHOSPHATE INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**17 - OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Le tableau suivant présente les opérations conclues avec les parties liées et les soldes à payer pour chacune des parties liées à la Société :

	30 septembre 2013 / September 30, 2013 \$
<b>Société contrôlée par l'ancien chef de la direction (Bernard Lapointe)</b>	
Actifs de prospection et d'évaluation	27 900
Assurance et autre	14 445
Honoraires de gestion	8 333
	<u>50 678</u>
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer	<u>-</u>

**17 - RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The table below shows related party transactions and balances payable for each of the Company's related party:

	30 septembre 2012 / September 30, 2012 \$
<b>Company controlled by the former Chief Executive Officer (Bernard Lapointe)</b>	
Exploration and evaluation assets	254 686
Insurance and other	12 000
Management fees	18 091
	<u>284 777</u>
Balance included in accounts payable and accrued liabilities	<u>-</u>

Au cours du deuxième trimestre, la Société a annoncé le départ à la retraite du chef de direction, Bernard Lapointe. La Société s'engage à verser un montant de 8 333\$ par mois à l'ancien chef de direction pour une période d'un an et un montant de 75 000\$ lors de la réception des permis pour la construction de la mine du Lac à Paul.

During the second quarter, the Company announced the retirement of the CEO, Bernard Lapointe. The Company agrees to pay \$8,333 per month to the former CEO for a period of one year and an amount of \$75,000 upon receipt of permits for the construction of the Lac a Paul mine.

**ARIANNE PHOSPHATE INC.****ARIANNE PHOSPHATE INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES  
DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

**17 - OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**

Le tableau suivant démontre la rémunération de la haute direction : administrateurs et hauts-dirigeants.

	30 septembre 2013 / September 30, 2013 \$
<b>Administrateurs et hauts dirigeants</b>	
Honoraires de gestion	217 500
Rémunération et paiements fondés sur des actions	366 345
Salaires et charges sociales	348 587
Régimes gouvernementaux à cotisations définies	9 710
	<u>942 142</u>
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer	<u>-</u>

La Société s'est engagée auprès de ses principaux dirigeants en signant des contrats d'emploi et des contrats de gestion dont la rémunération annuelle prévue totalise 1 190 000 \$. Ces contrats sont renouvelables annuellement. Les contrats conclus avec les principaux dirigeants de la Société renferment des dispositions qui s'appliquent en cas de licenciement sans motif valable ou de changement de contrôle. Si tous les membres de l'équipe de direction avaient été licenciés sans motif valable le 30 septembre 2013, la Société aurait dû verser une somme totale de 1 027 500 \$ à titre d'indemnités de départ. Si un changement de contrôle avait eu lieu le 30 septembre 2013, les indemnités de départ se seraient élevées à 1 892 500 \$ (en supposant que chacun des membres de l'équipe de direction ait choisi de recevoir ces indemnités).

**17 - RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**

The following table shows the remuneration of the key management compensation: directors and high-dirigents.

	30 septembre 2012 / September 30, 2012 \$
<b>Directors and key management</b>	
Management fees	92 500
Share-based compensation	319 053
Salaries and fringe benefits	229 264
Government defined contributions plans	10 498
	<u>651 315</u>
Balance included in accounts payable and accrued liabilities	<u>7 166</u>

The Company has entered into employment and management contracts with its key executives whose estimated annual remuneration amounts to \$1,190,000. These contracts are renewable annually. The agreements with the Company's key executives contain provisions that apply in case of termination without cause or change of control. If all executive team members had been dismissed without cause on September 30, 2013, the Company would have had to pay a total amount of \$1,027,500 as severance. If a change of control had occurred on September 30, 2013, the total amounts payable to the executive team in respect of severance would have totalled \$1,892,500 (assuming each named executive opted to receive such compensation).

## **ARIANNE PHOSPHATE INC.**

### **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LES PÉRIODES DU 30 SEPTEMBRE 2013 ET 2012**

(en dollars canadiens – non-audités)

## **ARIANNE PHOSPHATE INC.**

### **NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SEPTEMBER 30, 2013 AND 2012**

(in Canadian dollars - unaudited)

#### **18 - ENGAGEMENTS**

Les engagements représentent les nouveaux engagements de la Société au cours du trimestre et une mise à jour des engagements en vigueur au 31 décembre 2012, si applicable.

- a) La Société accordé au Prêteur de la ligne de crédit une redevance de 0,25 \$ par tonne sur toutes les ventes de concentré de phosphate découlant du projet Lac à Paul. Cette redevance peut être rachetée en tout temps au moyen d'un paiement forfaitaire de 1,5 million de dollars canadiens. Cette redevance vient s'ajouter à celle déjà présenté au 31 décembre 2012.

#### **19- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

- a) Depuis le 1er octobre 2013, la Société a émis 475 000 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions et a encaissé un total de 540 250\$. La Société a également émis 290 000 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription et a encaissé un total de 359 600 \$.

#### **18 – COMMITMENTS**

Commitments represent the new commitments of the Company during the quarter and an update of existing commitments at 31 December 2012, if applicable.

- a) The Company has granted to the credit line lender a fee of \$ 0.25 per ton on all sales of concentrated phosphate arising Lac a Paul project. This fee can be redeemed at any time through a payment of 1.5 million dollars. This fee is adding to the one presented as at December 31, 2012.

#### **19- SUBSEQUENT EVENTS**

- a) Since October 1st, 2013, the Company issued 475,000 common shares pursuant to the exercise of share purchase options and received a total of \$540,250. The Company also issued 290,000 common shares pursuant to the exercise of warrants and received a total of \$359,600\$.