



Offrir le meilleur de la terre

***LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.***

***RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE***

**Premier trimestre 2013**

**Période close le 31 mars 2013**

***ARIANNE RESOURCES INC.***

***INTERIM MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS***

**First Quarter 2013**

**Period ended March 31, 2013**

## **TABLE DES MATIÈRES**

ÉNONCÉS PROSPECTIFS.....	4
FAITS SAILLANTS DU .....	5
PREMIER TRIMESTRE DE 2013.....	5
LES ACTIVITÉS DE BASE ET SES PRINCIPAUX SECTEURS.....	7
TENDANCES ET FACTEURS IMPORTANTS – DÉVELOPPEMENT DES DÉPÔTS DE PHOSPHORE DU LAC À PAUL .....	7
- <i>Étude de Faisabilité</i> .....	7
- <i>Nouveau calcul de ressources (conforme à la norme NI 43-101)</i> .....	8
- <i>Ressources alimentaires et le marché des fertilisants</i> .....	11
- <i>Concentré d'apatite</i> .....	12
- <i>Étude d'impacts environnemental et social</i> .....	12
- <i>Transport du produit</i> .....	13
- <i>Relations avec les communautés</i> .....	13
- <i>Communication et visibilité</i> .....	14
- <i>Objectifs de 2013</i> .....	14
DEVELOPPEMENT DURABLE.....	15
COMPTABILISATION ET COMPENSATION DES GAZ A EFFET DE SERRE .....	15
ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA PERFORMANCE GLOBALE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION .....	17
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2013.....	17
ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE .....	18
RESUME DES RESULTATS TRIMESTRIELS .....	20
TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ .....	20
OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES .....	22
CONVENTIONS COMPTABLES ET INFORMATION ADDITIONNELLE .....	24
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION .....	24
LES ACTIVITÉS COMMERCIALES.....	24
ATTESTATION DE L'INFORMATION PRÉSENTÉE DANS LES DOCUMENTS INTERMÉDIAIRES.....	25

## **TABLE OF CONTENTS**

FORWARD-LOOKING INFORMATION .....	4
FIRST QUARTER 2013 .....	5
HIGHLIGHTS .....	5
CORE ACTIVITIES AND MAIN SECTORS .....	7
IMPORTANT TRENDS AND FACTORS – DEVELOPMENT OF THE LAC À PAUL PHOSPHORUS DEPOSITS .....	7
- <i>Bankable Feasibility Study</i> .....	7
- <i>New resource estimate (NI 43-101 compliant)</i> .....	8
- <i>Food resources and fertilizer market</i> .....	11
- <i>Apatite concentrate</i> .....	12
- <i>Environmental and Social Impacts Assessment</i> .....	12
- <i>Product transport</i> .....	13
- <i>Community relations</i> .....	13
- <i>Communication and visibility</i> .....	14
- <i>2013 objectives</i> .....	14
SUSTAINABLE DEVELOPMENT .....	15
MEASURING AND OFFSETTING GREENHOUSE GAS EMISSIONS .....	15
MANAGEMENT ANALYSIS OVERALL PERFORMANCE AND OPERATING RESULTS .....	17
SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE THREE MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2013 .....	17
FINANCIAL POSITION ANALYSIS .....	18
SUMMARY OF QUARTER RESULTS .....	20
FLOWS AND LIQUIDITY .....	20
RELATED PARTY TRANSACTIONS .....	22
ACCOUNTING POLICIES AND ADDITIONAL INFORMATION .....	24
INFORMATION ON SHARES OUTSTANDING .....	24
COMMERCIAL ACTIVITIES .....	24
CERTIFICATION OF DISCLOSURE IN INTERIM REPORTS .....	25

Ce rapport de gestion présente une analyse de la situation financière et des perspectives d'avenir de Ressources d'Arianne (« Arianne » ou la « Société ») pour la période close le 31 mars 2013. Le présent rapport de gestion, préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1, approuvé par le conseil d'administration et daté du 28 mai 2013, doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires consolidés résumés du 31 mars 2013 et les états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 décembre 2012.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période close le 31 mars 2013 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), notamment IAS 34 – *Information financière intermédiaire*.

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

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés que contient le présent rapport de gestion portent sur nos intentions, nos attentes et nos plans actuels et futurs, nos résultats, notre degré d'activité, notre performance, nos objectifs, nos réalisations ou tout autre événement ou fait nouveau à venir et constituent des énoncés prospectifs. Les termes « pouvoir », « s'attendre à », « planifier », « tendances », « indications », « croire », « estimés », « probables » ou « éventuels », ou des variantes de ces termes, visent à signaler des énoncés prospectifs. Dans le présent rapport de gestion, les énoncés prospectifs spécifiques incluent, sans toutefois s'y limiter, ceux portant sur l'évolution générale des activités et sur la situation de trésorerie de la Société.

This Management discussion and analysis (MD&A), presents an analysis of the financial situation and future of Arianne Resources ("Arianne" or the "Company") for the period ended March 31, 2013. This report is prepared in compliance with the provisions of Form 51-102A1, approved by the Board of Directors and dated May 28, 2013, should be read in conjunction with the condensed interim consolidated financial statements as at March 31, 2013, and the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2012.

The condensed interim consolidated financial statements for the period ended March 31, 2013, were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), including IAS 34 - Interim Financial Reporting.

The reporting currency is the Canadian dollar (\$CAD) and all amounts presented in the MD&A are in \$CAD unless otherwise noted.

## FORWARD-LOOKING INFORMATION

Certain statements in this MD&A about our current and future plans, expectations and intentions, results, levels of activity, performance, goals or achievements or any other future events or developments constitute forward-looking statements. The words "may", "will", "would", "should", "could", "expects", "plans", "intends", "trends", "indications", "anticipates", "believes", "likely", "predicts", "estimates" or "potential" or the negative or other variations of these words or other comparable words or phrases, are intended to identify forward-looking statements. Specific forward-looking statements in this MD&A include, but are not limited to, statements with respect to the general development of the business and to the liquidity position of the Corporation.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les plus récentes informations mises à notre disposition ainsi que sur des estimations et hypothèses qui concernent, entre autres choses, la conjoncture économique et l'industrie minière en général et que nous avons formulées à la lumière de notre expérience et de notre perception des tendances historiques, de la conjoncture actuelle et de l'évolution prévue dans l'avenir, ainsi que d'autres facteurs que nous croyons pertinents et raisonnables dans les circonstances. Bien que raisonnables, ces énoncés comportent certains éléments de risque et d'incertitude, connus et inconnus, et par conséquent, les résultats réels et les événements futurs pourraient être très différents de ce qui est prévu dans ces énoncés.

### **FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2013**

- Ariane a annoncé en janvier qu'elle changera son nom pour Ariane Phosphate Inc., changement qui devra être entériné lors de l'Assemblée générale annuelle de ses actionnaires en mai 2013.
- La Société a également annoncé son intention de vendre l'ensemble de ses autres projets d'exploration aurifère et/ou de métaux de base afin de développer le projet de Phosphore du Lac à Paul. Subséquemment au premier trimestre 2013, la Société a disposé de : 1) la propriété minière Héva à la société Exploration Midland pour une contrepartie totale de 87 000\$, soit 30 000\$ en argent et 60 000 actions d'Exploration Midland. 2) Elle a également disposé de la propriété minière Peneroya-Brouillan à la société Exploration NQ pour une contrepartie de 20 000\$, soit 1 000 000 actions d'Exploration NQ.
- L'estimation des ressources minérales de la Zone Paul a été mise à jour et se chiffre maintenant à 590 millions de tonnes métriques (Mt) de ressources mesurées et indiquées avec une teneur de 7,13 % P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> (teneur de coupure de 4% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) ou plus de trois fois plus que l'estimé précédent.

Forward-looking statements are based on information currently available to us and on estimates and assumptions made by us regarding, among other things, general economic conditions and the mining industry in general, in light of our experience and perception of historical trends, current conditions and expected future developments, as well as other factors that we believe are appropriate and reasonable in the circumstances. Although reasonable, the statements can entail known and unknown risks and uncertainties and accordingly, actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements.

### **FIRST QUARTER 2013 HIGHLIGHTS**

- Ariane announced in January that it would change its name to Ariane Phosphate Inc., a change which must be approved at the Annual General Meeting of Shareholders in May 2013.
- The Company also announced that it intended to sell all of its other gold and/or base metal exploration projects in order to focus all its resources to develop the Lac-a-Paul phosphate deposit. Subsequent to the first quarter of 2013, the Company has sold: 1) its mining property Héva to Midland Exploration for total consideration of \$87,000 consisting of \$30,000 in cash and 60,000 shares of Midland Exploration and 2) its mining property Peneroya-Brouillan to NQ Exploration for total consideration of \$20,000 consisting of 1,000,000 shares of NQ Exploration.
- The mineral resource estimate of the Paul Zone has been updated and now stands at 590 million metric tons (Mt) of measured and indicated resources at a grade of 7.13% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> (cut-off grade of 4% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>), or more than triple the previous estimate.

Ce calcul de ressources est conforme à la norme NI 43-101 et a été réalisé par Geoservices Goldminds Inc.

- M. Siva J. Pillay a été nommé administrateur au sein du conseil d'administration. M. Pillay est actuellement chef des finances d'Ocean Partners Holdings Limited United Kingdom, et ce, depuis 2005. Ocean Partners est un négociant en minerais et concentrés de métaux non ferreux et est domicilié au Royaume-Uni.
- Les nouveaux tests métallurgiques réalisés en laboratoire indiquent un concentré d'apatite (phosphore) d'excellente qualité titrant 40 %  $P_2O_5$  avec un taux de récupération de 87 % à partir des roches du Lac à Paul.
- Toujours dans le but de s'impliquer au Saguenay-Lac-St-Jean, Arianne siège au Comité Développement Durable de la chambre de commerce de Saguenay.
- Arianne a entrepris une nouvelle série de consultations publiques portant sur la composante Transport de son projet d'exploitation d'une mine de phosphore au Lac à Paul.
- La Société a annoncé en mai 2013 que le test de traitement du minerai de la Zone Paul, à l'échelle d'une usine pilote, confirme le potentiel de flottation en colonne pour l'obtention d'un concentré d'apatite titrant 39 % de  $P_2O_5$  avec un taux de récupération de 90 %. Le rapport la société Corem, de Québec, démontre qu'il est possible de traiter le minerai de la Zone Paul au moyen de cette technologie courante afin d'obtenir un concentré de qualité supérieure à un taux de récupération élevé. Un concentré d'apatite à 39 %  $P_2O_5$  fera en sorte que le produit du Lac à Paul figurera parmi les concentrés de phosphate les plus recherchés dans le monde.

This resource estimate is compliant with NI 43-101 and was conducted by Goldminds Geoservices Inc.

- Siva J. Pillay was appointed to the Board of Directors. Mr. Pillay is currently Chief Financial Officer of Ocean Partners Holdings Limited United Kingdom, and has been since 2005. Ocean Partners is a trader of non-ferrous metal ores and concentrates located in the United Kingdom.
- New metallurgical laboratory bench scale tests indicate again a very high quality apatite concentrate (phosphate) grading 40%  $P_2O_5$  with a recovery rate of 87% from the Lac à Paul deposit.
- To be more fully engaged in the Saguenay–Lac-St-Jean region, Arianne sits on the Comité Développement Durable (sustainable development committee) of the Saguenay Chamber of Commerce.
- Arianne began a new series of public consultations on the Transport component of its proposal to operate a phosphate mine at Lac à Paul.
- In May, 2013, the Company announced that pilot-scale testing of Lac à Paul phosphate ore confirmed the commercial scale-ability of column flotation in achieving 39%  $P_2O_5$  concentrate with a recovery rate of 90%. In its report the company Corem from Quebec has demonstrated that the Paul Zone ore can be processed with this commonly-used technology to achieve superior product quality at a very high recovery rate, well surpassing the quality and recovery of most phosphate rock mines worldwide. A 39% phosphate concentrate will make Zone Paul's product one of the most sought-after phosphate concentrates worldwide.

## **LES ACTIVITÉS DE BASE ET SES PRINCIPAUX SECTEURS**

Arianne se concentre sur le développement du projet de mine à ciel ouvert de phosphore, de classe mondiale, au Lac à Paul, Saguenay-Lac-Saint-Jean, Québec, Canada. Comme la Société se concentre exclusivement sur ses actifs de Phosphore, elle a décidé de céder tous ses actifs non Phosphore.

## **TENDANCES ET FACTEURS IMPORTANTES – DÉVELOPPEMENT DES DÉPÔTS DE PHOSPHORE DU LAC À PAUL**

Au cours des dernières années, l'augmentation du prix des roches phosphatées a rendu possible le développement et la mise en production de nouveaux projets de Phosphore permettant de répondre à la demande mondiale grandissante. L'exploitation de roches phosphatées en Amérique du Nord est en diminution et un déficit de production, qui ira en augmentant au cours des prochaines années, est à prévoir. Ceci est principalement dû à la fermeture attendu en juin 2013 de la mine d'Agrium à Kapuskasing, Ontario, Canada. Dans ce contexte, le projet du Lac à Paul pourrait combler une partie de ce déficit et assurer une source de roches phosphatées de très bonne qualité.

### **- Étude de Faisabilité**

La firme Cegertec WorleyParsons travaille présentement à la réalisation de l'Étude de faisabilité du projet du Lac à Paul qui est basée sur un scénario de production de 3Mt/an de concentré et qui inclura le nouveau calcul de ressources ainsi que les résultats des nouveaux tests métallurgiques. Celle-ci sera être rendu publique au cours du troisième trimestre de 2013.

## **CORE ACTIVITIES AND MAIN SECTORS**

Arianne is focused on development of the high grade, world class Lac à Paul phosphate rock open-pit mine project in the Saguenay-Lac-Saint-Jean region of Quebec, Canada. As a result of its exclusive focus on phosphate, the Company decided to seek to divest all its non-phosphate assets.

## **IMPORTANT TRENDS AND FACTORS – DEVELOPMENT OF THE LAC À PAUL PHOSPHORUS DEPOSITS**

In the last few years, the rising price of phosphate rock has made it possible to develop new phosphate projects and bring them into production to meet growing global demand. In addition, phosphate rock mining is declining in North America and a production deficit is expected that will increase in the coming years. This is mainly due to the expected closing in June 2013 of Agrium's Kapuskasing mine in Ontario, Canada. In this context, the Lac à Paul project can make up for part of this shortfall and provide a source of high-quality phosphate rock.

### **- Bankable Feasibility Study**

Cegertec WorleyParsons is currently working on the bankable Feasibility Study for the Lac à Paul project, which is based on a production scenario of 3 million metric tons/year and will include the new resource calculation and results from the new metallurgical tests. It will be released in the third quarter of 2013.



- ***Nouveau calcul de ressources  
 (conforme à la norme NI 43-101)***

La nouvelle estimation des ressources minérales conforme à la norme NI 43-101, réalisée par Geoservices Goldminds Inc. (Signature du rapport par M. Claude Duplessis, Ing.), intègre l'ensemble des résultats des forages réalisés de 2008 à 2012 au niveau des extensions latérales et en profondeur de la Zone Paul. L'ensemble des forages réalisés sur cette zone totalise maintenant 39 371 mètres.

Même si une teneur de coupure supérieure a été utilisée (4,0% versus 2,43 % P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> utilisée en 2011), les ressources mesurées et indiquées de la Zone Paul ont plus que triplé comparativement à la dernière estimation rendue publique en 2011. Les ressources minérales mesurées et indiquées de la Zone Paul s'établissent à 590,24 Mt à 7,13% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> (Tableau 1).

*Tableau 1: Ressources minérales de la Zone Paul  
 (conformes à la norme NI 43-101)*

<b>Ressources Zone Paul</b>	<b>Mars 2013</b> (teneur de coupure: <b>4,0%</b> P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )		<b>Novembre 2011</b> (teneur de coupure: <b>2,43%</b> P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	
	<b>Tonnage (Mt)</b>	<b>Teneur (% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>)</b>	<b>Tonnage (Mt)</b>	<b>Teneur (% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>)</b>
Mesurées (M)	336,76	7,22	22,10	6,82
Indiquées (I)	253,48	7,02	161,80	7,10
<b>Total (M+I)</b>	<b>590,24</b>	<b>7,13</b>	<b>183,90</b>	<b>7,07</b>
Présumées	9,81	5,89	50,30	6,61

- ***New resource estimate (NI 43-101  
 compliant)***

The new NI 43-101 compliant resource estimate, calculated by Geoservices Goldminds Inc. (Report signed by Mr. Claude Duplessis, Eng.), incorporates the results of all drilling programs from 2008 to 2012 along the lateral and depth extensions of the Paul Zone. The complete set of holes drilled on this zone now amounts to 39,371 metres.

Despite using a higher cut-off grade (4.0% versus 2.43% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> in 2011), the measured and indicated resources of the Paul Zone have more than tripled compared to the previous estimate released in 2011. The measured and indicated mineral resources of the Paul Zone amount to 590.24 Mt at 7.13% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> (see table 1).

*Table 1: Paul Zone mineral resources (NI 43-101  
 compliant)*



*Tableau 2: Ressources minérales des Zones Manouane et 2 (conformes à la norme NI 43-101)*

*Table 2: Manouane Zone and Zone 2 mineral resources (NI 43-101 compliant)*

Ressources	Zone Manouane *		Zone 2 *	
	Tonnage (Mt)	Teneur (% P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	Tonnage (Mt)	Teneur (% P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )
Mesurées (M)	136,90	5,93	-	-
Indiquées (I)	26,90	5,64	-	-
<b>Total (M+I)</b>	<b>163,80</b>	<b>5,88</b>	-	-
Présumées			<b>64,00</b>	<b>4,55</b>

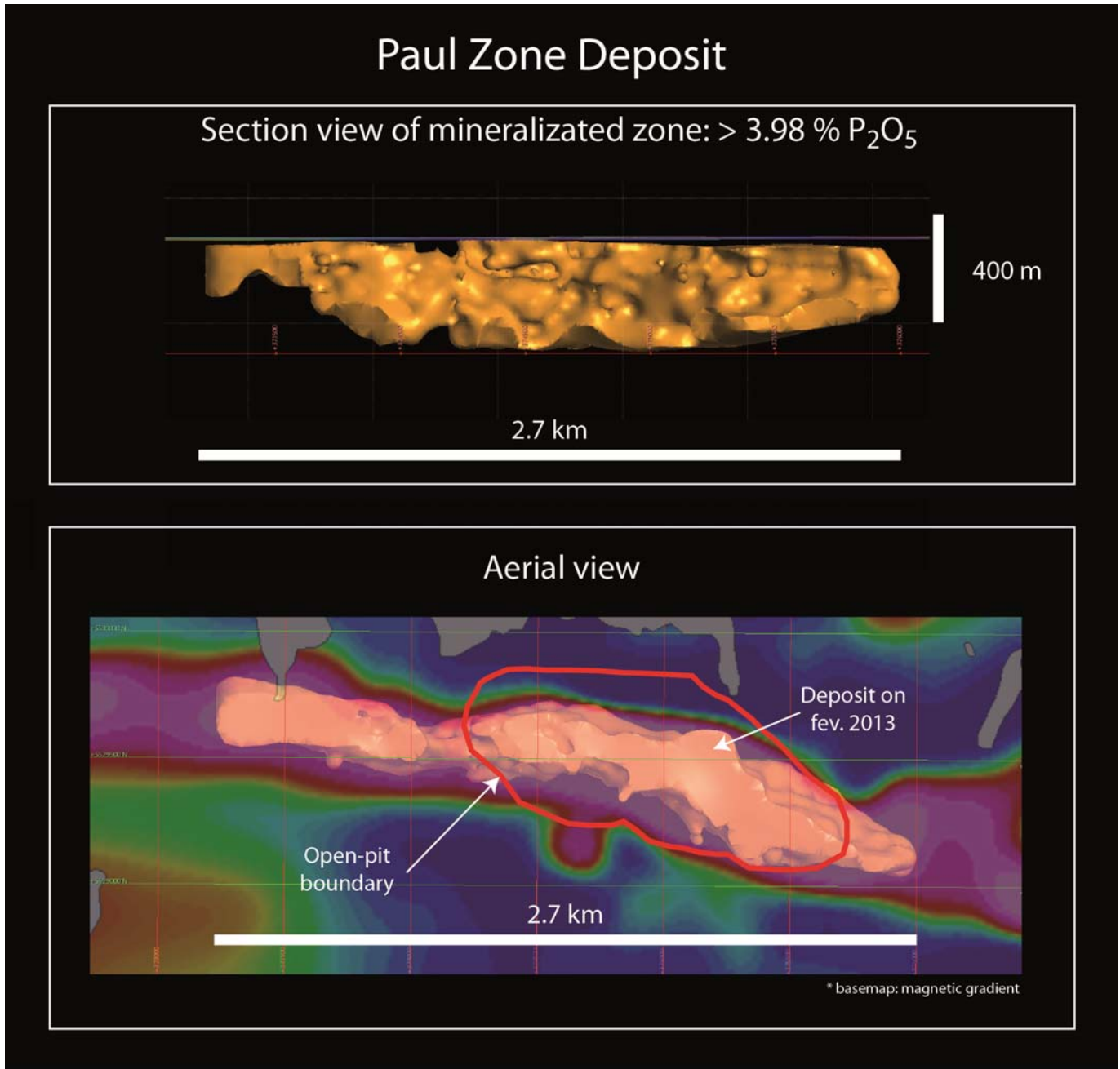
\*teneur de coupure de 4,0% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> - Cut-off grade of 4.0% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>

La Zone Paul est maintenant reconnue sur une longueur de plus de 2,7 km et demeure toujours ouverte à une profondeur verticale de 400 mètres.

Paul Zone has now been identified over a strike length of more than 2.7 kilometres and remains open to a vertical depth of 400 metres.

Figure 1 : Modèle 3D de la Zone Paul

Figure 1: 3D model of the Paul Zone



- **Ressources alimentaires et le marché des fertilisants**

La *Food and Agriculture Organization* (FAO) des Nations Unies a noté une légère augmentation du prix des produits alimentaires dans son rapport du premier trimestre de 2013. Cette augmentation est principalement liée au prix des produits laitiers. Concernant le prix des céréales, « Les cours du maïs ont légèrement augmenté [en mars], en raison d'un resserrement des disponibilités exportables aux États-Unis, mais cette hausse a été compensée par une baisse des prix du blé. Les prix du blé ont initialement fléchi à cause d'une amélioration des conditions météorologiques dans les principales régions de production, mais une vague de froid inhabituelle a provoqué une forte remontée des cours durant la deuxième moitié du mois [de mars]. En revanche, les prix du riz sont restés généralement inchangés, car les baisses de prix en Asie ont été compensées par la hausse des cours aux États-Unis. » Source: [www.FAO.org](http://www.FAO.org).

- **Food resources and fertilizer market**

The United Nations Food and Agriculture Organization (FAO) noted a slight increase in food prices in its report for the first quarter of 2013. This increase is mainly related to the price of dairy products. Concerning the price of cereals, “while maize quotations rose slightly [in March], amid tightening exportable supplies in the United States, the increase was offset by sliding prices of wheat. Wheat prices fell initially on improved weather conditions in major growing regions but unseasonably cold temperatures resulted in sharp rebound during the second half of [March]. On the other hand, rice prices remained generally unchanged, as falling prices in Asia were compensated by raising US quotations.”

Source: [www.FAO.org](http://www.FAO.org)

Figure 2: Indice FAO des prix des produits alimentaires

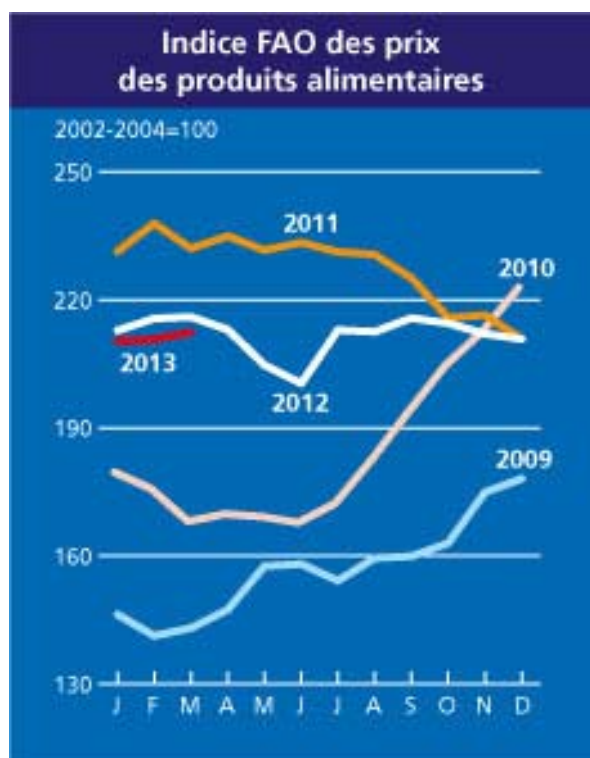


Figure 2: FAO Food Price Index



Figure 3: Indice FAO des prix des denrées alimentaires

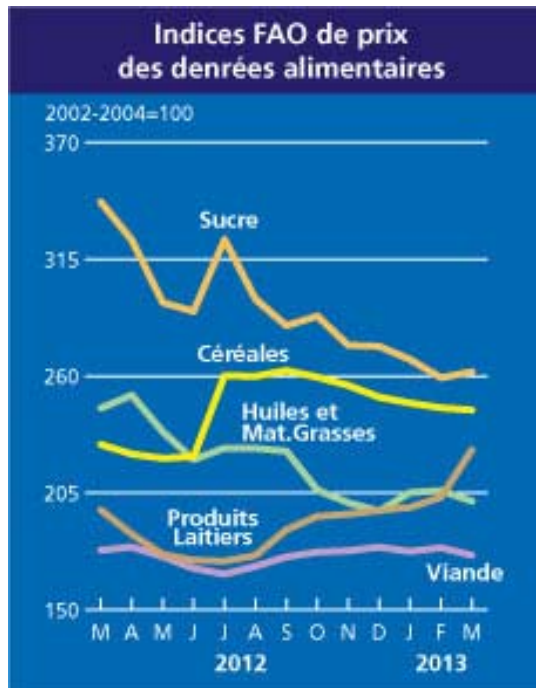
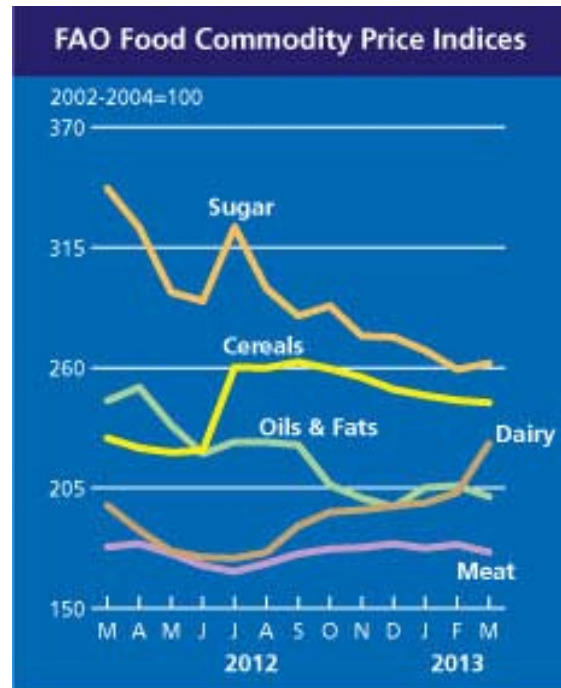


Figure 3: FAO Food Commodity Price Indices



Sources : <http://www.fao.org/>

- **Concentré d'apatite**

Lors des tests métallurgiques menés par la firme Jacobs Engineering en Floride, États-Unis, un concentré titrant 40 % P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> a été obtenu avec un taux de récupération de 86,84 % (communiqué de presse du 21 mars 2013). Le ratio des éléments mineurs et le rapport CaO/P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> ont des valeurs jugées très acceptables par rapport au standard de l'industrie.

- **Étude d'impacts environnemental et social**

La rédaction de l'étude d'impacts environnemental et social achemine bien et celle-ci devrait être déposée auprès du Ministère du Développement Durable, Environnement, Faune et Parcs (MDDEFP) à la fin du deuxième trimestre de 2013.

- **Apatite concentrate**

Metallurgical testing by the firm Jacobs Engineering in Florida, USA produced a concentrate grading 40% P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> for a recovery of 86.84% (March 21<sup>st</sup>, 2013 press release). The minor element ratio and CaO/P<sub>2</sub>O<sub>5</sub> values are acceptable according to industry standards.

- **Environmental and Social Impacts Assessment**

Drafting of the Environmental and Social Impact Assessment is progressing well; it should be filed with the Ministère du Développement Durable, Environnement, Faune et Parcs (MDDEFP) at the end of the second quarter of 2013.

- ***Transport du produit***

Le transport du concentré est un élément essentiel du projet de phosphore du Lac à Paul. En effet, le concentré d'apatite (phosphore) devra emprunter le Chemin des Passes au nord du lac St-Jean, et utiliser une portion des routes régionales pour atteindre le chemin de fer et le port de Saguenay. Plusieurs scénarios sont à l'étude et ont été récemment présentés et discutés avec la population. Concernant la partie ferroviaire et portuaire du transport, Arianne continue ses rencontres avec divers représentants des compagnies ferroviaires, du port du Saguenay et d'autres ports potentiels qui pourraient être utilisés.

- ***Relations avec les communautés***

Les relations avec les communautés ont toujours été primordiales pour Arianne. Elles ont pour but d'assurer le développement minier en harmonie avec tous les gens impliqués. Arianne s'est engagé à maintenir une communication ouverte et complète avec la communauté et ce en tout temps.

Au cours des trois premiers mois de 2013, de nombreuses rencontres ont eu lieu avec les principaux acteurs politiques, économiques et sociaux impliqués dans la réalisation de ce projet. Lors des rencontres précédentes, le transport a été identifié comme l'une des principales préoccupations de la population. Ainsi, ce thème était tout indiqué pour amorcer les consultations thématiques. Cinq rencontres se sont tenues à Saint-Ludger-de-Milot, Ste-Monique, St-Cœur-de-Marie, Alma et l'Ascension au Lac-St-Jean.

Ces rencontres ont permis d'échanger sur les différents scénarios possibles concernant le transport du concentré d'apatite de la mine jusqu'au réseau ferroviaire. Plus de quatre cents personnes ont participé à l'ensemble des rencontres.

L'ouverture prochaine de deux bureaux de relations communautaires, un à Mashteuiatsh et l'autre à St-Ludger-de-Milot, a également été annoncée le 21 mars 2013.

- ***Product transport***

Concentrate transportation is a key element of the Lac à Paul phosphate project. The apatite concentrate (phosphate) will travel along the Chemin des Passes to the north of Lac St-Jean, and use a portion of regional roads to reach the rail yards and the Port of Saguenay. Several scenarios currently under review were recently presented to the general public for discussion. As for the port and rail component, Arianne continues to consult with various representatives from the relevant rail companies, the Port of Saguenay, and other potential ports that could be used.

- ***Community relations***

Community relations are of paramount importance to Arianne. The goal is to ensure the mine is developed in harmony with all people affected by the Lac à Paul project. Arianne is committed to maintaining open and full communications with the community at all times.

During the first three months of 2013, the company held many meetings with the main political, economic and social stakeholders involved in the Lac à Paul project. At previous meetings, transport had been identified as one of the public's main concerns, so it was the obvious choice to initiate consultations on transport. Five meetings were held in Saint-Ludger-de-Milot, Ste-Monique, St-Cœur-de-Marie, Alma and l'Ascension in Lac-St-Jean.

These meetings provided an opportunity to discuss possible scenarios for transport of apatite concentrate from the mine to the rail network. In all, more than four hundred people attended the meetings.

The imminent opening of two community relations offices, one in Mashteuiatsh and the other in St-Ludger de Milot, was also announced on March, 2013.



Finalement, une lettre d'intention concernant la formation a été signée le 21 mars 2013 avec la commission scolaire du Pays-des-Bleuets, le service d'Éducation et Main-d'œuvre de Pekuakamiulnuatsh Takuhikan (Mashteuiatsh) et Arianne.

- *Communication et visibilité*

Au cours de ce premier trimestre, Arianne a participé à plusieurs conférences et forums :

- Vancouver Resource Investment Conference en janvier 2013 au Canada,
- Le Forum sur le développement nordique; le 20e colloque du RÉDIST — Les mines du futur — et le Forum minier régional, au Saguenay, Québec, en mars 2013,
- La conférence Phosphate 2013, en Europe en mars 2013,
- L'assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu le 29 mai 2013 à Montréal;

- *Objectifs de 2013*

- Finalisation et publication de l'étude de faisabilité du projet de phosphore du Lac à Paul.
- Soumettre l'Étude d'Impacts Environnemental et Social au gouvernement.
- Poursuivre les différentes démarches nécessaires à l'obtention des permis obligatoires pour la mise en exploitation de la future mine du Lac à Paul.
- Ajouter de nouveaux membres à l'équipe actuellement en place afin de poursuivre le développement du projet de phosphore du Lac à Paul.
- Organiser de nouvelles consultations publiques afin de discuter des différents aspects du projet minier du Lac à Paul. Dans le cadre de ces consultations, la composante Transport sera de nouveau abordée et d'autres thèmes seront par la suite traités. Ces rencontres publiques se tiendront de nouveau dans les municipalités principalement touchées par le développement du projet minier du Lac à Paul.

Finally, on March 21<sup>st</sup> 2013, Arianne signed a letter of intent regarding formation with the Pays-des-Bleuets School Commission and the Pekuakamiulnuatsh Takuhikan Education and Labour Department (Mashteuiatsh).

- *Communication and visibility*

During the first quarter, Arianne attended several conferences and forums:

- the Vancouver Resource Investment Conference in January 2013 in Canada ;
- three events held in Saguenay, Quebec in March 2013: a forum on northern development, the 20<sup>th</sup> RÉDIST symposium on cutting-edge and future mining trends, and a regional mining forum;
- the Phosphate 2013 conference in Europe in March 2013;
- The Company's 2012 annual general meeting of shareholders will be held on May 29, 2013 in Montreal.

- *2013 objectives*

- Finalizing and publishing the Feasibility Study for the Lac à Paul phosphate project.
- Submitting the Environmental and Social Impact Assessment to the government.
- Continuing the various steps required to obtain permits required for the operation of the proposed Lac à Paul mine.
- Adding new members to the team currently in place to further develop the Lac à Paul phosphate project.
- Organizing additional public consultations to discuss various aspects of the Lac à Paul mine project. As part of these consultations, the Transport component will be addressed again and other issues will be the focus later. These public meetings will again be held in the municipalities mainly affected by development of the Lac à Paul mine project.

- Réaliser un nouveau calcul de ressources conforme à la norme NI 43-101 qui sera inclus dans l'Étude de Faisabilité.
- Réaliser de nouveaux tests métallurgiques qui seront eux aussi inclus dans l'Étude de Faisabilité

- Conducting a new NI 43-101 compliant resource estimate that will be included in the Feasibility Study.
- Carrying out new metallurgical testing that will also be included in the Feasibility Study.

### **DÉVELOPPEMENT DURABLE COMPTABILISATION ET COMPENSATION DES GAZ À EFFET DE SERRE**

### **SUSTAINABLE DEVELOPMENT MEASURING AND OFFSETTING GREENHOUSE GAS EMISSIONS**

Dans le cadre de sa politique de développement durable, Ariane compense ses émissions de gaz à effet de serre (GES) en investissant dans des projets de recherche et d'innovation.

As part of its Sustainable Development Policy, Ariane offset its greenhouse gas emissions (GHG) by investing in sustainable development and innovation projects.

Les activités d'Ariane, au cours du premier trimestre de 2013, ont été responsables de l'émission de 21 tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> (Tableau 2).

During the first quarter of 2013, Ariane activities were responsible for the emission of 21 metric tons of CO<sub>2</sub> equivalent (Table 2).

Les déplacements professionnels à des fins de représentation et d'administration sont responsables de plus de la majorité des émissions de GES de la Société (Tableau 3).

Business travel for purposes of representation and administration are responsible for most of the GHG emissions of the Company (Table 3). (Table 3).

Aucun investissement n'a été réalisé au cours du premier trimestre concernant la compensation des émissions de gaz à effet de serre de Ressources d'Ariane (Tableau 3).

There were no investments in the first quarter to offset Ariane Resources' greenhouse gas emissions (Table 3).

*Tableau 2 : GES émis par champ d'activité de la Société au cours du premier trimestre de 2013(en tonnes métriques).*

*Table 2: Greenhouse gas emissions associated with each of the Company's activities during the first quarter of 2013 (in metric tons)*

	<b>Total</b>	<b>Administration et transport terrain</b>	<b>Forage</b>	<b>Excavation</b>	<b>Autre</b>
<i>Lac à Paul (tonnes)</i>	8,4	2,1	0	6,2*	0,1
<i>Représentation (tonnes)</i>	12,7	4,2	-	-	8,5
<i>Total (tonnes)</i>	<b>21,1</b>	<b>6,3</b>	<b>0</b>	<b>6,2</b>	<b>8,6</b>
<b>Pourcentage (%)</b>	<b>100 %</b>	<b>30 %</b>	<b>0</b>	<b>29 %</b>	<b>41 %</b>

\* Dû à l'entretien du Chemin des Passes pour 2012-2013 – Due to maintenance of Chemin des Passes road, 2012-2013



*Tableau 3: Bilan des compensations d'Arianne au 31 mars 2013*

*Table 3: Summary of offset measures implemented by Arianne as at March 31, 2013*

<b>Émissions</b>	<b>tonnes</b>	<b>Emissions (tonnes)</b>
1999-2010	867	1999-2010
2011	222	2011
2012	963	2012
1 <sup>er</sup> trim. 2013	21	Q1 2013
<b>Total</b>	<b>2 073</b>	<b>Total</b>
<b>Équivalent financier</b>		<b>Financial equivalents</b>
Prix/tonne CO <sub>2</sub> (\$/tonne)	28	Price/metric ton CO <sub>2</sub> (\$/ton)
Montant à compenser (\$)	58 044	Amount to offset (\$)
<b>Montants compensés</b>	<b>\$</b>	<b>Amount already invested</b>
Global TraPs 2011	5 181	Global TraPs 2011
UQAC — Chaire Éco-conseil	4 240	UQAC Eco-advising Chair
Global TraPs 2012	3 490	Global TraPs 2012
Bourse de Recherche	9 000	Research scholarship
Carbone Boréal 2012	37	Carbone Boréal 2012
<b>Reste à compenser</b>	<b>36 096</b>	<b>Amount left to be offset</b>

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA  
PERFORMANCE GLOBALE ET DES  
RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**SOMMAIRE DES ACTIVITÉS  
FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE  
TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2013**

La perte nette de la période de trois mois close le 31 mars 2013 se chiffre à 2 169 703 \$ comparativement à une perte nette de 331 630 \$ pour la même période en 2012.

Cette augmentation de la perte du premier trimestre 2013 est principalement due aux impôts différés de 1 268 577\$. Ce montant provient de la méthode prévue de recouvrement des actifs de prospection et d'évaluation. Puisqu'il y a des indications à l'effet que les actifs de prospection et d'évaluation seront recouverts par l'exploitation plutôt que par la cession. La Société a constaté un passif d'impôt différé de 1 268 577\$ et une charge d'impôts différés correspondante.

L'augmentation de la perte s'explique également par les frais d'administration plus élevés de 433 978\$ lié à l'augmentation du niveau d'activité de la Société pour le développement du projet du Lac à Paul, l'augmentation des consultations publiques avec les communautés locales et l'augmentation des discussions avec les actionnaires et autres parties prenantes. Les honoraires professionnels et de consultants se chiffrent à 342 975 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars, 2013 par rapport à 61 519 \$ pour le premier trimestre 2012, cette augmentation s'explique par l'utilisation accrue des services professionnels pour aider la société à faire avancer le projet.

La perte nette inclus un montant de rémunération à base d'action 56 616\$ (2 565\$ en 2012) représentant les l'amortissement des options octroyées, mais non exerçables.

**MANAGEMENT ANALYSIS OVERALL  
PERFORMANCE AND OPERATING  
RESULTS**

**SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES  
FOR THE THREE MONTH PERIOD  
ENDED MARCH 31, 2013**

The net loss for the three month period ended March 31, 2012 was \$2,169,703 compared to a net loss of \$331,630 for the same period in 2012.

This increased loss in the first quarter 2013 is mainly due to the deferred taxes of \$1,268,577. This amount comes from the expected manner of recovery of its prospection and evaluation assets as there are indications that its exploration and evaluation assets could probably be recovered through use rather than though sale. Accordingly, the Company recorded a deferred income tax liability of \$1,268,577 and a corresponding deferred tax expense.

The increased loss is also due to higher administrative costs of \$433,978 related to the increased level of activity at the Company for the development of the Lac à Paul project, increased public consultations with local communities, and increased discussions with shareholders and other stakeholders. Professional and consulting fees totaled \$372,975 for the three months period ended March 31, 2013 versus \$61,519 for the first quarter 2012 this increase is explained by the greater use of professional services to assist the Company to move the project forward. .

The net loss for the quarter also includes \$56,616 (\$2,565 in 2012) in share-based compensation expense and represents the value of share purchase options granted but not vested.

De plus, la juste valeur titres négociables a diminuée de 25 502\$ au cours du premier trimestre de 2013, alors qu'elle avait augmentée de 161 739\$ pour la même période en 2012.

## **ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2013, la Société a enregistré une perte nette de 2 169 703 \$ et a accumulé un déficit de 23 749 786 \$ au 31 mars 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 31 mars 2013, la Société disposait d'un fonds de roulement de 7 070 937\$, incluant la trésorerie de 4 891 638 \$.

La Direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'à la fin de 2013. 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.

In addition, the fair value of marketable securities decreased by \$ 25,502 during the first quarter of 2013 as compared with a gain of \$161,739 for the same period in 2012.

## **FINANCIAL POSITION ANALYSIS**

The Company recorded a net loss of \$2,169,703 for the three-month period ended March 31, 2013, and has an accumulated deficit of \$23,749,786 as at March 31, 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 March 31, 2013, the Company had working capital of \$7,070,937 including cash of \$4,891,638.

Management estimates that these funds will not be sufficient to meet the Company's obligations and planned expenses through the end of 2013. 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.

Au 31 mars 2013, les actifs courants sont légèrement inférieurs comparativement au 31 décembre 2012. Ceci est entre autre dû à la trésorerie disponible qui est moins élevé au 31 mars 2013. De plus, les taxes à recevoir sont plus élevées à la fin du premier trimestre 2013 qu'à la fin de l'année 2012, ceci est cependant compensé par une partie des crédits d'impôts qui est classées dans les actifs non courants. La hausse des actifs non courants au 31 mars 2013 par rapport au 31 décembre 2012 est dû à l'augmentation des actifs de prospection et d'évaluation et au classement d'une partie des crédits d'impôts à recevoir dans les actifs non courants, dû au fait que leur délai de réception est estimé à plus de 12 mois.

Les passifs courants au 31 mars 2013, sont moins élevés qu'au 31 décembre 2012, puisque le montant de créditeurs et charges à payer est moindre. Les revenus perçus d'avance sont plus élevés, ceux-ci représentent les revenus perçus de la filiale (Pourvoirie) dont les services n'ont pas encore été rendus.

Les passifs non courants sont beaucoup plus élevés à la fin du premier trimestre 2013, ceci est dû à l'encaissement de 4 000 000\$ de la ligne de crédit au cours du trimestre. De plus, un passif d'impôts différés de 1 268 577\$ a été constaté au 31 mars 2013, alors qu'aucun montant n'était comptabilisé au 31 décembre 2012.

La variation des capitaux propres s'explique entre autre par l'exercice de 380 000 options d'achat d'actions et par l'extension du délai d'exercice et du changement de prix d'exercice de 4 000 000 de bons de souscription.

At March 31, 2013, the current assets are slightly lower compared as at December 31, 2012. This is mainly due to the lower cash available as at March 31, 2013. In addition, taxes receivable are higher at the end of the first quarter of 2013 than at the end of 2012, though this is offset by a portion of the tax credits classified as non current assets. The increase in non current assets as at March 31, 2013 compared to December 31, 2012 is due to the increase of the prospection and evaluation assets and the classification of a portion of tax credits receivable in the non current assets since the deadline for receipt is estimated at more than 12 months.

Current liabilities as at March 31, 2013 are lower than at December, 31 2012, because the accounts payable and accrued liabilities are reduced. The deferred revenues are higher, and they represent income received by a subsidiary (the Outfitter) which services have not yet been used.

Non-current liabilities are higher at the end of the first quarter of 2013. This is due to the receipt of \$4,000,000 from the credit line during the quarter. In addition, a deferred tax liability of \$ 1,268,577 was recorded as at March 31, 2013, when no amount was recorded at 31 December 2012.

The change in equity is explained by the exercise of 380,000 share purchase options and the extension of the exercise period and the change in the exercise price of 4,000,000 warrants.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS  
 TRIMESTRIELS**

**SUMMARY OF QUARTER RESULTS**

	30 juin 2011 / June 30, 2011	30 septembre 2011 / September 30, 2011	31 décembre 2011 / December 31, 2011	31 mars 2012 / March 31, 2012	30 juin 2012 / June 30, 2012	30 septembre 2012 / September 30, 2012	31 décembre 2012 / December 31, 2012	31 mars 2013 / March 31, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		
Perte et résultat global / Loss and comprehensive loss	14 353	(597 951)	(2 807 879)	(331 630)	(756 117)	(1 585 171)	(2 729 669)	(2 169 703)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	0,0002	(0,009)	(0,06)	(0,005)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)

**TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ**

**FLOWS AND LIQUIDITY**

	<b>Période de trois mois close le 31 mars 2013 / Three months period ended March 31, 2013</b> \$	<b>Période de trois mois close le 31 mars 2012 / Three months period ended March 31, 2012</b> \$	
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(803 864)	(441 339)	Cash flows from operating activities before the net change in non-cash operating working capital items
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(1 431 990)	222 646	Net change in non-cash operating working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 235 854)	(218 693)	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 225 640)	(536 895)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 127 156	120 535	Financing activities
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(334 338)	(635 053)	Increase (decrease) in cash and cash equivalents

### **Activités opérationnelles**

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2013, les sorties de trésorerie liés aux activités opérationnelles totalisent 2,2 millions (M)\$, alors qu'elles représentaient 0,2M\$ en 2012. La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a diminuée de 0,8M\$ au premier trimestre 2013 s'expliquant par la diminution des comptes à payer et l'augmentation des taxes à recevoir, alors que la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement avait augmentée de 0,2M\$ en 2012 dû à l'augmentation des comptes à payer et des revenus perçus d'avance et la diminution des taxes à recevoir.

### **Activités d'investissement**

Les activités d'investissement pour le premier trimestre 2013 se situe à 2,2M\$, alors qu'elles étaient de 0,5M\$. En effet en 2013, 2,2M\$ ont été dépensés en actif de prospection et d'évaluation sur le projet du Lac à Paul pour l'étude de faisabilité. En 2012, le montant dépensé en actif de prospection et d'évaluation était de 1,3M\$ compensé en partie par un encaissement de 0,2M\$ en crédit d'impôt et autre encaissement de 0,6M\$ relativement à la vente de titres négociables.

### **Activités de financement**

Pour le premier trimestre 2013, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à 4,1M\$. Ceci comprend l'encaissement de 4M\$ de la ligne de crédit et 0,1M\$ relativement à l'exercice de 380 000 options d'achat d'actions. Pour la même période en 2012, ce montant s'élevait à 0,1M\$ et représentait l'exercice de 640 000 options d'achat d'actions et 17 175 bons de souscription.

### **Fond de roulement**

Le fonds de roulement est de 7 070 937 \$ au 31 mars 2013 comparativement à 6 953 036 \$ au 31 décembre 2012. Cette légère augmentation est principalement due à l'augmentation des taxes à recevoir et à la diminution des comptes à payer au 31 mars 2013.

### **Operating activities**

For the three months period ended March 31, 2013, cash flows from operating activities totaled \$2.2 million (MM), while they were \$0.2MM in 2012. The change in non-cash working capital decreased by \$0.8MM in the first quarter of 2013 is explained by the decrease in accounts payable and an increase in taxes receivable, while the change in non-cash items increased by \$ 0.2MM in 2012 due to the increase in accounts payable, deferred revenues and lower taxes receivable.

### **Investment activities**

Investing activities for the first quarter of 2013 were \$2.2MM versus \$0.5MM in 2012. In 2013, \$2.2MM was spent on prospect and evaluation assets for the Feasibility Study of the Lac a Paul project. In 2012, the amount spent on prospect and evaluation assets was \$1.3MM, which was partially off-set by the receipt of the mining tax credit of \$0.2MM and \$0.6MM related to the sale of marketable securities.

### **Financing activities**

For the first quarter 2013, cash flows from financing activities amounted to \$4.1MM. This includes the receipt of \$ 4MM from the credit line and \$0.1MM related to the exercise of 380,000 share purchase options. For the same period in 2012, this amount was \$0.1MM and represented the exercise of 640,000 shares purchase options and 17,175 warrants.

### **Working capital**

The working capital was \$7,070,937 as at March 31, 2013 compared with \$6,953,036 as at December 31, 2012. This small increase was primarily due to increased taxes receivable and to decreased accounts payable as at March 31, 2013.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations suivantes ont eu lieu durant les périodes de trois mois closes les 31 mars 2013 et 2012 dans le cours normal des affaires et ont été mesurées au montant de la contrepartie payée :

## RELATED PARTY TRANSACTIONS

The following operations occurred during the three months period ended March 31, 2013 and 2012, in the normal course of business, and were recorded at the amount of consideration paid:

	<b>Période de trois mois close le 31 mars 2013 / Three months period ended March 31, 2013</b>	<b>Période de trois mois close le 31 mars 2012 / Three months period ended March 31, 2012</b>	
<b>Transactions avec les principaux dirigeants :</b>	\$	\$	<b>Transactions with principal management</b>
Honoraires de gestion	72 500	37 500	Managements fees
Salaires et charges sociales (1)	<u>133 125</u>	<u>190 669</u>	Salaries and benefit (1)
	<u>205 614</u>	<u>228 169</u>	
Solde inclut dans les créditeurs et frais courus	=====	<u>6 788</u>	Balance included in accounts payable and accrued liabilities
<b>Transactions avec une société contrôlée par le chef de la direction :</b>			<b>Transactions with a company controlled by the chief executive officer:</b>
Actifs de prospection et d'évaluation	9 900	155 320	Exploration and evaluation assets
Charges locatives	-	6 000	Rent expenses
Honoraires de gestion	-	18 091	Management fees
Frais de bureau	<u>1 117</u>	<u>-</u>	Office expenses
	<u>11 017</u>	<u>179 411</u>	
Solde inclut dans les créditeurs et frais courus	<u>11 017</u>	<u>136 278</u>	Balance included in accounts payable and accrued liabilities



Une partie importante de la rémunération du chef de direction et du vice-président exploration a été allouée aux actifs d'exploration et d'évaluation. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société.

En mai 2013, la Société a annoncé le départ à la retraite du chef de la direction prenant effet le 29 mai 2013. La Société a également annoncé que le président du conseil d'administration ne représentera pas sa candidature pour réélection.

La Société a accepté d'engager le chef de la direction en tant que consultant et lui verser un montant de 8 333\$ par mois 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.

Si tous les membres de l'équipe de direction avaient été licenciés sans motif valable le 31 mars 2013, la Société aurait dû verser une somme totale de 845 000 \$ à titre d'indemnités de départ. Si un changement de contrôle avait eu lieu le 31 mars 2013, les indemnités de départ se seraient élevées à 1 688 822 \$ (en supposant que chacun des membres de l'équipe de direction ait choisi de recevoir ces indemnités).

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 845 000 \$. 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.

A significant part of salary and related benefits for the CEO and the vice-president Exploration have been capitalised to the exploration and evaluation assets. The transactions are in the normal course of operations.

In May 2013, the Company announced the retirement of the CEO effective May 29, 2013. The Company also announced that the Chairman of the Board is not stand for re-election.

The Company has agree to engage the CEO as a consultant for a grant of \$8, 333 per month to 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.

If all executive team members had been dismissed without cause on March 31, 2013, the Company would had have to pay a total amount of \$845,000 as severance. If a change of control had occurred on March 31, 2013, the total amounts payable to the executive team in respect of severance would have totalled \$1,688,822 (assuming each executive team member opted to receive such compensation).

The Company is committed to its main executives by signing employment and management contracts with its main executives whose estimated annual remuneration amounts to \$845,000. These contracts are renewable annually. The agreements with the Company's main executives contain provisions that apply in case of termination without cause or change of control.

## **CONVENTIONS COMPTABLES ET INFORMATION ADDITIONNELLE**

L'ensemble des conventions comptables et des estimations critiques sont présentés dans l'état financier annuel du 31 décembre 2012.

Au 31 mars 2013, une mise à jour des conventions et estimations est présentée dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés et en conformité avec les IFRS.

## **INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Au 28 mai 2013, 76 544 926 actions ordinaires sont émises et en circulation. De plus, 8 000 000 bons de souscription, 88 000 options émises à des courtiers et 5 400 000 options d'achat d'action peuvent être convertis en actions ordinaires.

Depuis le 1er avril 2013, la Société a émis 630 000 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription et a encaissé un total de 630 000 \$.

## **LES ACTIVITÉS COMMERCIALES**

Vous trouverez sur le site Web d'Arianne l'historique de la Société, ses activités, son contrôle de qualité, son conseil d'administration et ses politiques de gouvernances. La Société octroie occasionnellement des mandats à la chaire d'Éco-conseil, chaire de recherche et d'intervention dans le système de gestion des renseignements pour la comptabilisation des émissions de gaz à effet de serre. La Société fait également parti d'un organisme, LE CONSORTIUM DE RECHERCHE EN EXPLORATION MINÉRALE, une corporation québécoise qui œuvre dans le domaine de recherche appliquée de l'exploration minérale sur tout le territoire du Québec.

## **ACCOUNTING POLICIES AND ADDITIONAL INFORMATION**

All critical accounting policies and estimates are presented in the annual financial statement as at December 31, 2012.

An update of policies and estimates is presented in the condensed interim consolidated financial statements as at March 31, 2013 and in accordance to the IFRS.

## **INFORMATION ON SHARES OUTSTANDING**

76,544,926 common shares are issued and outstanding as at May 28, 2013. In addition, 8,000,000 warrants, 88,000 broker's warrants and 5,400,000 share purchase options can be converted into common shares.

Since April 1st, 2013, the Company issued 630,000 common shares pursuant to the exercise of warrants and received a total of \$630,000.

## **COMMERCIAL ACTIVITIES**

The history of the Company is found on the Arianne Website, along with its operational, quality assurance, board of directors, and management policies. The Company is a member of an Eco-Advising Chair, a research and intervention chair on information management systems for greenhouse gas emission accounting. The Company is also part of an organization, LE CONSORTIUM DE RECHERCHE EN EXPLORATION MINÉRALE, a Quebec corporation involved in applied research on mining exploration throughout the province of Quebec.

**ATTESTATION DE L'INFORMATION  
PRÉSENTÉE DANS LES DOCUMENTS  
INTERMÉDIAIRES**

Le chef de la direction et le chef des finances ont signé les attestations de base pour émetteurs émergents, tel que requis par le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* confirmant l'examen, l'absence d'information fausse ou trompeuse et l'image fidèle des documents annuels déposés.

Le chef de la direction et le chef des finances ont confirmé avoir examiné les états financiers intermédiaires consolidés résumés et le rapport de gestion intermédiaire.

**CERTIFICATION OF DISCLOSURE IN  
INTERIM REPORTS**

The Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer have signed the certifications as required by *Regulation 52-109, Certification of disclosure in issuers' annual and interim filings*, which confirms that the annual reports submitted have been controlled for false or misleading information, and the presentation of a true-and-fair view.

The Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer have confirmed having examined the condensed interim consolidated financial statements and the interim management report.

Saguenay, le 28 mai 2013  
Saguenay, May 28, 2013

(s) Bernard Lapointe  
Bernard Lapointe  
Chef de la direction  
Chief Executive Officer

(s) L. Derek Lindsay  
L. Derek Lindsay  
Chef des finances  
Chief Financial Officer

## Conseil d'administration et dirigeants

**Pierre Lortie**, Président du Conseil d'administration  
(Conseiller principal, Dentons)  
**Bernard Lapointe**, Ph. D géo., Chef de la direction  
et administrateur  
**Jim Cowley**, Président et administrateur  
(Consultant, Ocean Partners USA)  
**Guthrie J. Stewart**, Secrétaire et administrateur  
(Professeur associé à la McGill Desautels Faculty of  
Management)  
**Marco Gagnon**, géo., Administrateur  
(Président de Adventure Gold Inc. et administrateur  
de GFK Resources)  
**Luc Boivin**, BAA., Administrateur  
(Directeur Général, Fromagerie Boivin)  
**Dave DeBiasio**, Administrateur  
(Consultant)  
**Siva J. Pillay**, Administrateur  
(Chef des finances Ocean Partners H. Ltd, U.K.)

**L. Derek Lindsay**, Chef des finances  
**Jean-Sébastien David**, géo., Vice-président  
Opérations  
**Nadège Tollari**, Ph. D. géo. stag., Vice-présidente  
Recherche et Développement  
**Daniel Boulianne**, géo., Vice-président Exploration

## Symboles boursiers

DAN : TSX-V (Canada)  
JE9N : FSE (Allemagne)  
DRRSF : OTC BB (USA)

## Siège social

30 rue Racine Est, suite 160  
Chicoutimi (Québec) G7H 1P5  
Tél.: (418) 549-7316  
Fax: (418) 549-5750  
Courriel: [info@arianne-inc.com](mailto:info@arianne-inc.com)

## Board of Directors and Officers

**Pierre Lortie**, Chairman of the Board  
(Senior business advisor, Dentons)  
**Bernard Lapointe**, Ph.D., Geo., C.E.O.  
and director  
**Jim Cowley**, President and Director  
(Consultant, Ocean Partners USA)  
**Guthrie J. Stewart**, Secretary and Director  
(Adjunct Professor with the McGill University  
Desautels Faculty of Management)  
**Marco Gagnon**, Geo., Director  
(President of Adventure Gold Inc. and director of GFK  
Resources)  
**Luc Boivin**, BAA, Director  
(General Manager, Fromagerie Boivin)  
**Dave DeBiasio**, Director  
(Consultant)  
**Siva J. Pillay**, Administrator  
(Chief Financial Officer of Ocean Partners H. Ltd U.  
K.)

**L. Derek Lindsay**, Chief Financial Officer  
**Jean-Sébastien David**, Geo., Vice-President  
Operations  
**Nadège Tollari**, Ph.D., Geo. Stag., Vice President  
Research and Development  
**Daniel Boulianne**, Geo., Vice President Exploration

## Ticker symbols

DAN: TSX-V (Canada)  
JE9N: FSE (Germany)  
DRRSF: OTC BB (USA)

## Head office

30 rue Racine Est, suite 160  
Chicoutimi (Québec) G7H 1P5  
Tel.: (418) 549-7316  
Fax: (418) 549-5750  
E-mail: [info@arianne-inc.com](mailto:info@arianne-inc.com)