



Offrir le meilleur de la terre

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.**  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL CONSOLIDÉ**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 31 DÉCEMBRE 2011**  
(en dollars canadiens)

**ARIANNE RESOURCES INC.**  
**CONSOLIDATED ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
**DECEMBER 31, 2012 AND DECEMBER 31, 2011**  
(in Canadian dollars)

**RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

États consolidés de la situation financière

États consolidés de la perte nette et de la perte globale

États consolidés des variations des capitaux propres

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Notes aux états financiers consolidés

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Consolidated statements of financial position

Consolidated statements of net loss and comprehensive loss

Consolidated statements of changes in equity

Consolidated statements of cash flows

Notes to consolidated financial statements



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de  
**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de **LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.** qui comprennent les états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011 et les états consolidés de la perte nette et de la perte globale, des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2011, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de la Société portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of  
**ARIANNE RESOURCES INC.**

We have audited the accompanying consolidated financial statements of **ARIANNE RESOURCES INC.**, which comprise the consolidated statements of financial position as at December 31, 2012 and as at December 31, 2011 and the consolidated statements of net loss and comprehensive loss, statements of changes in equity and statements of cash flows for the years ended December 31, 2012 and December 31, 2011 and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

## Responsabilité de l'auditeur (suite)

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Opinion

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.** au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2011 conformément aux IFRS.

## Observations

Sans pour autant modifier notre opinion, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers consolidés qui décrit les faits et circonstances indiquant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

(s) Dallaire & Lapointe inc. 1

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 23 avril 2013  
April 23, 2013

1 CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A117035  
CPA auditor, CA, public accountancy permit No. A117035

## Auditor's Responsibility (continued)

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## Opinion

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of **ARIANNE RESOURCES INC.** as at December 31, 2012 and as at December 31, 2011, and its financial performance and its cash flows for the years ended December 31, 2012 and December 31, 2011 in accordance with IFRSs.

## Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the consolidated financial statements which describes matters and conditions that indicate the existence of a material uncertainty that may cast substantial doubt about Company's ability to continue as a going concern.

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
AU 31 DÉCEMBRE**  
(en dollars canadiens)**CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION  
AS AT DECEMBER 31**  
(in Canadian dollars)

	2012	2011	
	\$	\$	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif courant</b>			<b>Current assets</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	5 225 976	2 968 186	Cash and cash equivalents (Note 4)
Placements temporaires (note 5)	-	3 000 000	Temporary investments (Note 5)
Titres négociables (note 6)	73 385	831 205	Marketable securities (Note 6)
Intérêts à recevoir	5 450	28 723	Interest receivable
Autres débiteurs	7 233	2 210	Others receivable
Frais payés d'avance	42 106	41 315	Prepaid expenses
Taxes à recevoir	397 887	249 772	Taxes receivable
Subvention à recevoir	59 700	-	Grant receivable
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	2 502 426	905 228	Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
	<u>8 314 163</u>	<u>8 026 639</u>	
<b>Actif non courant</b>			<b>Non current assets</b>
Immeuble de placement - Pourvoirie (note 7)	498 572	492 594	Investment property - Outfitters (Note 7)
Immobilisations corporelles (note 8)	82 286	-	Property, plant and equipment (Note 8)
Propriétés minières (note 9)	1 399 212	2 020 899	Mining properties (Note 9)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	13 644 534	8 216 421	Exploration and evaluation assets (Note 10)
	<u>15 624 604</u>	<u>10 729 914</u>	
<b>Total de l'actif</b>	<b><u>23 938 767</u></b>	<b><u>18 756 553</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	1 361 127	238 429	Accounts payable and accrued liabilities
<b>Passif non courant</b>			<b>Non current liabilities</b>
Ligne de crédit (note 12)	3 275 547	-	Credit line (Note 12)
<b>Total du passif</b>	<u>4 636 674</u>	<u>238 429</u>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 13)	26 990 815	23 157 474	Capital stock (Note 13)
Bons de souscription	4 390 725	3 155 339	Warrants
Surplus d'apport	9 145 636	7 886 096	Contributed surplus
Déficit	(21 225 083)	(15 680 785)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>	<u>19 302 093</u>	<u>18 518 124</u>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b><u>23 938 767</u></b>	<b><u>18 756 553</u></b>	<b>Total liabilities and equity</b>

**ENGAGEMENTS ET PASSIFS ÉVENTUELS** (notes 18 et 19)

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

(s) Bernard Lapointe, Administrateur - Director

**COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES** (Notes 18 and 19)

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

(s) Luc Boivin, Administrateur - Director

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA PERTE NETTE  
ET DE LA PERTE GLOBALE  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE**  
(en dollars canadiens)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF NET LOSS  
AND COMPREHENSIVE LOSS  
YEARS ENDED DECEMBER 31**  
(in Canadian dollars)

	2012	2011	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Salaires et charges sociales	501 204	286 233	Salaries and fringe benefits
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 565 883	3 417 971	Share-based compensation
Honoraires professionnels et de consultants	309 919	100 507	Professional and consultant fees
Honoraires de gestion	237 500	88 720	Management fees
Inscription et registrariat	72 049	72 098	Listing and regulatory fees
Assemblée annuelle des actionnaires	18 980	18 604	Annual shareholders' meeting
Communications	224 188	205 074	Communications
Promotion, représentation et déplacements	284 252	185 999	Promotion, representation and travel
Assurances	13 542	10 533	Insurance
Loyer et frais de bureau	58 607	44 871	Rent and office expenses
Impôt de la partie XII.6	-	(2 289)	Part XII.6 tax
Intérêts et frais bancaires	6 517	1 672	Interest and bank charges
	<u>3 292 641</u>	<u>4 429 993</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Intérêts	(37 909)	(64 996)	Interest
Perte sur change	11 395	-	Loss on foreign exchange
Perte sur disposition de titres négociables	54 081	12 177	Loss on disposal of marketable securities
Dépréciation de propriétés minières	768 658	45 240	Impairment of mining properties
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	1 291 022	4 650	Impairment of exploration and evaluation assets
Perte nette de l'immeuble de placement - Pourvoirie	173 953	12 086	Net loss of investment property - Outfitters
Gain sur disposition de propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation afférents	-	(741 829)	Gain on mining properties disposal and related exploration and evaluation assets
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :			Financial assets at fair value through profit or loss:
Variation de la juste valeur des titres négociables	(107 254)	280 789	Change in fair value of marketable securities
	<u>2 153 946</u>	<u>(451 883)</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	5 446 587	3 978 110	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 15)	(44 000)	(539 417)	Income taxes and deferred taxes (Note 15)
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	<u>5 402 587</u>	<u>3 438 693</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,08</u>	<u>0,06</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<u>68 476 427</u>	<u>61 277 609</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

# LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.

# ARIANNE RESOURCES INC.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (en dollars canadiens)

## CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY (in Canadian dollars)

	Capital-social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>13 533 457</b>	<b>1 029 421</b>	<b>3 683 857</b>	<b>(10 912 817)</b>	<b>7 333 918</b>	<b>Balance as at December 31, 2010</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(3 438 693)	(3 438 693)	Net loss and comprehensive loss of the year
Émission d'actions assorties de bons de souscription	5 549 775	2 450 225	-	-	8 000 000	Shares issuance with warrants
Émission d'actions accréditatives	1 000 000	-	-	-	1 000 000	Flow-through shares issuance
Autres émissions d'actions	750 000	-	-	-	750 000	Other share issuance
Bons de souscription exercés	1 525 099	(315 135)	-	-	1 209 964	Warrants exercised
Bons de souscription expirés	-	(9 172)	9 172	-	-	Warrants expired
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	4 010 740	-	4 010 740	Options granted in relation with the plan
Options exercées dans le cadre du régime	799 143	-	(421 843)	-	377 300	Options exercised in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers	-	-	604 170	(604 170)	-	Options granted to brokers
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(725 105)	(725 105)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>23 157 474</b>	<b>3 155 339</b>	<b>7 886 096</b>	<b>(15 680 785)</b>	<b>18 518 124</b>	<b>Balance as at December 31, 2011</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(5 402 587)	(5 402 587)	Net loss and comprehensive loss of the year
Émission d'actions accréditatives	968 000	-	-	-	968 000	Flow-through shares issuance
Bons de souscription octroyés	-	1 940 500	-	-	1 940 500	Warrants granted
Bons de souscription exercés	1 791 075	(705 114)	-	-	1 085 961	Warrants exercised
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	1 743 050	-	1 743 050	Options granted in relation with the plan
Options exercées dans le cadre du régime	661 285	-	(272 135)	-	389 150	Options exercised in relation with the plan
Options octroyées aux courtiers	-	-	41 448	(41 448)	-	Options granted to brokers
Options aux courtiers exercées	412 981	-	(252 823)	-	160 158	Brokers' options exercised
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(100 263)	(100 263)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>26 990 815</b>	<b>4 390 725</b>	<b>9 145 636</b>	<b>(21 225 083)</b>	<b>19 302 093</b>	<b>Balance as at December 31, 2012</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

# LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.

# ARIANNE RESOURCES INC.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE (en dollars canadiens)

## CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS YEARS ENDED DECEMBER 31 (in Canadian dollars)

	2012	2011	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	(5 402 587)	(3 438 693)	Net loss and comprehensive loss of the year
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération et paiements fondés sur des actions	1 565 883	3 417 971	Share-based compensation
Perte sur disposition de titres négociables	54 081	12 177	Loss on disposal of marketable securities
Dépréciation de propriétés minières	768 658	45 240	Impairment of mining properties
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	1 291 022	4 650	Impairment of exploration and evaluation assets
Amortissement - Immeuble de placement - Pourvoirie	65 059	-	Depreciation - Investment property - Outfitters
Gain sur disposition de propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation afférents	-	(741 829)	Gain on mining properties disposal and related exploration and evaluation assets
Variation de la juste valeur des titres négociables	(107 254)	280 789	Change in fair value of marketable securities
Impôts sur le résultat et impôts différés	(44 000)	(539 417)	Income taxes and deferred taxes
	(1 809 138)	(959 112)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 16)	992 042	(280 922)	Net change in non-cash operating working capital items (Note 16)
	(817 096)	(1 240 034)	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Placements temporaires	3 000 000	(3 000 000)	Temporary investments
Produit de disposition de titres négociables	816 743	353 535	Proceed from marketable securities disposal
Crédit d'impôt et crédit d'impôts miniers encaissés	912 383	15 250	Tax credit and mining tax credit received
Variation de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	-	643 556	Change in cash reserved for exploration and evaluation
Avances sur travaux de prospection et d'évaluation	-	88 650	Advances on exploration and evaluation expenses
Acquisitions - Immeuble de placement - Pourvoirie	(130 737)	(492 594)	Acquisitions - Investment property - Outfitters
Acquisition d'immobilisations corporelles	(87 279)	-	Acquisition of property, plant and equipment
Acquisition de propriétés minières	(175 046)	(511 402)	Acquisition of mining properties
Produit de disposition de propriétés minières	22 325	-	Proceed from disposal of mining properties
Actifs de prospection et d'évaluation	(8 839 750)	(4 753 532)	Exploration and evaluation assets
	(4 481 361)	(7 656 537)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Encaissements de la ligne de crédit	5 400 000	-	Inflows of credit line
Intérêts générés sur les encaissements de la ligne de crédit	18 939	-	Interest earned on credit line inflows
Coûts de transaction	(409 698)	-	Transaction costs
Produit de l'émission d'actions	2 647 269	10 837 264	Proceed of share issuance
Frais d'émission d'actions	(100 263)	(725 105)	Share issuance expenses
	7 556 247	10 112 159	
<b>AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	2 257 790	1 215 588	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT</b>	2 968 186	1 752 598	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	5 225 976	2 968 186	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>
Information additionnelle :			Additional information:
Intérêts encaissés	80 121	36 124	Interest received

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse et de dépôts à terme.

Cash and cash equivalents consist of cash and term deposits.

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS****31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2012 AND 2011**

(in Canadian dollars)

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

Les Ressources d'Arianne 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 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.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2012, la Société a enregistré une perte nette et une perte globale de 5 402 587 \$ (3 438 693 \$ en 2011). La Société enregistre des pertes importantes année après année.

Au cours de l'exercice, 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 toutes ses ressources financières et de gestion sur cette propriété.

L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés à l'exploration, à l'extraction et à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements. La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et atteindre ses objectifs. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. 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.

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.

Les états financiers consolidés 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 consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration le 23 avril 2013 en vue de leur publication.

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

Arianne Resources 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.

For the year ended December 31, 2012, the Company recorded a net loss and comprehensive loss of \$5,402,587 (\$3,438,693 in 2011). The Company records significant losses year after year.

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

The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors including exploration and extraction risks and regulatory issues, environmental and other regulations. Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations and reach its objectives. In spite of the Company's past success in securing financing, there is no guarantee it will be successful in the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these 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.

The consolidated accompanying 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.

These consolidated financial statements were approved and authorized for publication by the Board of Directors on April 23, 2013.



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES****Modifications à IAS 1, Présentation des autres éléments du résultat global**

La Société a appliqué les modifications d'IAS 1 intitulées *Présentation des autres éléments du résultat global* avant la date d'entrée en vigueur (exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012). Ces modifications introduisent une nouvelle terminologie pour l'état du résultat global et le compte de résultat. Ainsi, l'état du résultat global est renommé « état du résultat net et des autres éléments du résultat global », et le compte de résultat est renommé « état du résultat net ». Les modifications d'IAS 1 maintiennent la possibilité de présenter le résultat net et les autres éléments du résultat global soit dans un état unique, soit dans deux états séparés, mais consécutifs. Cependant, ces modifications exigent le regroupement des autres éléments du résultat global dans deux catégories dans la section des autres éléments du résultat global : a) les éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net et b) les éléments qui pourront être reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions sont remplies. L'application des modifications d'IAS 1 n'a aucune incidence sur le résultat net, les autres éléments du résultat global ni le résultat global total.

***IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur*****IFRS 9, Instruments financiers**

IFRS 9 publiée en novembre 2009 présente de nouvelles exigences de classement et d'évaluation des actifs financiers. IFRS 9, dans sa version modifiée en octobre 2010, inclut les exigences en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers et de décomptabilisation. IFRS 9 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas débuté l'évaluation de l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

**Normes sur la consolidation, les partenariats, les entreprises associées et les informations à fournir**

En mai 2011, un ensemble de cinq normes sur la consolidation, les partenariats, les entreprises associées et les informations à fournir a été publié; il s'agit notamment des normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 et IAS 28. Les principales exigences de ces cinq normes sont décrites ci-dessous.

**2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRSs****Amendments to IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income**

The Company has applied the amendments to IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income in advance of the effective date (annual periods beginning on or after July 1<sup>st</sup>, 2012). The amendments introduce new terminology for the statement of comprehensive income and income statement. Under the amendments to IAS 1, the "statement of comprehensive income" is renamed the "statement of profit or loss and other comprehensive income" and the "income statement" is renamed the "statement of profit or loss". The amendments to IAS 1 retain the option to present profit or loss and other comprehensive income in either a single statement or in two separate but consecutive statements. However, the amendments to IAS 1 require items of other comprehensive income to be grouped into two categories in the other comprehensive income section: (a) items that will not be reclassified subsequently to profit or loss and (b) items that could be reclassified subsequently to profit or loss when specific conditions are met. The application of the amendments to IAS 1 does not result in any impact on profit or loss, other comprehensive income and total income.

***New and revised IFRSs in issue but not yet effective*****IFRS 9 Financial Instruments**

IFRS 9, issued in November 2009, introduced new requirements for the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 was amended in October 2010 to include requirements for the classification and measurement of financial liabilities and for derecognition. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2015, with earlier application permitted. The Company has not yet started assessing the impact of adopting IFRS 9; however, it expects that this effect will be limited.

**Standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures**

In May 2011, a package of five Standards on consolidation, joint arrangement, associates and disclosures was issued including IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 and IAS 28. Key requirements of these five Standards are described below:

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)**

**Normes sur la consolidation, les partenariats, les entreprises associées et les informations à fournir (suite)**

IFRS 10 remplace les dispositions sur les états financiers consolidés d'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*. SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*, sera supprimée au moment de l'entrée en vigueur d'IFRS 10. Cette norme établit que le contrôle est à la base de la consolidation. En outre, IFRS 10 inclut une nouvelle définition du contrôle comportant trois éléments : a) le pouvoir détenu sur l'entité émettrice, b) l'exposition, ou le droit à des rendements variables, en raison des liens avec l'entité émettrice, c) la capacité de l'investisseur d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient. Concernant IAS 27, les règles relatives aux états financiers individuels demeurent inchangées et font partie de la version amendée d'IAS 27. Les autres sections d'IAS 27 sont remplacées par IFRS 10.

IFRS 11 remplace IAS 31, *Participations dans des coentreprises*. IFRS 11 porte sur le classement d'un partenariat sur lequel deux parties ou plus exercent un contrôle conjoint. SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*, sera supprimée au moment de l'entrée en vigueur d'IFRS 11. Selon IFRS 11, le classement d'un partenariat en tant qu'entreprise commune ou coentreprise est fonction des droits et des obligations des parties à l'entreprise. Par contre, selon IAS 31, il existe trois types de partenariats : les entités contrôlées conjointement, les actifs contrôlés conjointement et les activités contrôlées conjointement. Par ailleurs, selon les dispositions d'IFRS 11, les coentreprises doivent être comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence, tandis que les entités contrôlées conjointement selon les dispositions d'IAS 31 peuvent être comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence ou la méthode de la consolidation proportionnelle.

La version amendée (2011) d'IAS 28 dorénavant intitulée « Participation dans des entreprises associées et coentreprises » remplace IAS 28 actuelle « Participation dans des entreprises associées ». IAS 28 est modifiée pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12.

IFRS 12 est une norme concernant les informations à fournir et elle s'applique aux entités qui ont des intérêts dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées ou des entités structurées non consolidées. En général, IFRS 12 exige la présentation d'informations plus détaillées que celles exigées par les normes actuelles.

En juin 2012, des modifications d'IFRS 10, d'IFRS 11 et d'IFRS 12 ont été publiées pour clarifier certaines dispositions transitoires sur la première application de ces IFRS

Ces cinq normes, de même que les modifications touchant les dispositions transitoires, sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, et leur application anticipée est permise à la condition que ces normes soient toutes appliquées en même temps. La direction prévoit que l'application de ces cinq normes n'aura pas un effet significatif sur les montants présentés dans les états financiers consolidés.

**2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRSs (continued)**

**Standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures (continued)**

IFRS 10 replaces the parts of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that deal with consolidated financial statements. SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities will be withdrawn upon the effective date of IFRS 10. Under IFRS 10, there is only one basis for consolidation, that is, control. In addition, IFRS 10 includes a new definition of control that contains three elements: (a) power over an investee, (b) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and (c) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor's return. Concerning IAS 27, the requirements relating to separate financial statements will remain unchanged and will be included in the amended IAS 27. The other portions of IAS 27 will be replaced by IFRS 10.

IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures. IFRS 11 deals with how a joint arrangement of which two or more parties have joint control should be classified. SIC-13 Jointly Controlled Entities – Non-monetary Contributions by Venturers will be withdrawn upon the effective date of IFRS 11. Under IFRS 11, joint arrangements are classified as joint operations or joint ventures, depending on the rights and obligations of the parties to the arrangements. In contrast, under IAS 31, there are three types of joint arrangements: jointly controlled entities, jointly controlled assets and jointly controlled operations. In addition, joint ventures under IFRS 11 are required to be accounted for using the equity method of accounting, whereas jointly controlled entities under IAS 31 can be accounted for using the equity method of accounting or proportional consolidation.

Amended version (2011) of IAS 28 now entitled « Investments in Associates and Joint Ventures » supersedes the current IAS 28 « Interests in Joint Ventures ». IAS 28 is amended to conform with changes adopted based on the issuance of IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12.

IFRS 12 is a disclosure standard and is applicable to entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and/or unconsolidated structured entities. In general, the disclosure requirements in IFRS 12 are more extensive than those in the current standards.

In June 2012, the amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 were issued to clarify certain transitional guidance on the application of these IFRSs for the first time.

The five standards together with the amendments regarding the transition guidance are effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2013, with earlier application permitted provided all of these standards are applied at the same time. Management anticipates that the application of these five standards will not have a significant impact on amounts reported in the consolidated financial statements.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)****IFRS 13, Évaluation de la juste valeur**

IFRS 13 établit une source unique d'indications pour les évaluations de la juste valeur et les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. La norme définit la juste valeur, établit un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. Son champ d'application est large; IFRS 13 s'applique tant aux instruments financiers qu'aux instruments non financiers à l'égard desquels d'autres IFRS imposent ou permettent les évaluations à la juste valeur et les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur, sauf dans des circonstances précises. En général, IFRS 13 exige la présentation d'informations plus détaillées que celles exigées par les normes actuelles.

IFRS 13 est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

La direction prévoit que l'application de la nouvelle norme pourrait se traduire par la présentation d'informations plus détaillées dans les états financiers consolidés.

**Modifications d'IAS 32 et d'IFRS 7, Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers et informations à fournir connexes**

Les modifications d'IAS 32 donnent des précisions sur l'application des dispositions en matière de compensation d'actifs financiers et de passifs financiers. En particulier, elles précisent le sens des expressions « a actuellement un droit juridiquement exécutoire de compensation » et « réalisation et règlement simultanés ».

Les modifications d'IFRS 7 exigent que les entités fournissent des informations sur les conventions-cadres de compensation exécutoires et les accords similaires (tels que les accords de garanties) pour les instruments financiers couverts par une convention-cadre de compensation exécutoire ou par un accord similaire.

Les modifications d'IFRS 7 sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, ainsi que pour les périodes intermédiaires comprises dans ces exercices. Les informations doivent être fournies rétrospectivement pour toutes les périodes présentées à titre comparatif. Cependant, les modifications d'IAS 32 ne s'appliquent qu'aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et exigent l'application rétrospective. La direction prévoit que l'adoption future des modifications d'IAS 32 et d'IFRS 7 n'aura aucune incidence significative pour la Société.

**Modifications à IAS 16, Immobilisations corporelles**

Les modifications à IAS 16 précisent que les pièces de rechange, le stock de pièces de sécurité et le matériel d'entretien sont comptabilisés selon IAS 16 s'ils répondent à la définition des immobilisations corporelles. Sinon, ils sont classés en stocks. La direction prévoit que les modifications d'IAS 16 n'auront pas d'incidence significative pour la Société.

**2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRSs (continued)****IFRS 13 Fair Value Measurement**

IFRS 13 establishes a single source of guidance for fair value measurements and disclosures about fair value measurements. The Standard defines fair value, establishes a framework for measuring fair value, and requires disclosures about fair value measurements. The scope of IFRS 13 is broad; it applies to both financial instrument items and non-financial instrument items for which other IFRSs require or permit fair value measurements and disclosures about fair value measurements, except in specified circumstances. In general, the disclosure requirements in IFRS 13 are more extensive than those required in the current standards.

IFRS 13 is effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2013.

Management anticipates that the application of the new Standard may result in more extensive disclosures in the consolidated financial statements.

**Amendments to IFRS 7 and IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities and the related disclosures**

The amendments to IAS 32 clarify existing application issues relating to the offset of financial assets and financial liabilities requirements. Specifically, the amendments clarify the meaning of "currently has a legally enforceable right of set-off" and "simultaneous realisation and settlement".

The amendments to IFRS 7 are effective to disclose information about rights of offset and related arrangements (such as collateral posting requirements) for financial instruments under an enforceable master netting agreement or similar arrangement.

The amendments to IFRS 7 are effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2013 and interim periods within those annual periods. The disclosures should be provided retrospectively for all comparative periods. However, the amendments to IAS 32 are not effective until annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2014, with retrospective application required. Management anticipates that future adoption of amendments to IAS 32 and IFRS 7 will have no significant impact for the Company.

**Amendments to IAS 16 Property, plant and equipment**

The amendments to IAS 16 clarify that spare parts, stand-by equipment and servicing equipment should be classified as property, plant and equipment when they meet the definition of property, plant and equipment in IAS 16 and as inventory otherwise. Management does not anticipate that the amendments to IAS 16 will have a significant effect for the Company.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES****Déclaration de conformité**

Les présents états financiers consolidés ont été préparés par la direction conformément aux IFRS.

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers consolidés, sauf indication contraire.

**Monnaie fonctionnelle et conversion de devises**

La monnaie de présentation et la monnaie de l'ensemble des opérations de la Société et de ses filiales est le dollar canadien, puisqu'il représente la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. À chaque arrêté des comptes, les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations sont inscrites dans l'état du résultat net de la période. Les différences de change liées à des opérations d'exploitation sont enregistrées dans le résultat opérationnel de la période; les différences de change liées à des opérations de financement sont comptabilisées en résultat ou en capitaux propres.

**Méthode de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société ainsi que ceux des entités dont elle détient le contrôle, Exploration Oroplata inc., Phosphate Canada inc. et 9252-5880 Québec inc. (filiales en propriété exclusive). Exploration Oroplata inc. comprend également les comptes de Minera Ariana s.a. de c.v., filiale mexicaine en propriété exclusive qui est inactive.

Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une autre entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Les profits latents et les pertes latentes sur des opérations réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminés. Lorsque les pertes latentes sur la vente d'actifs intragroupe sont renversées aux fins de consolidation, l'actif sous-jacent est également soumis à un test de dépréciation d'un point de vue de la Société. Les montants présentés dans les états financiers des filiales ont été rajustés au besoin de manière à ce qu'ils respectent les méthodes comptables adoptées par la Société.

Le résultat net ou les autres éléments du résultat global des filiales créées, acquises ou cédées au cours de la période sont comptabilisés à partir de la date réelle de l'acquisition ou jusqu'à la date réelle de la cession, le cas échéant. Toutes les transactions intragroupes, les soldes, les revenus et les charges sont éliminés lors de la consolidation.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Statement of Compliance**

These consolidated financial statements were prepared by management in accordance with IFRS.

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated financial statements, unless otherwise indicated.

**Functional Currency and Currency Conversion**

The reporting currency and the currency of all operations of the Company and its subsidiaries is the Canadian dollar, since it represents the currency of the primary economic environment in which the Company operates.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing at the time they are made. At each closing date, assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted at closing. Exchange differences resulting from transactions are recorded in the statement of profit or loss for the period. Exchange differences relating to operating activities are recorded in operating income for the period; exchange differences related to financing transactions are recognized in loss or in equity.

**Basis of Consolidation**

These consolidated financial statements incorporate the accounts of the Company and accounts of entities it controls, including Oroplata Exploration Inc., Phosphate Canada Inc. and 9252-5880 Quebec Inc. (wholly-owned subsidiaries). Oroplata Exploration Inc. also incorporates the accounts of Minera Ariana s.a. de c.v., a wholly-owned subsidiary that is inactive.

Control is defined by the authority to direct the financial and operating policies of a business in order to obtain benefits from its activities.

Unrealized profits and unrealized losses on transactions between consolidated companies are eliminated. When unrealized losses on intercompany sales of assets are reversed at consolidation, the underlying asset is tested for impairment at the Company's point of view. The amounts presented in the financial statements of subsidiaries have been adjusted, if necessary, so that they meet the accounting policies adopted by the Company.

Profit or loss or other comprehensive income of subsidiaries set up, acquired or sold during the period are recorded from the actual date of acquisition or until the effective date of the sale, if any. All intercompany transactions, balances, income and expenses are eliminated at consolidation.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Instruments financiers**

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »). Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**Placements détenus jusqu'à leur échéance**

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur. La Société n'a aucun actif financier désigné comme placement détenu jusqu'à échéance.

**Disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a désigné aucun actif financier comme étant disponible à la vente.

**Prêts et créances**

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Financial Instruments**

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL"). Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**Held-to-maturity investments**

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss. The Company has no held-to-maturity investment.

**Available-for-sale**

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Company has designated no financial asset as available-for-sale.

**Loans and receivables**

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Cash and cash equivalents, temporary investments and others receivable are classified as loans and receivables.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Instruments financiers (suite)**

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »)

Les actifs financiers classés comme étant à la JVBRN comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé à l'état du résultat net. La Société a désigné les titres négociables comme actifs financiers à la JVBRN.

**Autres passifs**

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et charges à payer et la ligne de crédit sont classés comme autres passifs.

**Coûts de transaction**

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la JVBRN sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux placements détenus jusqu'à échéance et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transaction liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les coûts de transaction englobent les honoraires et commissions versés aux agents (y compris leurs employés agissant comme des agents de vente), conseils, courtiers et arbitragistes, les montants prélevés par les agences réglementaires et les bourses de valeur ainsi que les droits et taxes de transfert. Les coûts de transaction n'incluent ni la prime de remboursement ou d'émission de la dette, ni les coûts de financement ni des coûts internes d'administration ou des frais de siège.

**Méthode du taux d'intérêt effectif**

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Financial Instruments (continued)**

Financial asset at fair value through profit or loss (« FVTPL »)

Financial assets at FVTPL includes financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category, subject to meeting specified criterias. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. The Company has designated marketable securities as financial assets at FVTPL.

**Other liabilities**

Other liabilities are initially recognized at fair value less transaction costs directly attributable. Thereafter, they are measured at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities and the credit line are classified as other liabilities.

**Transaction costs**

Transaction costs related to financial asset at FVTPL are recognized as expenses as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets, held-to-maturity investments and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

Transaction costs include fees and commissions paid to agents (including employees acting as selling agents), advisers, brokers and dealers, levies by regulatory agencies and securities exchanges, and transfer taxes and duties. Transaction costs do not include debt premiums or discounts, financing costs or internal administrative or holding costs.

**Effective interest method**

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La Société présente dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les dépôts à terme ayant une échéance initiale égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**Placements temporaires**

Les placements temporaires consistent en dépôts à terme auprès d'institutions financières ayant une échéance supérieure à trois mois mais inférieure à un an à compter de la date d'acquisition.

**Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers**

La Société a droit à un crédit d'impôt relatif aux ressources de 35 % sur les dépenses d'exploration admissibles engagées dans la province de Québec. De plus, la Société a droit à un crédit d'impôts miniers équivalent à 16 % de 50 % des dépenses d'exploration admissibles, déduction faite du crédit d'impôt relatif aux ressources. Ces montants sont comptabilisés en fonction des estimations de la direction et à condition que la Société soit raisonnablement assurée qu'ils seront encaissés. À ce moment, le crédit d'impôt relatif aux ressources et le crédit d'impôts miniers sont portés en réduction des actifs de prospection et d'évaluation.

**Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation**

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011, la Société avait dépensé toutes les sommes réservées en travaux de prospection et d'évaluation.

**Immeuble de placement - Pourvoirie**

Un immeuble de placement est un bien immobilier (terrain ou bâtiment - ou partie d'un bâtiment - ou les deux) détenu pour en retirer des loyers ou pour réaliser une plus-value en capital ou les deux, plutôt que pour (a) l'utiliser dans la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives ; ou (b) le vendre dans le cadre de l'activité ordinaire. Un immeuble de placement est évalué initialement à son coût. Les coûts de transaction sont inclus dans l'évaluation initiale. La Société utilise le modèle du coût comme méthode comptable applicable à tous ses immeubles de placement. Après sa comptabilisation, un immeuble de placement est évalué à son coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Chaque immobilisation corporelle comprise dans l'immeuble de placement - pourvoirie est amortie séparément sur sa durée d'utilité (amortissement séparé par composantes significatives du coût de chaque immobilisation corporelle, lorsqu'applicable).

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Cash and Cash Equivalents**

The Company presents cash and term deposits with original maturities of three months or less from acquisition date in cash and cash equivalents.

**Temporary Investments**

Temporary investments consist of term deposits with financial institutions with maturities of more than three months but less than one year from purchase date.

**Tax Credit Related to Resources and Mining tax credit**

The Company is entitled to a tax credit related to resources of 35% on eligible exploration expenses incurred in the province of Quebec. In addition, the Company is entitled to a mining tax credit equal to 16% of 50% of eligible exploration expenditures, reduced by the tax credit related to resources. These amounts are based on estimates made by management and that the Company is reasonably certain that they will be received. At this time, the tax credit related to resources and mining tax credit are recorded as a reduction of exploration and evaluation assets.

**Cash reserved for Exploration and Evaluation**

Cash reserved for exploration and evaluation represents proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. According to the requirements of those financings, the Company has to apply the funds received for exploration and evaluation activities. As at December 31, 2012 and December 31, 2011, the Company has incurred all amounts reserved in exploration and evaluation expenses.

**Investment Property - Outfitters**

Investment property is a property (land or a building - or part of a building - or both) held to earn rentals or for capital appreciation or both, rather than for: (a) use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes; or (b) sale in the ordinary course of business. An investment property is measured initially at its cost. Transaction costs are included in the initial measurement. The Company uses the cost model as its accounting policy to all of its investment property. After recognition, an investment property is carried at its cost less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Each property, plant and equipment part comprised in the investment property - outfitters is depreciated separately on its useful life (separate depreciation by significant component of the cost of each property, plant and equipment, when applicable).

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**Immeuble de placement - Pourvoirie (suite)**

Les produits et les charges opérationnelles directs occasionnés par l'immeuble de placement - pourvoirie, y compris l'amortissement des immobilisations corporelles et les réparations, sont comptabilisés en résultat net à titre de « revenu (perte) de l'immeuble de placement - pourvoirie ».

Depuis 2012, l'amortissement des immobilisations corporelles comprises dans l'immeuble de placement - pourvoirie est calculé en recourant à la méthode d'amortissement dégressive sur la base des taux suivants :

	Taux / Rates
Bâtisses	4 %
Améliorations locatives	20 %
Matériel informatique	30 %
Mobilier et équipement	30 %

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les coûts subséquents sont inclus dans la valeur de l'actif ou reconnus comme un actif distinct, selon le plus approprié, seulement lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif profiteront à la Société et que le coût peut être mesuré de manière fiable.

L'amortissement de l'équipement et de l'outillage est calculé selon la méthode dégressive au taux de 30 %.

Les gains ou les pertes découlant de la cession d'une immobilisation, sont déterminés en comparant le produit net tiré de la cession à la valeur comptable nette de l'actif et sont inclus à l'état de la perte nette et de la perte globale.

**Contrats de location**

Un contrat de location est classé en tant que contrat de location-financement s'il transfère au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété. Un contrat de location est classé en tant que contrat de location simple s'il ne transfère pas au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

Les actifs à long terme sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Investment Property - Outfitters (continued)**

Rental income and direct operating expenses arising from investment property - outfitters, including depreciation of property, plant and equipment and repairs, are recognized in profit or loss statement as "income (loss) from investment property - outfitters".

Since 2012, amortization of property, plant and equipment comprised in the investment property - outfitters is calculated using declining balance method on the basis of the following rates:

Buildings
Leasehold improvements
Computer equipment
Equipment and furniture

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are accounted for at historical cost less any accumulated impairment losses. Historical cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost can be measured reliably.

Depreciation of tools and equipment is calculated using declining method at a rate of 30 %.

Gains or losses on disposal of property, plant and equipment are determined by comparing the net proceed with the net carrying amount of the asset and are included in the statement of net loss and comprehensive loss.

**Lease**

A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards incidental to ownership. A lease is classified as an operating lease if it does not transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership.

**Impairment of Long-lived Assets**

Long-lived assets are tested for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs for sale and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS****31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2012 AND 2011**

(in Canadian dollars)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation**

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs au titre de la prospection et de l'évaluation. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 *Immobilisations corporelles* ou d'IAS 38 *Immobilisations incorporelles* sont satisfaits.

Tous les coûts associés à l'acquisition des propriétés sont capitalisés aux propriétés minières et les activités d'exploration sont capitalisées aux actifs de prospection et d'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration pouvant être associés à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production (frais d'extraction), et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires. Les dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisées lorsqu'elles satisfont à tous les critères suivants :

- elles sont destinées à être utilisées pour la production de minerais ;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable; et
- elles ne sont pas destinées à être vendues dans le cours normal des affaires.

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs de prospection et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur doit être alors comptabilisée.

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs de prospection et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif de prospection et d'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif de prospection et d'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur. La valeur comptable des actifs de prospection et d'évaluation ne représente pas nécessairement la valeur présente ou future.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Mining Properties and Exploration and Evaluation assets**

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are recognized as expenses. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognized as exploration and evaluation assets. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrated and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are fulfilled.

All costs associated with property acquisition are capitalized to mining properties and exploration activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration activities that can be associated with the discovery of specific mineral resources, and are not include costs related to production (extraction costs), and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalized when the following criteria are satisfied:

- are held for use in the production of mineral resources,
- the properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- they are not intended for sale in the ordinary course of business.

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Evaluation and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognized.

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is test for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs for sale and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future value.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Coûts d'emprunt**

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, à la construction ou à la production d'actifs qualifiés, lesquels exigent une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés ou vendus, sont incorporés dans le coût de ces actifs, jusqu'à ce que l'actif soit pratiquement prêt pour son utilisation ou sa vente prévue.

Les produits obtenus du placement temporaire de fonds empruntés précisément en vue des dépenses relatives à un actif qualifié sont déduits des coûts d'emprunt incorporables au coût de l'actif.

Tous les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en résultat dans la période au cours de laquelle ils sont engagés.

**Conventions d'options sur des propriétés minières**

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement de dépenses futures. Puisque l'engagement des dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat).

**Redevances sur les produits nets de fonderie**

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

**Subventions**

Les subventions sont comptabilisées seulement lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les subventions seront reçues, une fois que la Société s'est conformée aux conditions applicables.

Les subventions liées aux immobilisations corporelles sont portées en réduction du coût de ces actifs. Les subventions liées aux dépenses sont portées en réduction de celles-ci.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Borrowing Costs**

Borrowing costs attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognized in profit or loss in the period in which they are incurred.

**Mining Properties Options Agreements**

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of the consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability and thus are not accounted for immediately. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company sells interest in a mining property, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the interest retained, and credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying of this portion (any excess is recognized as a gain in profit or loss).

**NSR Royalties**

The net smelter royalties (NSR) are generally not accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

**Grants**

Grants are recognized only when there is a reasonable assurance that the grants will be received, once the Company has complied with the terms of such grants.

Grants related to property, plant and equipment are deducted from the cost of those assets. Grants related to expenses are deducted from them.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Provisions**

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Celle-ci est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. La direction de la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune provision requise au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011.

**Rémunération et paiements fondés sur des actions**

La Société comptabilise la charge de rémunération fondée sur des actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

*Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres*

Pour les transactions avec les parties autres que des membres du personnel, la Société évalue les biens ou les services reçus et l'augmentation de capitaux propres qui en est la contrepartie, directement, à la juste valeur des biens ou services reçus, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Lorsque la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

**Actions accréditives**

La Société considère qu'une émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode des valeurs résiduelles. Au moment où les actions accréditives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Provisions**

A provision is a liability for which the maturity or the amount is uncertain. A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. The management of the Company determined that there was no provision required as at December 31, 2012 and December 31, 2011.

**Share-based Compensation**

The Company accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.

*Equity-settled share-based payment Transactions*

For transactions with parties other than employees, the Company measures the goods or services received, and the corresponding increase in equity, directly, at the fair value of the goods or services received, unless that fair value cannot be estimated reliably. When the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, it measures their value, and the corresponding increase in equity, indirectly, by reference to the fair value of the equity instruments granted.

**Flow-through Shares**

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce them), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Bons de souscription**

Dans le cadre d'opérations de financements, la Société peut octroyer des bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à un nombre d'actions déterminé à un prix fixé lors de l'octroi pendant une période de temps donnée. Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis.

**Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

**Perte de base par action et diluée**

La perte nette de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**Constataion des revenus**

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date d'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**Impôts sur le résultat et impôts différés**

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporels sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Warrants**

Under financing activities, the Company may grant warrants. Each warrant entitles its holder to purchase a determined number of shares at a price determined at grant for a certain period of time. Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as an increase of the deficit in the year in which they are incurred.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic net loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The diluted net loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**Revenue Recognition**

Investment transactions are accounted for on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual basis. Interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

**Income Taxes and Deferred Taxes**

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Impôts sur le résultat et impôts différés (suite)**

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société réestime les actifs d'impôts différés non comptabilisés. Le cas échéant, la Société comptabilise un actif d'impôt différé qui ne l'avait pas été antérieurement dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur permettra de recouvrer l'actif d'impôts différés.

**Informations sectorielles**

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs**

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

*Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables*

- a) Dépréciation de propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation

Les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation lorsque les faits et circonstances suggèrent que leur valeur comptable peut excéder leur valeur recouvrable. Lorsque les faits et les circonstances suggèrent que la valeur comptable excède la valeur recouvrable, la Société doit évaluer, présenter et fournir des informations sur toute perte de valeur qui pourrait en résulter. Les indices de dépréciation de même que l'évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation nécessitent une part significative de jugement. La direction prend en compte divers facteurs notamment, sans s'y limiter, les ressources financières et humaines disponibles, les budgets d'exploration prévus, l'importance et les résultats des travaux antérieurement effectués, les tendances de l'industrie et de l'économie et le prix des substances minérales.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Income Taxes and Deferred Taxes (continued)**

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. At the end of each financial reporting period, the Company reassesses the tax deferred asset not recognized. Where appropriate, the Company records a tax deferred asset that had not been recorded previously to the extent it has become probable that future taxable profits will recover the tax deferred asset.

**Segment Disclosures**

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions**

The preparation of consolidated financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revisions to accounting estimates are recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions.

*Critical judgments in applying accounting policies*

- a) Impairment of mining properties and exploration and evaluation assets

Mining properties and exploration and evaluation assets shall be assessed for impairment when facts and circumstances suggest that their carrying amount may exceed recoverable amount. When facts and circumstances suggest that the carrying amount exceeds the recoverable amount, the Company shall measure, present and disclose any resulting impairment loss. Indications of impairment as well as the evaluation of recoverable amount of mining properties and exploration and evaluation assets require significant judgment. Management considers various factors including, but are not limited to, financial and human resources available, exploration budgets planned, importance and results of exploration work done previously, industry and economic trends and price of minerals.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS****31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2012 AND 2011**

(in Canadian dollars)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)***Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables (suite)*

- a) Dépréciation de propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation (suite)

À la suite des analyses effectuées au cours de l'exercice 2012, la Société a déprécié des propriétés minières pour un montant de 768 658 \$ et des actifs de prospection et d'évaluation afférents pour un montant de 1 291 022 \$ afin de refléter l'orientation de la Société à se consacrer aux propriétés à potentiel phosphorique.

- b) Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

Périodiquement, la direction évalue les probabilités qu'une portion des actifs d'impôt différé ne sera pas réalisée. La direction ne comptabilise que la partie des actifs d'impôt différé nécessaire pour couvrir les écarts temporaires imposables.

*Sources d'incertitude relative aux estimations*

- a) Amortissement des immobilisations corporelles et immeuble de placement - pourvoirie

Le montant amortissable d'un actif, qu'il représente une immobilisation corporelle ou qu'il soit inclus dans l'immeuble de placement doit être réparti systématiquement sur sa durée d'utilité. La Société établit donc des estimations quant à la valeur résiduelle et à la durée d'utilité de ses actifs. Si les attentes diffèrent par rapport aux estimations antérieurement établies, les changements qui seraient alors comptabilisés pourraient avoir une incidence sur la situation financière de la Société.

- b) Évaluation du crédit d'impôt relatif aux ressources et du crédit d'impôts miniers

Les crédits d'impôt relatif aux ressources et les crédits d'impôts miniers pour la période courante et les périodes antérieures sont évalués au montant qu'il est prévu de recevoir des autorités fiscales en utilisant les taux d'imposition et la législation en matière de fiscalité qui sont en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Des incertitudes existent en ce qui a trait à l'interprétation de la réglementation fiscale, de telle sorte que certaines dépenses pourraient être refusées par les autorités fiscales dans le calcul des crédits, ainsi que sur le montant et le moment du remboursement.

Le calcul de ces crédits implique nécessairement un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt relatif aux ressources et aux crédits d'impôts miniers, aux actifs de prospection et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)***Critical judgments in applying accounting policies (continued)*

- a) Impairment of mining properties and exploration and evaluation assets (suite)

Based on analysis performed during the year 2012, the Company has impaired mining properties for a total of \$768,658 and exploration and evaluation assets for a total of \$1,291,022 in order to reflect Company's orientation to focus on properties with phosphoric potential.

- b) Recognition of deferred income tax assets and the measurement of income tax expense

Periodically, the Company evaluates the likelihood of whether some portion of the deferred tax assets will not be realized. Management records only a part of deferred tax assets in order to cover temporary taxable differences.

*Key sources of estimation uncertainty*

- a) Depreciation of property, plant and equipment and Investment property - Outfitters

The depreciable amount of an asset, either property, plant and equipment or an asset included in the investment property shall be allocated on a systematic basis over its useful life. The Company establishes estimates of the residual value and the useful life of an asset. If expectations differ from previous estimates, change that would then be recorded could have an impact on the Company's financial position.

- b) Valuation of credit related to resources and mining tax credit

Credit related to resources and mining tax credit for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from the taxation authorities using the tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the statement of financial position date. Uncertainties exist with respect to the interpretation of tax regulations for which certain expenditures could be disallowed by the taxation authorities in the calculation of credits, and the amount and timing of their collection.

The calculation of the Company's credits necessarily involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until notice of assessments and payments have been received from the relevant taxation authority. Difference arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to credit related to resources and to mining tax credit, exploration and evaluation assets, and income tax expense in future periods.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)**

*Sources d'incertitude relative aux estimations (suite)*

- b) Évaluation du crédit d'impôt relatif aux ressources et du crédit d'impôts miniers

Les montants comptabilisés dans les états financiers sont basés sur les meilleures estimations et le jugement de la direction de la Société tel que décrit ci-dessus. Toutefois, l'incertitude inhérente quant à l'issue finale de ces éléments signifie que la résolution éventuelle pourrait différer des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société et ses flux de trésorerie.

- c) Rémunération et paiements fondés sur des actions

La juste valeur d'une option d'achat d'actions octroyée aux membres du personnel est établie au moyen du modèle d'évaluation Black et Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option.

**4- TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

	<b>2012</b>
	\$
Soldes bancaires \$ CAN	5 223 586
Solde bancaire \$ U.S.	2 390
Dépôt à terme, portant intérêt au taux de 0,992 %, échéant en mars 2012	-
	5 225 976
	5 225 976

Au 31 décembre 2012, les soldes bancaires en dollars canadiens incluent un montant de 5 204 599 \$ portant intérêt au taux de 1,25 %. Ce taux s'applique tant que le solde du compte est supérieur à 1 000 000 \$.

Au 31 décembre 2011, les soldes bancaires en dollars canadiens incluent un montant de 1 774 468 \$ portant intérêt au taux préférentiel majoré de 2 %, 51 089 \$ portant intérêt au taux de 1,3 % et 100 567 \$ portant intérêt au taux de 1,25 %.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)**

*Key sources of estimation uncertainty (continued)*

- b) Valuation of credit related to resources and mining tax credit

The amounts recognized in the financial statements are derived from the Company's best estimation and management's judgment as described above. However, the inherent uncertainty regarding the outcome of these items means that eventual resolution could differ from the accounting estimates and therefore have an impact on the Company's financial position and its cash flows.

- c) Share-based Payment

The fair value of share purchase options granted to employees is determined using Black and Scholes pricing model that takes into account the exercise price and expected life of the option, the current price of the underlying stock, its expected volatility, the expected dividends on the stock, and the current risk-free interest rate for the expected life of the option. The inputs used to determine the fair value are composed of estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option.

**4- CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
1 959 362			Bank balances \$CAN
2 862			Bank balances \$US
1 005 962			Term deposit, bearing interest at 0.992%, maturing in March 2012
	5 225 976	2 968 186	
	5 225 976	2 968 186	

As at December 31, 2012, bank balances expressed in Canadian dollars include an amount of \$5,204,599 bearing interest at 1.25%. This rate is effective as long as the account balance exceeds \$1,000,000.

As at December 31, 2011, bank balances expressed in Canadian dollars include an amount of \$1,774,468 bearing interest at prime plus 2%, \$51,089 bearing interest at 1.3% and \$100,567 bearing interest at 1.25%.

**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**5- PLACEMENTS TEMPORAIRES**

	2012
	\$
Dépôt à terme, portant intérêt au taux de 1,52 %, échéant en mai 2012	-
Dépôt à terme, portant intérêt au taux de 1,46 %, échéant en juin 2012	-
	<u>-</u>

**5- TEMPORARY INVESTMENTS**

	2011
	\$
Term deposit, bearing interest at 1.52%, maturing in May 2012	2 000 000
Term deposit, bearing interest at 1.46%, maturing in June 2012	1 000 000
	<u>3 000 000</u>

**6- TITRES NÉGOCIABLES**

	2012
	\$
Aucune action de catégorie « A » d'une société privée Big Bang Resources Ltée (200 000 actions au 31 décembre 2011) (1)	-
200 000 actions d'Exploration NQ inc., coût de 15 750 \$ (50 000 actions en 2011 au coût de 10 000 \$)	5 000
94 080 actions de Galaxy Resources Ltd (anciennement Lithium One inc.), coût de 73 920 \$ (188 000 actions en 2011 au coût de 289 520 \$)	38 385
Aucune action de Mines Virginia inc. (70 530 actions en 2011 au coût de 655 224 \$)	-
500 000 actions de Ressources Threegold inc. au coût de 160 000 \$	30 000
	<u>73 385</u>

**6- MARKETABLE SECURITIES**

	2011
	\$
Nil class "A" shares of a private company Big Bang Resources Ltd. (200,000 shares as at December 31, 2011) (1)	-
200,000 shares of NQ Exploration Inc., cost of \$15,750 (50,000 shares in 2011 at a cost of \$10,000)	2 500
94,080 common shares of Galaxy Resources Ltd (formerly Lithium One Inc.), cost of \$73,920 (188,000 shares in 2011 at a cost of \$289,520)	169 200
Nil share of Virginia Mines Inc. (70,530 shares in 2011 at a cost of \$655,224)	599 505
500,000 common shares of Threegold Resources Inc. at a cost of \$160,000	60 000
	<u>831 205</u>

(1) En juin 2009, la Société a signé une entente d'option avec la société privée par laquelle elle lui cédait 100 % de ses droits sur la propriété Duvernay. Conformément à cette entente, la société privée devait émettre un certain nombre d'actions en faveur de la Société. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, la société privée a offert 500 000 actions de la société publique Ressources Threegold inc. en remplacement des actions devant être émises par Big Bang Resources Ltée. Les actions de Big Bang Resources Ltée. ont par la suite été annulées.

(1) In June 2009, the Company signed an option agreement with the private company, whereby it gave away its 100% interest in the Duvernay property. By virtue of the agreement, the private company had to issue a certain amount of shares in the Company's favor. During the year ended as at December 31, 2011, the private company offered 500,000 shares of the public company Threegold Resources Inc. in replacement of the shares to be issued by Big Bang Resources Ltd. Shares of Big Bang Resources Ltd. have subsequently been cancelled.



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**7- IMMEUBLE DE PLACEMENT - POURVOIRIE**

En novembre 2011, la société 9252-5880 Québec inc., une filiale en propriété exclusive de la Société, a acquis les actifs de la Pourvoirie Lac-Paul pour faciliter l'accès à la propriété Lac à Paul, une propriété détenue par la Société. 9252-5880 Québec inc. a été constituée dans le but précis de procéder à cette acquisition. La contrepartie totale a été fixée à 1 500 000 \$ dont la moitié était payable en espèces et l'autre moitié en actions. La Société a émis 386 598 actions sur la base du cours boursier de 1,94 \$ à la date d'émission.

Le tableau suivant détaille la contrepartie versée pour l'acquisition des actifs ainsi que la juste valeur des actifs acquis à la date d'acquisition.

Juste valeur de la contrepartie cédée	<u>1 500 000</u>	\$
Immeuble de placement - pourvoirie	484 000	
Propriété minière	<u>1 016 000</u>	
	<u>1 500 000</u>	\$

Les immobilisations corporelles de l'immeuble de placement - Pourvoirie se détaillent comme suit :

	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 2010	-	-	-	-	-	Balance as at December 31, 2010
Acquisition (1)	<u>335 533</u>	<u>49 490</u>	<u>104 994</u>	<u>2 577</u>	<u>492 594</u>	Acquisition (1)
Solde au 31 décembre 2011	335 533	49 490	104 994	2 577	492 594	Balance as at December 31, 2011
Acquisition (2)	<u>9 132</u>	-	<u>61 905</u>	-	<u>71 037</u>	Acquisition (2)
Solde au 31 décembre 2012	<u>344 665</u>	<u>49 490</u>	<u>166 899</u>	<u>2 577</u>	<u>563 631</u>	Balance as at December 31, 2012
<b>Cumul des amortissements</b>						<b>Accumulated Depreciation</b>
Solde au 31 décembre 2011 (3)	-	-	-	-	-	Balance as at December 31, 2011 (3)
Amortissement	<u>13 604</u>	<u>9 898</u>	<u>40 784</u>	<u>773</u>	<u>65 059</u>	Depreciation
Solde au 31 décembre 2012	<u>13 604</u>	<u>9 898</u>	<u>40 784</u>	<u>773</u>	<u>65 059</u>	Balance as at December 31, 2012
<b>Valeur nette comptable</b>						<b>Net Book Value</b>
Solde au 31 décembre 2011	<u>335 533</u>	<u>49 490</u>	<u>104 994</u>	<u>2 577</u>	<u>492 594</u>	Balance as at December 31, 2011
Solde au 31 décembre 2012	<u>331 061</u>	<u>39 592</u>	<u>126 115</u>	<u>1 804</u>	<u>498 572</u>	Balance as at December 31, 2012

- (1) Les acquisitions de l'exercice comprennent les actifs acquis dans le cadre de la transaction pour un montant de 484 000 \$, 2 577 \$ de matériel informatique et 6 017 \$ en mobilier et équipement.
- (2) Au cours de l'exercice, les immobilisations corporelles acquises au coût de 130 737 \$ ont donné droit à une subvention de 59 700 \$.

**7- INVESTMENT PROPERTY - OUTFITTERS**

In November 2011, the company 9252-5880 Quebec Inc., a wholly owned subsidiary of the Company, acquired the assets of the Pourvoirie Lac-Paul to facilitate access to the Lac à Paul property, a property owned by the Company. 9252-5880 Quebec Inc. was created for the specific purpose of making this acquisition. The purchase price was \$1,500,000, half of which was payable in cash and half in shares. The Company issued 386,598 shares at a price of \$1.94 on the date of issuance.

The following table details the consideration paid for the acquisition of assets and the fair value of assets acquired at the acquisition date.

Fair value of the consideration transferred	<u>1 500 000</u>	\$
Investment property - Outfitters	484 000	
Mining property	<u>1 016 000</u>	
	<u>1 500 000</u>	\$

Property, plant and equipment of Investment property - Outfitters are as follows :

	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 2010	-	-	-	-	-	Balance as at December 31, 2010
Acquisition (1)	<u>335 533</u>	<u>49 490</u>	<u>104 994</u>	<u>2 577</u>	<u>492 594</u>	Acquisition (1)
Solde au 31 décembre 2011	335 533	49 490	104 994	2 577	492 594	Balance as at December 31, 2011
Acquisition (2)	<u>9 132</u>	-	<u>61 905</u>	-	<u>71 037</u>	Acquisition (2)
Solde au 31 décembre 2012	<u>344 665</u>	<u>49 490</u>	<u>166 899</u>	<u>2 577</u>	<u>563 631</u>	Balance as at December 31, 2012
<b>Cumul des amortissements</b>						<b>Accumulated Depreciation</b>
Solde au 31 décembre 2011 (3)	-	-	-	-	-	Balance as at December 31, 2011 (3)
Amortissement	<u>13 604</u>	<u>9 898</u>	<u>40 784</u>	<u>773</u>	<u>65 059</u>	Depreciation
Solde au 31 décembre 2012	<u>13 604</u>	<u>9 898</u>	<u>40 784</u>	<u>773</u>	<u>65 059</u>	Balance as at December 31, 2012
<b>Valeur nette comptable</b>						<b>Net Book Value</b>
Solde au 31 décembre 2011	<u>335 533</u>	<u>49 490</u>	<u>104 994</u>	<u>2 577</u>	<u>492 594</u>	Balance as at December 31, 2011
Solde au 31 décembre 2012	<u>331 061</u>	<u>39 592</u>	<u>126 115</u>	<u>1 804</u>	<u>498 572</u>	Balance as at December 31, 2012

(1) Acquisitions of the year include assets acquired through the transaction for a total amount of \$484,000, \$2,577 of computer equipment and \$6,017 in furniture and equipment.

(2) During the year, acquisition of property, plant and equipment for an amount of \$130,737 entitled the Company to a grant of \$59,700.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**7- IMMEUBLE DE PLACEMENT - POURVOIRIE (suite)**

(3) Aucun amortissement n'a été comptabilisé pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 puisque les immobilisations corporelles n'étaient pas encore utilisées.

Lors de l'acquisition des actifs de la pourvoirie, la juste valeur de l'immeuble de placement - pourvoirie a été effectuée par un évaluateur indépendant ayant une qualification professionnelle pertinente et reconnue. Au 31 décembre 2011, la Société considère que la juste valeur de l'immeuble de placement est demeurée inchangée depuis la date de l'acquisition.

Au 31 décembre 2012, la juste valeur de l'immeuble de placement représente approximativement sa valeur comptable.

Le tableau suivant résume l'information relative à la perte de l'immeuble de placements - Pourvoirie :

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
	(12 mois / months)	(2 mois / months)	
Revenus de pourvoirie	102 280	-	Outfitters income
Frais de gestion	132 000	-	Management fees
Honoraires professionnels	1 076	8 009	Professional fees
Entretien et réparations	16 297	-	Repair and maintenance
Fournitures	10 204	517	Supplies
Frais de vente	21 399	-	Selling fees
Publicité, promotion et frais de déplacements	15 747	2 009	Advertising, promotion and travel
Taxes et permis	5 135	462	Taxes and licenses
Communications	225	-	Communications
Assurances	7 575	1 057	Insurance
Frais de bureau	1 195	32	Office expenses
Intérêts et frais bancaires	321	-	Interest and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	65 059	-	Depreciation of property, plant and equipment
	<u>276 233</u>	<u>12 086</u>	
Perte de l'immeuble de placement - Pourvoirie	<u>173 953</u>	<u>12 086</u>	Loss of investment property - Outfitters

**7- INVESTMENT PROPERTY - OUTFITTERS (continued)**

(3) No depreciation was recorded during the year ended as at December 31, 2011 as property, plant and equipment were not yet used.

Fair value of Investment property - outfitters has been done by an independent valuator who holds a recognized and relevant professional qualification. As at December 31, 2011, the Company considers that the fair value of investment property is unchanged since acquisition date.

As at December 2012, the fair value of investment property approximates carrying value.

The following table summarize the information related to the net loss of investment property - Outfitters:

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**8- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

**8- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	Équipement et outillage / Tools and Equipment \$	
<b>Coût</b>		<b>Cost</b>
Solde au 31 décembre 2011	-	Balance as at December 31, 2011
Acquisition	<u>87 279</u>	Acquisition
Solde au 31 décembre 2012	<u>87 279</u>	Balance as at December 31, 2012
<b>Cumul des amortissements</b>		<b>Accumulated Depreciation</b>
Solde au 31 décembre 2011	-	Balance as at December 31, 2011
Amortissement	<u>4 993</u>	Depreciation
Solde au 31 décembre 2012	<u>4 993</u>	Balance as at December 31, 2012
<b>Valeur nette comptable</b>		<b>Net Book Value</b>
Solde au 31 décembre 2011	<u>-</u>	Balance as at December 31, 2011
Solde au 31 décembre 2012	<u>82 286</u>	Balance as at December 31, 2012

**9- PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

**9- MINING PROPERTIES**

	Redevances Royalties	Solde au 31 décembre 2011 Balance as at December 31, 2011 \$	Augmentation Addition \$	Dépréciation Impairment \$	Disposition Disposal \$	Solde au 31 décembre 2012 Balance as at December 31, 2012 \$
<b>Propriétés au Québec / Properties in Quebec :</b>						
Lac à Paul (100 %)	0,75 %	1 109 524	76 069	-	-	1 185 593
Héva (100 %)	2 %	133 126	1 537	(134 663)	-	-
La Dauversière (R-14) (100 %)	1 %	104 131	2 556	(106 687)	-	-
Opinaca (50 %)	-	79 674	8 733	-	(22 325)	66 082
Penaroya - Brouillan (100 %)	-	108 788	848	-	(5 750)	103 886
Moly Hill (100 %)	1,5 %	-	1 906	(1 906)	-	-
Black Dog (100 %)	-	9 501	2 829	(12 330)	-	-
Mirepoix (100 %)	-	2 832	318	-	-	3 150
Chico (100 %)	-	22 440	162	(22 602)	-	-
Dulain (100 %)	-	2 120	53	(2 173)	-	-
Phosphore (100 %)	-	35 466	5 035	-	-	40 501
Terres rares (100 %)	1,5 %	17 102	-	(17 102)	-	-
<b>Propriété au Mexique / Property in Mexico :</b>						
Mazatlan - El Rey	2 %	<u>396 195</u>	<u>75 000</u>	<u>(471 195)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>2 020 899</u>	<u>175 046</u>	<u>(768 658)</u>	<u>(28 075)</u>	<u>1 399 212</u>

En 2012, la Société a décidé de concentrer toutes ses ressources financières et humaines sur ses propriétés de phosphore (Lac à Paul, Mirepoix et Phosphore). Après une analyse des propriétés sans potentiel phosphorique, la Société a entièrement déprécié ces propriétés (Héva, La Dauversière (R-14), Moly Hill, Black Dog, Chico, Dulain, Terres rares et Mazatlan - El Rey), à l'exception des propriétés Opinaca et Penaroya - Brouillan, lesquelles font l'objet d'ententes spécifiques avec des partenaires d'exploration.

In 2012, the Company has decided to focus all its financial and human resources on its phosphate properties (Lac à Paul, Mirepoix and Phosphore). After a review of all its non-phosphate properties, the Company has decided to fully impair these properties (Héva, La Dauversière (R-14), Moly Hill, Black Dog, Chico, Dulain, Terres rares and Mazatlan - El Rey) except Opinaca and Penaroya-Brouillan properties, which are subject to specific agreements with exploration partners.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**9- PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**9- MINING PROPERTIES (continued)**

	Redevances Royalties	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010	Augmentation Addition	Dépréciation Impairment	Disposition Disposal	Solde au 31 décembre 2011 Balance as at December 31, 2011
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Propriétés au Québec / Properties in Quebec :</b>						
Lac à Paul (100 %) (1)	1,5 %	79 280	1 030 244	-	-	1 109 524
Héva (100 %)	2 %	133 126	-	-	-	133 126
La Dauversière (R-14) (100 %)	1 %	102 644	1 487	-	-	104 131
Opinaca (50 %)	2 %	139 048	11 562	-	(70 936)	79 674
Duvernay (100 %)	2 %	119 286	-	-	(119 286)	-
Penaroya - Brouillan (100 %)	-	108 205	583	-	-	108 788
Moly Hill (100 %)	1,5 %	45 240	-	(45 240)	-	-
Black Dog (100 %)	-	9 501	-	-	-	9 501
Soquem-Lac H (50 %)	1,5 %	15 513	-	-	(15 513)	-
Mirepoix (100 %)	-	1 560	1 272	-	-	2 832
Wabamisk (100 %)	-	3 240	-	-	(3 240)	-
Chico (100 %)	-	22 440	-	-	-	22 440
Dulain (100 %)	-	-	2 120	-	-	2 120
Phosphore (100 %)	-	-	35 466	-	-	35 466
Terres rares (100 %)	1,5 %	-	17 102	-	-	17 102
<b>Propriété au Mexique / Property in Mexico :</b>						
Mazatlan - El Rey	2 %	234 629	161 566	-	-	396 195
		<u>1 013 712</u>	<u>1 261 402</u>	<u>(45 240)</u>	<u>(208 975)</u>	<u>2 020 899</u>

(1) Le montant de l'augmentation relativement à la propriété Lac à Paul comprend un coût de 1 016 000 \$ payé pour faciliter l'accès et l'exploration à la propriété (voir note 7). Plus spécifiquement, ce coût a été engagé pour faciliter la définition et la délimitation de la zone spécifique d'exploration pour la mise en œuvre de diverses études.

(1) The amount of addition related to Lac à Paul property includes a cost of \$1,016,000 paid to facilitate the access and the exploration of the property (see Note 7). Specifically, this cost has been undertaken in order to facilitate the definition and the delimitation of the specific exploration area for implementation of different studies.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**10- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**

**10- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

	Solde au 31 décembre 2011 Balance as at December 31, 2011	Augmentation Addition	Crédits d'impôt Tax credits	Dépréciation Impairment	Solde au 31 décembre 2012 Balance as at December 31, 2012
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec / Quebec :</b>					
Lac à Paul	6 699 736	9 193 638	(2 495 497)	-	13 397 877
Héva	371 942	1 200	(6 619)	(366 523)	-
La Dauversière (R-14)	493 590	19 303	(2 748)	(510 145)	-
Opinaca	177 002	-	(2 164)	-	174 838
Penaroya - Brouillan	27 659	-	(619)	-	27 040
Black Dog	4 990	-	-	(4 990)	-
Dulain	16 075	1 389	(59)	(17 405)	-
Chico	4 415	-	-	(4 415)	-
Mirepoix	25 904	6 013	(1 566)	-	30 351
Phosphore	13 552	1 185	(309)	-	14 428
Terres rares	9 206	-	-	(9 206)	-
<b>Mexique / Mexico :</b>					
Mazatlan - El Rey	372 350	5 988	-	(378 338)	-
	<u>8 216 421</u>	<u>9 228 716</u>	<u>(2 509 581)</u>	<u>(1 291 022)</u>	<u>13 644 534</u>

Au cours de l'exercice, la Société a encaissé une somme de 105 474 \$ représentant un ajustement de crédit d'impôts miniers attribuable à l'exercice clos le 31 décembre 2009. L'ajustement a été porté en diminution des actifs de prospection et d'évaluation afférents.

During the year, the Company received an amount of \$ 105,474 representing an adjustment to the mining tax credit attributable to the year ended December 31, 2009. The adjustment was recorded as a reduction of related exploration and evaluation assets.

	Solde au 31 décembre 2010 Balance as at December 31, 2010	Augmentation Addition	Crédits d'impôt Tax credits	Dépréciation Impairment	Cession Disposal	Solde au 31 décembre 2011 Balance as at December 31, 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec / Quebec :</b>						
Lac à Paul	2 319 121	5 204 312	(823 697)	-	-	6 699 736
Héva	367 320	5 500	(878)	-	-	371 942
La Dauversière (R-14)	445 965	56 673	(9 048)	-	-	493 590
Opinaca	345 630	6 000	(958)	-	(173 670)	177 002
Duverny	88 490	-	-	-	(88 490)	-
Penaroya - Brouillan	27 659	-	-	-	-	27 659
Moly Hill	4 650	-	-	(4 650)	-	-
Black Dog	4 990	-	-	-	-	4 990
Soquem-Lac H	213 487	-	-	-	(213 487)	-
Wabamisk	42 481	-	-	-	(42 481)	-
Komo	1 524	-	-	-	(1 524)	-
Dulain	2 730	15 880	(2 535)	-	-	16 075
Chico	4 387	28	-	-	-	4 415
Mirepoix	-	30 826	(4 922)	-	-	25 904
Phosphore	-	16 127	(2 575)	-	-	13 552
Terres rares	-	10 955	(1 749)	-	-	9 206
<b>Mexique / Mexico :</b>						
Mazatlan - El Rey	372 350	-	-	-	-	372 350
	<u>4 240 784</u>	<u>5 346 301</u>	<u>(846 362)</u>	<u>(4 650)</u>	<u>(519 652)</u>	<u>8 216 421</u>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

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

Pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 2011, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les actifs de prospection et d'évaluation :

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
<b>PROSPECTION ET ÉVALUATION</b>		
Forage	2 418 416	1 810 217
Décapage, entretien des chemins	82 572	62 311
Levés géologiques	22 766	374 281
Frais généraux, déplacements et hébergement	817 970	321 018
Analyses chimiques	535 043	428 943
Coupe de lignes et géophysique	141 660	309 027
Planification et supervision	678 117	322 622
Honoraires, rapports techniques indépendants	4 143 206	1 125 113
Rémunération et paiements fondés sur des actions	177 167	592 769
Amortissement des immobilisations corporelles	4 993	-
Amortissement des coûts de transaction	134 935	-
Intérêts sur la ligne de crédit	71 871	-
	<u>9 228 716</u>	<u>5 346 301</u>
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	(2 509 581)	(846 362)
Dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation	(1 291 022)	(4 650)
Actifs de prospection et d'évaluation liés aux propriétés minières cédées	-	(519 652)
	<u>5 428 113</u>	<u>3 975 637</u>
Solde au début	<u>8 216 421</u>	<u>4 240 784</u>
Solde à la fin	<u><u>13 644 534</u></u>	<u><u>8 216 421</u></u>

**11- AUTRE PASSIF**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	-	138 607
Augmentation de l'exercice	44 000	250 000
Réduction liée à l'engagement de dépenses	<u>(44 000)</u>	<u>(388 607)</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

L'autre passif représente la vente de déductions fiscales aux investisseurs par le biais de financements accreditifs.

Pour les exercices clos le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2011, la Société avait dépensé toutes les sommes reçues par le biais de financements accreditifs en actifs de prospection et d'évaluation.

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

For the years ended December 31, 2012 and 2011, the following expenses, associated to discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation assets:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
<b>EXPLORATION AND EVALUATION</b>		
Drilling	1 810 217	1 810 217
Stripping and road repairs	62 311	62 311
Geologic survey	374 281	374 281
General expenses, travel and lodging	321 018	321 018
Analysis	428 943	428 943
Line cutting and geophysics	309 027	309 027
Planning and supervision	322 622	322 622
Professional fees and independent technical reports	1 125 113	1 125 113
Share-based compensation	592 769	592 769
Depreciation of property, plant and equipment	-	-
Depreciation of transaction costs	-	-
Interest on credit line	-	-
	<u>9 228 716</u>	<u>5 346 301</u>
Tax credit related to resources and mining tax credit	(2 509 581)	(846 362)
Impairment of exploration and evaluation assets	(1 291 022)	(4 650)
Exploration and evaluation assets related to mining properties disposed	-	(519 652)
	<u>5 428 113</u>	<u>3 975 637</u>
Balance, beginning of year	<u>8 216 421</u>	<u>4 240 784</u>
Balance, end of year	<u><u>13 644 534</u></u>	<u><u>8 216 421</u></u>

**11- OTHER LIABILITY**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
Balance, at beginning of year	-	138 607
Increase of the year	44 000	250 000
Decrease related to the incurring of expenses	<u>(44 000)</u>	<u>(388 607)</u>
Balance, at the end of year	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Other liability represents the sale of tax deductions to investors following flow-through shares financing.

For the years ended December 31, 2012 and December 31, 2011, the Company has incurred in exploration and evaluation assets all funds received by flow-through shares financing.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**12- LIGNE DE CRÉDIT**

En août 2012, la Société a conclu une entente visant l'obtention d'une ligne de crédit d'un montant autorisé de 10 millions \$ destinée exclusivement au financement d'une étude de faisabilité sur la propriété Lac à Paul et à couvrir les frais généraux et administratifs relativement à ladite propriété. La ligne de crédit sera déboursée progressivement jusqu'en mai 2013 suivant une requête écrite de la Société. Tout remboursement de capital ne pourra faire l'objet d'un emprunt subséquent et sera porté en diminution du montant autorisé.

La ligne de crédit porte intérêt à taux variable qui correspond à 500 points (5 %) au-dessus du LIBOR canadien à 3 mois. Les intérêts seront capitalisés trimestriellement jusqu'à la première des deux dates suivantes : a) le 31 décembre 2013 ou, b) le jour où la Société réalise un encaissement net cumulatif d'au moins 21 millions \$ par l'émission d'actions, de titre de créance ou autre.

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

La ligne de crédit et les intérêts impayés seront remboursables en totalité à la première des dates suivantes : a) le 31 décembre 2015, b) le jour où la Société réalise un encaissement net cumulatif d'au moins 51 millions \$ par l'émission d'actions, de titre de créance ou autre et, c) le jour où il y a changement de contrôle de la Société.

La Société a accordé une garantie hypothécaire de premier rang sur les actifs corporels et incorporels, présents et futurs de la Société jusqu'à concurrence d'un montant totalisant 17 millions \$. La filiale en propriété exclusive, 9252-5880 Québec inc., s'est également portée caution conjointe et solidaire de la ligne de crédit.

En vertu de cette entente, la Société est soumise à des restrictions entourant la disposition de ses actifs et l'émission d'actions dans le cadre de financements.

Les conditions de la ligne de crédit demeureront en vigueur tant que la Société rencontre les jalons de performance établis avec le créancier relativement à l'obtention d'études définies et de permis spécifiques.

L'entente de crédit prévoit également une clause de redevance sur la production (voir note 18 i).

Advenant le cas où le prêteur est dans l'incapacité de verser un montant de la ligne de crédit suivant une requête de la Société, l'ensemble des frais payés et la redevance de production seront réduits au prorata du montant de la ligne de crédit disponible à ce moment. Le prêteur remboursera à la Société tout excédent des frais payés. Par ailleurs, la Société pourra annuler un nombre proportionnel de bons de souscription.

Relativement à l'obtention de la ligne de crédit, la Société a octroyé 2 500 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,88 \$ et 1 500 000 bons de souscription au prix d'exercice de 1,32 \$, qui constituent les seuls octrois de bons de souscription de l'exercice. Certains bons de souscription sont assujettis à une clause d'accélération (voir note 14). La juste valeur des bons de souscription octroyés a été évaluée à 1 940 500 \$ en utilisant la méthode Black-Scholes (voir note 14).

**12- CREDIT LINE**

In August 2012, the Company entered into an agreement to obtain a credit line for an authorized amount of \$10 million exclusively to finance a feasibility study for the Lac à Paul property and to cover the general and administrative fees related to this property. This credit line will be gradually disbursed until May 2013 following a written draw request from the Company. Any repayment of capital may not be borrowed subsequently and shall reduce authorized amount.

Credit line bears interest at a variable rate on the basis of 3-month Libor plus 500 basis points (5%). Interests will be capitalized quarterly until the earlier of the following dates: a) December 31, 2013 or b) the date the Company raises cumulative net cash proceeds of at least \$21 million by way of equity, debt or other instruments.

Subsequently, interest will be payable quarterly until maturity.

Credit line and all unpaid interest will be repayable in full on the earlier of the following dates : a) December 31, 2015, b) the date the Company raises cumulative net cash proceeds of at least \$51 million by way of equity, debt or other instruments and c) the date of change of control of the Company.

The Company provided as a guarantee a first mortgage on corporeal and incorporeal assets, present and future of the Company to an aggregate amount of \$17 million. The wholly owned subsidiary, 9252-5880 Quebec Inc., has guaranteed jointly and solidarily the credit line.

Under this agreement, the Company is subject to restrictions related to disposition of assets and equity issuance through financing.

The conditions of the credit line will remain effective as long as the Company meets milestones established with the lender related to the obtention of identified studies and specific permits.

The agreement also provides a production fee (see Note 18 i).

If the lender is unable to provide any amount available for drawdown under credit line, all fees including the production royalty will be reduced pro rata accordingly to reflect the actual amount of facility then available. Lender will reimburse the Company all fees overpaid. Furthermore, Company will be entitled to cancel a number of warrants on a pro rata basis.

In connection with obtaining the credit line, the Company granted 2,500,000 warrants at an exercise price of \$0.88 and 1,500,000 warrants at an exercise price of \$1.32, which represent the only warrants granted during the year. Some warrants are subject to an acceleration clause (see Note 14). The fair value of warrants was estimated at \$1,940,500 using the Black-Scholes method (see Note 14).

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**12- LIGNE DE CRÉDIT (suite)**

Les coûts de transaction relatifs à l'obtention de la ligne de crédit totalisent 2 350 198 \$ et se composent de la juste valeur des bons de souscription et de frais payés en espèces pour une somme de 409 698 \$. Les coûts de transaction sont amortis au taux effectif de 8,56 %, représentant un montant de 134 935 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Encaissements de la ligne de crédit	5 400 000	\$
Intérêts capitalisés, incluant les intérêts courus au 31 décembre 2012 au taux de 6,273 %	90 810	
Coûts de transaction non amortis	<u>(2 215 263)</u>	
Solde de la ligne de crédit	<u>3 275 547</u>	\$

**12- CREDIT LINE (continued)**

Transaction costs related to obtain the credit line amount to \$2,350,198 and consist of fair value of warrants and fees paid in cash amounting to \$409,698. Transaction costs are depreciated at an effective rate of 8.56%, representing \$134,935 for the year ended December 31, 2012.

Proceeds from credit line	
Capitalized interest, including interest accrued as at December 31, 2012 at a rate of 6.273%	
Transaction costs undepreciated	
Balance of credit line	

**13- CAPITAL-SOCIAL**

**Autorisé / Authorized**

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

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. / 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.

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company's common shares were as follows :

	2012		2011		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	66 337 383	23 157 474	49 539 995	13 533 457	<b>Balance, beginning of year</b>
Financement accréditif (1)	1 100 000	968 000	1 000 000	1 000 000	Flow-through shares (1)
Payées en argent (2)	-	-	8 000 000	5 549 775	Paid in cash (2)
Bons de souscription exercés (3)	5 688 553	1 791 075	4 876 790	1 525 099	Warrants exercised (3)
Options d'achat d'actions exercées (4)	1 265 000	661 285	2 534 000	799 143	Share purchase options exercised (4)
Options aux courtiers exercées (5)	1 143 990	412 981	-	-	Brokers options exercised (5)
Acquisition d'actifs par le biais d'une filiale (6)	-	-	386 598	750 000	Acquisition of assets through a subsidiary (6)
<b>Solde à la fin</b>	<u>75 534 926</u>	<u>26 990 815</u>	<u>66 337 383</u>	<u>23 157 474</u>	<b>Balance, end of year</b>

Au 31 décembre 2012, 75 534 926 actions sont émises et sont entièrement libérées (66 337 383 au 31 décembre 2011).

As at December 31, 2012, 75,534,926 shares are issued and fully paid (66,337,383 as at December 31, 2011).

- (1) La valeur des actions accréditatives est présentée déduction faite de la prime liée aux actions accréditatives de 44 000 \$ (250 000 \$ en 2011).
- (2) En 2011, la valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 2 450 225 \$.
- (3) Ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 705 114\$ (315 135 \$ en 2011).

- (1) Value of flow-through shares is presented net of flow-through shares premium amounting to \$44,000 (\$250,000 in 2011).
- (2) In 2011, value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$2,450,225.
- (3) This amount includes fair value of exercised warrants amounting to \$705,114 (\$315,135 in 2011).



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**13- CAPITAL-SOCIAL (suite)**

- (4) Ce montant inclut la juste valeur des options d'achat d'actions exercées au montant de 272 135 \$ (421 843 \$ en 2011).
- (5) En 2012, ce montant inclut la juste valeur des options aux courtiers exercées au montant de 252 823 \$.
- (6) En novembre 2011, la Société a émis 386 598 actions ordinaires au prix de 1,94 \$ par action pour l'acquisition des actifs de la pourvoirie du Lac-Paul par le biais de sa filiale, 9252-5880 Québec inc.

**Exercice clos le 31 décembre 2012**

En septembre 2012 la Société a émis 1 100 000 actions accréditatives au prix de 0,92 \$ l'action pour un produit total de 1 012 000 \$. La Société a émis 88 000 options aux courtiers, chaque option permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,92 \$ par action pour une période de deux ans suivant la clôture du placement.

**Exercice clos le 31 décembre 2011**

En avril 2011, la Société a conclu un placement privé en émettant 8 000 000 d'actions ordinaires au prix de 1,00 \$ l'action et 4 000 000 de bons de souscription pour un produit total de 8 000 000 \$. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,50 \$ par action pour une période de deux ans suivant la clôture du placement. La Société a également émis 1 000 000 d'actions accréditatives au prix de 1,25 \$ l'action pour un produit total de 1 250 000 \$. La Société a émis 630 000 options aux courtiers, chaque option permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,00 \$ par action pour une période de deux ans suivant la clôture du placement.

**14- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions des options d'achat d'actions sont déterminées par le conseil d'administration.

Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions octroyées à un responsable des relations avec les investisseurs seront acquises de la façon suivante : 25 % trois mois après la date de l'octroi, 25 % six mois après la date de l'octroi, 25 % neuf mois après la date de l'octroi et 25 % un an après la date de l'octroi.

En novembre 2012, le conseil d'administration de la Société a adopté une nouvelle politique d'octroi d'options d'achat d'actions, sans toutefois se substituer au régime en vigueur. Conformément à cette nouvelle politique, chaque option d'achat d'action visée par la politique devient acquise par son détenteur sur une période linéaire de trois ans à compter de la date d'octroi.

**13- CAPITAL STOCK (continued)**

- (4) This amount includes fair value of share purchase options exercised amounting to \$272,135 (\$421,843 in 2011).
- (5) In 2012, this amount includes fair value of brokers options exercised amounting to \$252,823.
- (6) In November 2011, the Company issued 386,598 common shares at a price of \$1.94 per share for the acquisition of the Pourvoirie Lac-Paul (Outfitter) assets through its subsidiary, 9252-5880 Quebec Inc.

**Year ended December 31, 2012**

In September 2012, the Company issued 1,100,000 flow-through shares at a price of \$0.92 per share for a total proceeds of \$1,012,000. The Company issued 88,000 brokers options, each option entitles its holder to acquire one common share at a price of \$0.92 per share for a two year period following the closing.

**Year ended December 31, 2011**

In April 2011, the Company closed a private placement by issuing 8,000,000 common shares at \$1.00 per share and 4,000,000 warrants for total proceeds of \$8,000,000. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$1.50 per share for a two-year period following the closing. The Company also issued 1,000,000 flow-through shares at a price of \$1.25 per share for a total proceeds of \$1,250,000. The Company issued 630,000 brokers options, each option entitles its holder to acquire one common share at a price of \$1.00 per share for a period of two years following the closing.

**14- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to directors, officers, employees and suppliers share purchase options of the Company. Terms of share purchase option are determined by the Board of Directors.

The vesting conditions of share purchase options granted to investors representative are vested at the following condition: 25% three months after the date of grant, 25% six months after the date of grant, 25% nine months after the date of grant and 25% one year after the date of grant.

In November 2012, Company's Board of Directors approved a new policy related to the grant of share purchase options, without substituting the existing plan. Under this new policy, each share purchase option granted under this policy is vested by its holder on a linear basis on a three-year period from the date of grant.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**14- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

Les options d'achat d'actions expirent au plus tard dix ans après la date de l'octroi. Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par le conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 6 780 000 actions ordinaires (6 400 000 actions ordinaires en 2011) de la Société. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un administrateur, employé ou dirigeant ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et le nombre maximal d'actions réservées pour attribution à un consultant et à un responsable des relations aux investisseurs ne peut dépasser 2 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution.

Toute option d'achat d'actions est réglable en actions conformément aux politiques de la Société.

La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec la moyenne pondérée des hypothèses suivantes :

	<b>2012</b>
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi	0,92 \$
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque	1,50 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue	108 %
Moyenne pondérée de la durée estimative	7,5 ans / years
Moyenne pondérée du dividende prévu	0 %

	<b>2012</b>
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,84 \$

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

	<b>2012</b>	
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price
		\$
<b>Solde au début</b>	5 495 000	0,82
Octroyées	2 050 000	1,14
Annulées	(550 000)	1,26
Exercées	(1 265 000)	0,31
<b>Solde à la fin</b>	<u>5 730 000</u>	1,01
Exercées à la fin de l'exercice	<u>5 455 000</u>	1,01

**14- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

Share purchase options expire no later than ten years after being granted. Exercise price of each share purchase option is determined by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at time of grant.

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 6,780,000 common shares (6,400,000 common shares in 2011) and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to an employee, officer or director may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of grant and the maximum number of shares which may be reserved for issuance to consultant and investors representative may not exceed 2% of the outstanding common shares at the time of grant.

Any share purchase option is payable in shares in accordance with Company policies.

Fair value of share purchase options was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions :

	<b>2011</b>	
	1,13 \$	Weighted average price of share at time of grant
	2,45 %	Weighted average risk free interest rate
	126 %	Weighted average expected volatility
	8,7 ans / years	Weighted average expected life
	0 %	Weighted average expected dividend yield

	<b>2011</b>	
	1,02 \$	Weighted average fair value of options granted

Changes in Company share purchase options were as follows:

	<b>2011</b>		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$	
	4 244 000	0,14	<b>Balance, beginning of year</b>
	3 785 000	1,14	Granted
	-	-	Cancelled
	(2 534 000)	0,15	Exercised
	<u>5 495 000</u>	0,82	<b>Balance, end of year</b>
	<u>5 405 000</u>	0,82	Exercisable at the end of the year

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**14- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux options d'achat d'actions octroyées en vertu du régime.

Prix d'exercice	Options en circulation au 31 décembre 2011	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Octroyées	Annulées	Exercées	Options en circulation au 31 décembre 2012	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée
Exercise price	Options outstanding as at December 31, 2011	Weighted average remaining contractual life	Granted	Cancelled	Exercised	Options outstanding as at December 31, 2012	Weighted average remaining contractual life
0,19 \$	50 000	1,9 ans / years	-	-	-	50 000	0,9 an / year
0,11 \$	10 000	7,6 ans / years	-	-	(10 000)	-	-
0,15 \$	675 000	8,3 ans / years	-	-	(265 000)	410 000	7,3 ans / years
0,15 \$	875 000	8,5 ans / years	-	-	(530 000)	345 000	7,5 ans / years
0,14 \$	200 000	8,6 ans / years	-	-	(100 000)	100 000	7,6 ans / years
0,37 \$	700 000	9,1 ans / years	-	-	(200 000)	500 000	8,1 ans / years
0,58 \$	150 000	9,1 ans / years	-	-	-	150 000	8,1 ans / years
1,13 \$	160 000	9,1 ans / years	-	-	(160 000)	-	-
1,40 \$	100 000	9,4 ans / years	-	-	-	100 000	8,4 ans / years
1,25 \$	275 000	9,4 ans / years	-	(75 000)	-	200 000	8,4 ans / years
1,37 \$	2 050 000	9,6 ans / years	-	(300 000)	-	1 750 000	8,6 ans / years
1,76 \$	250 000	9,8 ans / years	-	-	-	250 000	8,8 ans / years
1,07 \$	-	-	175 000	(175 000)	-	-	-
1,18 \$	-	-	100 000	-	-	100 000	0,1 an / year (1)
1,16 \$	-	-	500 000	-	-	500 000	9,3 ans / years
1,15 \$	-	-	1 025 000	-	-	1 025 000	9,7 ans / years
1,07 \$	-	-	250 000	-	-	250 000	9,9 ans / years
	<u>5 495 000</u>		<u>2 050 000</u>	<u>(550 000)</u>	<u>(1 265 000)</u>	<u>5 730 000</u>	

(1) Puisque l'entente en vertu de laquelle ces options d'achats d'actions est renouvelée, ces options sont valides pour une période supplémentaire d'un an se terminant en février 2014 (voir note 22 c).

**14- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

The following tables summarize the information relating to the share purchase options granted under the plan.

(1) Since the agreement by which these share purchase options are renewed, options are valid for an additional period of one year ending February 2014 (see Note 22 c).

Prix d'exercice	Options en circulation au 31 décembre 2010	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Octroyées	Annulées	Exercées	Options en circulation au 31 décembre 2011	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée
Exercise price	Options outstanding as at December 31, 2010	Weighted average remaining contractual life	Granted	Cancelled	Exercised	Options outstanding as at December 31, 2011	Weighted average remaining contractual life
0,19 \$	100 000	2,9 ans / years	-	-	(50 000)	50 000	1,9 ans / years
0,11 \$	480 000	8,6 ans / years	-	-	(470 000)	10 000	7,6 ans / years
0,15 \$	1 464 000	9,3 ans / years	-	-	(789 000)	675 000	8,3 ans / years
0,15 \$	1 200 000	9,5 ans / years	-	-	(325 000)	875 000	8,5 ans / years
0,14 \$	1 000 000	9,6 ans / years	-	-	(800 000)	200 000	8,6 ans / years
0,37 \$	-	-	800 000	-	(100 000)	700 000	9,1 ans / years
0,58 \$	-	-	150 000	-	-	150 000	9,1 ans / years
1,13 \$	-	-	160 000	-	-	160 000	9,1 ans / years
1,40 \$	-	-	100 000	-	-	100 000	9,4 ans / years
1,25 \$	-	-	275 000	-	-	275 000	9,4 ans / years
1,37 \$	-	-	2 050 000	-	-	2 050 000	9,6 ans / years
1,76 \$	-	-	250 000	-	-	250 000	9,8 ans / years
	<u>4 244 000</u>		<u>3 785 000</u>	<u>-</u>	<u>(2 534 000)</u>	<u>5 495 000</u>	

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**14- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

**Bons de souscription**

La juste valeur des bons de souscription a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec la moyenne pondérée des hypothèses suivantes :

	<b>2012</b>
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi	0,88 \$
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque	1,25 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue	98 %
Moyenne pondérée de la durée estimative	2,7 ans / years
Moyenne pondérée du dividende prévu	0 %

	<b>2012</b>
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	0,49 \$

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

	<b>2012</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b>
	<b>Quantité</b>	<b>Weighted average exercise price</b>
	<b>Number</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début</b>	9 689 106	0,73
Octroyés	4 000 000	1,05
Exercés	(5 688 553)	0,19
Expirés	(553)	0,20
<b>Solde à la fin</b>	<u>8 000 000</u>	1,27
Exercçables à la fin de l'exercice	<u>8 000 000</u>	1,27

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux bons de souscription octroyés.

Prix d'exercice	Date d'expiration	Bons de souscription en circulation au 31 décembre 2011	Octroyés	Expirés	Exercés	Bons de souscription en circulation au 31 décembre 2012
Exercise price	Expiry Date	Warrants outstanding as at December 31, 2011	Granted	Expired	Exercised	Warrants outstanding as at December 31, 2012
0,20 \$	Juin / June 2012	359 531	-	(553)	(358 978)	-
0,20 \$	Novembre / November 2012	154 575	-	-	(154 575)	-
0,19 \$	Décembre / December 2012	5 175 000	-	-	(5 175 000)	-
1,50 \$ (1)	Avril / April 2013	4 000 000	-	-	-	4 000 000
0,88 \$ (2)	Décembre / December 2015	-	2 500 000	-	-	2 500 000
1,32 \$	Décembre / December 2015	-	1 500 000	-	-	1 500 000
		<u>9 689 106</u>	<u>4 000 000</u>	<u>(553)</u>	<u>(5 688 553)</u>	<u>8 000 000</u>

**14- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Warrants**

Fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions :

	<b>2011</b>	
1.29 \$	1.29 \$	Weighted average price of share at time of grant
1,88 %	1,88 %	Weighted average risk free interest rate
122 %	122 %	Weighted average expected volatility
2 ans / years	2 ans / years	Weighted average expected life
0 %	0 %	Weighted average expected dividend yield

	<b>2011</b>	
0,61 \$	0,61 \$	Weighted average fair value of warrants granted

Changes in Company warrants were as follows:

	<b>2011</b>	
	<b>Quantité</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b>
	<b>Number</b>	<b>Weighted average exercise price</b>
		<b>\$</b>
<b>Balance, beginning of year</b>	10 697 161	0,22
Granted	4 000 000	1,50
Exercised	(4 876 790)	0,26
Expired	(131 265)	0,49
<b>Balance, end of year</b>	<u>9 689 106</u>	0,73
Exercisable at the end of the year	<u>9 689 106</u>	0,73

The following table summarizes the information relating to the warrants granted.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**14- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

**14- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Bons de souscription (suite)**

**Warrants (continued)**

- (1) En mars 2013, la Société a annoncé son intention de modifier le prix d'exercice de ces bons à 1,24 \$ et de prolonger leur durée jusqu'en septembre 2013 (voir note 22 d).
- (2) À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, si le cours boursier se négocie à 1,32 \$ pendant une période de 20 jours consécutifs de bourse, 1 000 000 de ces bons de souscription devront être exercés dans les 30 jours, sinon ils seront annulés.

- (1) In March 2013, the Company announced its intention to amend the exercise price of these warrants to \$1.24 and extend their term to September 2013 (see Note 22 d).
- (2) Starting January 1<sup>st</sup>, 2013, if trading price is higher than \$1.32 during a period of 20 consecutive trading days, 1,000,000 warrants will have to be exercised within 30 days, or they will be cancelled.

Prix d'exercice Exercise price	Date d'expiration Expiry Date	Bons de souscription en circulation au 31 décembre 2010 Warrants outstanding as at December 31, 2010	Octroyés Granted	Expirés Expired	Exercés Exercised	Bons de souscription en circulation au 31 décembre 2011 Warrants outstanding as at December 31, 2011
0,50 \$	Avril / April 2011	492 000	-	(126 000)	(366 000)	-
0,30 \$	Septembre / September 2011	333 333	-	-	(333 333)	-
0,30 \$	Décembre / December 2011	734 989	-	-	(734 989)	-
0,35 \$	Décembre / December 2011	147 364	-	(5 265)	(142 099)	-
0,20 \$	Janvier / January 2012	500 000	-	-	(500 000)	-
0,20 \$	Juin / June 2012	993 740	-	-	(634 209)	359 531
0,20 \$	Novembre / November 2012	1 995 735	-	-	(1 841 160)	154 575
0,19 \$	Décembre / December 2012	5 500 000	-	-	(325 000)	5 175 000
1,50 \$	Avril / April 2013	-	4 000 000	-	-	4 000 000
		<u>10 697 161</u>	<u>4 000 000</u>	<u>(131 265)</u>	<u>(4 876 790)</u>	<u>9 689 106</u>

**Options émises aux courtiers**

**Options granted to brokers**

La juste valeur des options émises aux courtiers a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec la moyenne pondérée des hypothèses suivantes :

Fair value of options granted to brokers was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions :

	2012	2011	
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi	0,88 \$	1,29 \$	Weighted average price of share at time of grant
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque	1,17 %	1,88 %	Weighted average risk free interest rate
Moyenne pondérée de la volatilité prévue	95 %	122 %	Weighted average expected volatility
Moyenne pondérée de la durée estimative	2 ans / years	2 ans / years	Weighted average expected life
Moyenne pondérée du dividende prévu	0 %	0 %	Weighted average expected dividend yield
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
Moyenne pondérée de la juste valeur des options aux courtiers octroyées	0,47 \$	0,96 \$	Weighted average fair value of brokers options granted

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**14- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

**14- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Options émises aux courtiers (suite)**

**Options granted to brokers (continued)**

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

Changes in Company brokers options were as follows:

	2012		2011		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	1 773 990	0,45	1 143 990	0,14	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	88 000	0,92	630 000	1,00	Granted
Exercées	(1 143 990)	0,14	-	-	Exercised
<b>Solde à la fin</b>	<u>718 000</u>	0,99	<u>1 773 990</u>	0,45	<b>Balance, end of year</b>
Exercçables à la fin de l'exercice	<u>718 000</u>	0,99	<u>1 773 990</u>	0,45	Exercisable at the end of the year

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux options émises aux courtiers.

The following table summarizes the information relating to the brokers options granted.

Prix d'exercice Exercise price	Date d'expiration Expiry Date	Options aux courtiers en circulation au 31 décembre 2011 Brokers options outstanding as at December 31, 2011	Octroyées Granted	Exercées Exercised	Options aux courtiers en circulation au 31 décembre 2012 Brokers options outstanding as at December 31, 2012
0,14 \$	Décembre / December 2012	1 143 990	-	(1 143 990)	-
1,00 \$	Avril / April 2013	630 000	-	-	630 000
0,92 \$	Septembre / September 2014	-	88 000	-	88 000
		<u>1 773 990</u>	<u>88 000</u>	<u>(1 143 990)</u>	<u>718 000</u>

Prix d'exercice Exercise price	Date d'expiration Expiry Date	Options aux courtiers en circulation au 31 décembre 2010 Brokers options outstanding as at December 31, 2010	Octroyées Granted	Exercées Exercised	Options aux courtiers en circulation au 31 décembre 2011 Brokers options outstanding as at December 31, 2011
0,14 \$	Décembre / December 2012	1 143 990	-	-	1 143 990
1,00 \$	Avril / April 2013	-	630 000	-	630 000
		<u>1 143 990</u>	<u>630 000</u>	<u>-</u>	<u>1 773 990</u>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**15- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS**

**15- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES**

Le rapprochement de la charge d'impôts sur le résultat calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec, avec la charge d'impôts sur le résultat figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate to the income tax expense per the financial statements is as follows:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
Perte avant impôts	<u>(5 446 587)</u>	<u>(3 978 110)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné fédéral et provincial de 26,9 %	(1 465 132)	(1 070 112)	Income tax at a combined federal and provincial rate of 26.9%
Perte (gain) sur disposition d'actifs	(14 304)	(158 510)	Loss (gain) on disposal of assets
Frais d'émission déductibles	(94 134)	(87 590)	Deductible share issuance expenses
Rémunération et paiements fondés sur des actions	421 223	919 434	Share-based compensation
Dépréciation de propriétés minières et d'actifs de prospection et d'évaluation	554 054	13 420	Impairment of mining properties and exploration and evaluation assets
Récupération des frais cumulatifs d'aménagement suite à la disposition de propriétés minières	-	243 446	Recovery of costs of cumulative development expenses on the disposition of mining properties
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers (au taux de 11,9 % - au Québec seulement)	298 640	100 717	Tax credit related to resources and mining tax credit (at a rate of 11.9% - Quebec only)
Actifs de prospection et d'évaluation déductibles	(554 047)	-	Deductible exploration and evaluation assets
Dépenses non déductibles	5 055	45 101	Non deductible expenses
Pertes fiscales de l'année courante pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé - Fédéral	641 995	56 280	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized - Federal
Pertes fiscales de l'année courante pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé - Québec	206 650	-	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized - Quebec
Constatation d'un actif d'impôts différés relatif à des pertes fiscales	-	(589 488)	Recognition of a deferred tax asset relating to tax losses
Impact sur les soldes d'impôts différés suite à la modification du taux d'impôt sur le résultat	-	7 528	Impact on deferred tax balances due to the change in the rate of income tax
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	-	368 964	Net change in deferred tax liabilities
Exécution des obligations liées aux financements accréditifs	<u>(44 000)</u>	<u>(388 607)</u>	Fulfillment of obligations related to flow-through financing
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u><u>(44 000)</u></u>	<u><u>(539 417)</u></u>	Income taxes and deferred taxes

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**15- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS (suite)**

**15- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES (continued)**

Les éléments importants des actifs et des passifs d'impôts différés se détaillent comme suit :

Significant components of the deferred tax assets and liabilities are as follows:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
<b>Actifs d'impôts différés</b>			<b>Deferred tax assets</b>
Pertes reportées	1 542 999	694 354	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	254 413	222 698	Share issuance expenses
Propriétés minières	59 918	-	Mining properties
Actifs de prospection et d'évaluation	405 304	352 480	Exploration and evaluation assets
Crédits d'impôts non utilisés	553 300	-	Unused tax credits
Autres actifs d'impôts différés	<u>21 776</u>	<u>911</u>	Other deferred tax assets
Actifs d'impôts différés bruts	2 837 710	1 270 443	Gross deferred tax assets
Provision pour moins-value	<u>(2 300 538)</u>	<u>(743 141)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts différés nets	537 172	527 302	Net deferred tax assets
<b>Passifs d'impôts différés</b>			<b>Deferred tax liabilities</b>
Propriétés minières	(37 038)	(270 318)	Mining properties
Actifs de prospection et d'évaluation	<u>(500 134)</u>	<u>(256 984)</u>	Exploration and evaluation assets
	<u>-</u>	<u>-</u>	

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital.

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes.

Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

These losses will expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2014	131 006	-
2015	199 462	-
2026	357 018	140 186
2027	554 979	206 152
2028	829 462	-
2029	623 080	264 454
2030	623 519	568 161
2031	375 202	-
2032	4 279 969	1 736 552



**LES RESSOURCES D'ARIANNE INC.****ARIANNE RESOURCES INC.****NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**16- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE**

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement

	<b>2012</b>
	\$
Intérêts à recevoir	23 273
Autres débiteurs	(5 023)
Frais payés d'avance	(791)
Taxes à recevoir	(148 115)
Créditeurs et charges à payer	1 122 698
	<u>992 042</u>

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie

	<b>2012</b>
	\$
Subvention à recevoir - Pourvoirie	59 700
Acquisition de propriétés minières par l'émission d'actions	-
Disposition de propriétés minières en contrepartie de titres négociables	5 750
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers	41 448
Crédit d'impôt relatifs aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir	2 404 107
Rémunération et paiements fondés sur des actions capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	177 167
Intérêts sur la ligne de crédit capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	90 810
Amortissement des immobilisations corporelles capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	4 993
Amortissement des coûts de transaction capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	134 935

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

Net change in non-cash operating working capital items

	<b>2011</b>	
	\$	
(28 723)		Interest receivable
(2 210)		Others receivable
(16 103)		Prepaid expenses
(153 990)		Taxes receivable
(79 896)		Accounts payable and accrued liabilities
<u>(280 922)</u>		

Items not affecting cash and cash equivalents

	<b>2011</b>	
	\$	
-		Grant receivable - Outfitters
750 000		Acquisition of mining properties by issuance of shares
1 470 456		Disposal of mining properties in counterpart of marketable securities
604 170		Share issuance expenses for brokers options
846 362		Tax credit related to resources and mining tax credit receivable
592 769		Share-based compensation recorded to exploration and evaluation assets
-		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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**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 :

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
<b>Société contrôlée par le chef de la direction</b> (président de la Société jusqu'en août 2011)		
Actifs de prospection et d'évaluation	547 219	777 841
Charges locatives	12 000	16 200
Honoraires de gestion	-	16 470
Frais de bureau	-	4 400
	<u>559 219</u>	<u>814 911</u>
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer	<u>28 201</u>	<u>94 132</u>

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$	\$
<b>Administrateurs et hauts dirigeants</b>		
Rémunération et paiements fondés sur des actions (1)	1 498 935	2 523 550
Honoraires de gestion	237 500	72 250
	1 736 435	2 595 800
Salaires et charges sociales (2)	595 185	514 580
Régimes gouvernementaux à cotisations définies (2)	11 726	12 367
	<u>606 911</u>	<u>526 947</u>
	<u>2 343 346</u>	<u>3 122 747</u>
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) De ce montant, un montant de 117 928 \$ est capitalisé aux actifs de prospection et d'évaluation (592 769 \$ en 2011).

(2) Les salaires et charges sociales incluant les cotisations aux régimes gouvernementaux à cotisations définies capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation s'élèvent à 308 528 \$ (240 714 \$ en 2011).

Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

**Filiales de la Société**

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, la Société et sa filiale 9252-5880 Québec inc. ont convenu que la Société paierait une somme de 195 000 \$ pour les droits d'utilisation d'un terrain. Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords. Les soldes découlant de cette opération ont été éliminés au cours de la consolidation.

**17- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

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

<b>2012</b>	<b>2011</b>
\$	\$
	<b>Company controlled by the Chief Executive Officer</b> (president of the Company until August 2011)
	Exploration and evaluation assets
	Rent expenses
	Management fees
	Office expenses
	Balance included in accounts payable and accrued liabilities

<b>2012</b>	<b>2011</b>
\$	\$
	<b>Directors and key management</b>
	Share-based compensation (1)
	Management fees
	Salaries and fringe benefits (2)
	Government defined contributions plans (2)
	Balance included in accounts payable and accrued liabilities

(1) An amount of \$117,928 is capitalized to exploration and evaluation assets (\$592,769 in 2011)

(2) Salaries and fringe benefits including contributions to government defined contributions plans capitalized to exploration and evaluation assets amount to \$308,528 (\$240,714 in 2011).

The transactions are measured at amount of consideration established and agreed by the related parties.

**Company's subsidiaries**

During the year ended December 31, 2012, the Company and its subsidiary 9252-5880 Quebec Inc. agreed that the Company would pay an amount of \$195,000 for the rights to use land. The transactions are measured at amount of consideration established and agreed by the related parties. Balances resulting from this operation were eliminated during consolidation.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

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

Les soldes à recevoir des filiales proviennent d'avances de fonds effectuées par la Société pour financer les activités courantes de ses filiales. Ces soldes sont indiqués ci-après et ont été éliminés au cours de la consolidation des comptes de la Société avec lesdites filiales :

	<b>2012</b>
	\$
<b>Soldes à recevoir des filiales</b>	
Exploration Oroplata inc.	2 000
Phosphate Canada inc.	1 194
9252-5880 Québec inc.	1 597 459

Les montants suivants sont inclus dans les états financiers consolidés de la Société en raison de la consolidation des informations financières de 9252-5880 Québec inc. (aucun montant attribuable aux filiales Exploration Oroplata inc. et Phosphate Canada inc.):

	<b>2012</b>
	\$
Actifs courants	96 198
Actifs non courants	1 514 572
Revenus	102 280
Dépenses	276 233
Perte nette	173 953

**18- ENGAGEMENTS**

- a) En avril 2010, la Société a conclu une entente de vente d'une option sur la propriété Penaroya-Brouillan dans la province de Québec. Selon les termes de l'entente, la Société peut disposer d'un intérêt de 50 % dans la propriété en contrepartie de l'émission de 700 000 actions ordinaires de la société publique Exploration NQ inc. (NQ) selon les modalités suivantes : 50 000 actions à la signature (condition respectée), 50 000 actions au premier anniversaire (condition respectée), 100 000 actions au second anniversaire (condition respectée) et respectivement 200 000 et 300 000 actions pour les années subséquentes.

Selon l'entente, NQ doit également effectuer 500 000 \$ en travaux d'exploration sur une période de quatre ans.

Lorsque NQ aura rencontré les conditions prévues à l'entente, les parties formeront une entreprise en coparticipation dans le but de réaliser conjointement des travaux d'exploration. NQ aura alors l'option d'acquiescer un intérêt additionnel de 30 % dans la propriété pour une période supplémentaire de deux ans en contrepartie de la publication d'une évaluation économique préliminaire attestant d'une « ressource minérale présumée » sur la propriété.

Au 31 décembre 2012, la propriété appartient toujours à la Société et celle-ci doit maintenir la propriété valide durant la durée de la première option.

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

Balances receivable from subsidiaries are cash advances made by the Company to fund the ongoing operations of its subsidiaries. Such balances are listed below and were eliminated during the consolidation of accounts of the Company with such subsidiaries:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
<b>Balances receivable from subsidiaries</b>			
Oroplata Exploration Inc.	2 000	2 000	Oroplata Exploration Inc.
Phosphate Canada Inc.	1 194	1 194	Phosphate Canada Inc.
9252-5880 Québec Inc.	1 544 900	1 544 900	9252-5880 Québec Inc.

The following amounts are included in the consolidated financial statements of the Company by the consolidation of 9252-5880 Québec Inc.'s financial information (no amount attributable to subsidiaries Oroplata Exploration Inc. and Phosphate Canada Inc.):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
	\$	\$	
Actifs courants	96 198	24 320	Current assets
Actifs non courants	1 514 572	1 508 594	Non current assets
Revenus	102 280	-	Revenues
Dépenses	276 233	12 086	Expenses
Perte nette	173 953	12 086	Net loss

**18- COMMITMENTS**

- a) In April 2010, the Company entered into an option agreement on the Penaroya-Brouillan property in the province of Quebec. The agreement provides for the Company to sell a 50% interest in the property in consideration of the issuance of 700,000 common shares of the public company NQ Exploration inc. (NQ) as follows: 50,000 shares at signature date (condition fulfilled); 50,000 shares on the first anniversary (condition fulfilled), 100,000 shares on the second anniversary (condition fulfilled) and respectively 200,000 and 300,000 on the next subsequent years.

Following the agreement, NQ has undertaken to incur \$500,000 in exploration expenses over a four-year period.

Once NQ will have met the conditions of the agreement, the parties will form a joint venture to carry out exploration work jointly. NQ will then have the option to acquire an additional 30% interest in the property over an additional two-year period in counterpart of filing a preliminary economic assessment on an "inferred mineral resource" on the property.

On December 31, 2012, the property still belongs to the Company and it has to maintain the validity of the property during the first option period.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)

**18- ENGAGEMENTS (suite)**

- b) En avril 2011, la Société a signé avec la société publique Mines Virginia inc. (Virginia) une entente pour la vente d'un intérêt de 100 % sur les propriétés Komo, Wabamisk et Lac H. Dans le cadre de cette entente, la Société a reçu 65 000 actions ordinaires de Virginia. De plus, la Société a accordé une option de vente de 50 % sur la propriété Opinaca en contrepartie de 26 330 actions ordinaires de Virginia. Celle-ci devra également engager 878 000 \$ en travaux d'exploration au plus tard en avril 2016.
- c) 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. Si tous les membres de l'équipe de direction avaient été licenciés sans motif valable le 31 décembre 2012, 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 décembre 2012, 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).

- d) En janvier 2012, un contrat de gestion d'une durée d'un an a été signée avec la société Gestion F.A.G. inc., selon lequel cette société exploitera la Pourvoirie du Lac-Paul, détenue par la filiale 9252-5880 Québec inc., moyennant des honoraires mensuels de 11 000 \$. L'entente a été renouvelée en janvier 2013 (voir note 22 b).
- e) En février 2012, la Société a renouvelé une entente visant la promotion de ses activités avec RBL Communications (RBL) pour une période d'un an. Les honoraires mensuels s'élèvent à 2 950 \$. La Société a octroyé à RBL 100 000 options d'achat d'actions lors du renouvellement, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 1,18 \$ l'action pour une période de 3 ans. En février 2013, l'entente a été renouvelée pour une période additionnelle d'un an (voir note 22 c).
- f) En mai 2012, la Société s'est engagé à verser, pendant une période de trois ans, une contribution annuelle de 9 000 \$ à l'Université Laval pour collaborer à un programme de recherche sur l'utilisation du phosphore.
- g) En juin 2012, la Société s'est engagée à verser un loyer mensuel de 7 590 \$ pour la location d'un camp minier, sur une période d'un an. La Société a versé 53 130 \$ au cours de l'exercice en vertu du bail et devra verser un total de 37 950 \$ jusqu'à échéance. La Société peut acheter le camp à la fin du contrat pour une somme de 415 800 \$ et la moitié des paiements effectués seront alors diminués du coût d'acquisition. Si la Société procède plutôt au renouvellement du bail, le bailleur se réserve le droit d'augmenter le loyer mensuel de 10 %. Au 31 décembre 2012, la Société n'a pas déterminé si elle procèdera à l'achat du camp.

**18- COMMITMENTS (continued)**

- b) In April 2011, the Company signed with the public company Virginia Mines Inc. (Virginia) an agreement to sell its 100% interest of Komo, Wabamisk and Lac H properties. In relation with this agreement, the Company received 65,000 common shares of Virginia. In addition, the Company granted a sale option of 50% of the Opinaca property in counterpart of 26,330 common shares of Virginia. It will also have to incur \$878,000 in exploration expenses no later than April, 2016.

- c) The Company signed 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. If all executive team members had been dismissed without cause on December 31, 2012, the Company would have had to pay a total amount of \$845,000 as severance. If a change of control had occurred on December 31, 2012, the total amounts payable to the executive team in respect of severance would have totalled \$1,688,822 (assuming each executive team member have opted to receive such compensation).

- d) In January 2012, a management contract for a one-year period was signed with the company Gestion F.A.G. Inc., by virtue of which it will operate the Pourvoirie du Lac-Paul, owned by its subsidiary 9252-5880 Quebec Inc., for a monthly fee of \$11,000. This agreement was renewed in January 2013 (see Note 22 b).
- e) In February 2012, the Company renewed an agreement for the promotion of its activities with RBL Communications (RBL) for a period of one year. Monthly fees amount to \$2,950. At the renewal date, the Company granted RBL 100,000 share purchase options, each option allowing the holder to purchase one share at a price of \$1,18 per share for a three-year period. In February 2013, the agreement has been renewed for one additional year (see Note 22 c).
- f) In May 2012, the Company has committed to pay for a period of three years, an annual contribution of \$9,000 to Laval University to collaborate on research on the use of phosphorus.
- g) In June 2012, the Company agreed to pay a monthly rent of \$7,590 for the rental of a mining camp over a one year period. The Company paid \$53,130 during the year under the lease and will have to pay \$37,950 until maturity. The Company may purchase the camp at the end of the contract for an amount of \$415,800 and half of the rental payments made will be reduced from cost. If the Company renews the lease instead of purchasing the camp, lessor has the right to increase the monthly rent of 10%. As at December 31, 2012, the Company has not yet determined whether it will proceed with the purchase of the camp.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**18- ENGAGEMENTS (suite)**

- h) La Société a octroyé des contrats à des firmes spécialisées relativement à l'étude de faisabilité et l'étude d'impact sociale et environnementale du projet du Lac à Paul totalisant 8 958 883 \$. Ces contrats ne prévoient aucune date d'échéance et les déboursements seront effectués en fonction de l'avancement des travaux. Au 31 décembre 2012, la Société a déboursé 3 308 352 \$ relativement à ces contrats.
- i) La Société a accordé au créancier de la ligne de crédit une redevance de 1 \$ par tonne sur les ventes de concentré de phosphore découlant du projet Lac à Paul (voir note 12). Cette redevance peut être rachetée en tout temps au moyen d'un paiement forfaitaire de 6 millions \$. Cette redevance devra être rachetée par la Société pour le même montant dans l'éventualité d'un changement de contrôle où au moins 90 % des actions émises et en circulation de la Société devaient être acquises, achetées ou autrement détenues par un tiers, que ce soit par l'entremise d'une offre publique d'achat ou toute autre transaction ayant le même résultat.

**19- PASSIFS ÉVENTUELS**

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites sera comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives; cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

**20- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Juste valeur

- i) Établissement de la juste valeur

La juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements temporaires, des autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur de la ligne de crédit correspond approximativement à sa valeur comptable puisqu'elle porte intérêt à taux variable et qu'elle est assortie d'une redevance de production (voir note 18 i).

**18- COMMITMENTS (continued)**

- h) The Company granted contracts to specialized firms for the feasibility study and social and environmental impact assessments of the Lac à Paul project for a total of \$8,958,883. These contracts do not have a deadline and disbursements will be made according to the progress made. As at December 31, 2012, the Company paid \$3,308,352 in respect of these contracts.
- i) The Company has granted the lender of the credit line a royalty of \$1 per ton of phosphorus concentrate sales from the Lac à Paul project (see Note 12). This fee may be redeemed at any time through a lump sum payment of \$6 million. This royalty will have to be redeemed by the Company for the same amount in the event of a change of control where at least 90% of the issued and outstanding shares of the Company are acquired, purchased or held by a third party, either through a tender offer or other transaction with the same result.

**19- CONTINGENT LIABILITIES**

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**20- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES**

Fair value

- i) Determination of fair value

Fair value of cash and cash equivalents, temporary investments, others receivable and accounts payable and accrued liabilities approximates carrying value due to their short-term. Fair value of the credit line approximates carrying value as it bears interest at variable rate and since its accompanied of a production fee (see Note 18 i).

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**20- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION  
DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

Juste valeur (suite)

ii) Hiérarchie des évaluations de la juste valeur

Les instruments financiers évalués à la juste valeur se composent des titres négociables et sont catégorisés de niveau 1. Leur évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit.

Le risque de crédit sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Le risque de crédit sur les autres débiteurs est limité puisqu'ils découlent de transactions isolées. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations.

La valeur comptable de ces instruments financiers représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La Société a terminé l'année 2012 avec 5 225 976 \$ en liquidités, a accès à un montant de 4 600 000 \$ provenant de la ligne de crédit et a 2 502 426 \$ en crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers à recevoir. Selon les estimations actuelles des dépenses de l'étude de faisabilité et le développement futur du projet, la Société s'attend à avoir besoin de financement additionnel avant la fin de 2013. La Société s'attend à être en mesure de lever les fonds nécessaires à des taux compétitifs.

L'exposition au risque de liquidité de la Société s'est accrue depuis le dernier exercice financier puisque la Société a contracté une ligne de crédit. Cependant, aucun remboursement de capital est requis avant le 31 décembre 2015 et les intérêts sont capitalisables à la ligne de crédit jusqu'au 31 décembre 2013, conformément à l'entente conclue avec le créancier. La Société gère son risque de liquidité en surveillant continuellement les flux de trésorerie réels et projetés.

**20- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND  
POLICIES (continued)**

Fair value (continued)

ii) Fair value hierarchy

Financial instruments measured at fair value consist of marketable securities and are categorized in level 1. Their valuation is based on data observed in the market.

The Company's activities are exposed to financial risks: credit risk, liquidity risk and market risk.

a) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk consist of cash and cash equivalents, temporary investments and others receivable.

The credit risk on cash and cash equivalents is limited since the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. The credit risk on others receivable is limited since they result from isolated transactions. Therefore, the Company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations.

The carrying value of these financial instruments represent the Company's maximum exposure to credit risk and there has been no significant change in credit risk since prior year.

b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity encounters difficulty in meeting obligations associated with its financial liabilities. The Company ended 2012 with cash of \$5,225,976, access to undrawn credit line of \$4,600,000 and tax credit related to resources and mining tax credit receivable of \$2,502,426. Based on current spending estimates for the feasibility study and future project development, the Company anticipates it will need additional financing before the end of 2013. The Company expects it will be able to raise the required amount of funds at competitive rates.

Company's exposure to liquidity risk has increased since last financial year since the Company contracted a credit line. However, no reimbursement of principal is required before December 31, 2015 and interests are capitalized to credit line until December 31, 2013 in accordance with the agreement signed with the lender. The Company manages liquidity risk by continuously monitoring actual and projected cash flows.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**20- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION  
DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

## c) Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché inclut trois types de risque: risque de taux d'intérêt, risque de change et autre risque de prix.

## i) Risque de taux d'intérêt

L'exposition de la Société à ce risque est principalement attribuable à sa ligne de crédit qui porte intérêt à taux variable. La Société investit ses liquidités excédentaires et cherche à bénéficier des taux d'intérêt les plus avantageux dont elle dispose pour pallier à ce risque. Comme la ligne de crédit est utilisée exclusivement aux dépenses de prospection et d'évaluation, les intérêts correspondants sont capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation afférents. Une fluctuation du taux d'intérêt à la hausse augmenterait la valeur comptable des actifs de prospection et d'évaluation, ce qui pourrait éventuellement influencer sur la valeur recouvrable de ces actifs. La Société est d'avis qu'une fluctuation de 0,5 % des taux d'intérêt est raisonnablement possible. Cela aurait un effet d'environ 27 500 \$ sur les actifs de prospection et d'évaluation.

## ii) Risque de change

Au cours de l'exercice, la Société a conclu certaines transactions en dollars américains. La Société possède également un compte bancaire libellé en devises américaines d'un montant de 2 390 \$ (2 862 \$ en 2011). Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises. La Société considère qu'une fluctuation du taux de change de l'ordre de 10 % est raisonnablement possible. Cela aurait un effet d'environ 1 475 \$ sur le résultat net et 45 255 \$ sur les actifs de prospection et d'évaluation.

## iii) Autre risque de prix

Le risque de prix autre est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché, que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. La Société est exposée au risque de prix autre en raison de ses titres négociables. La Société considère qu'une fluctuation du cours boursier des titres négociables de l'ordre de 10 % est raisonnablement possible (10 % en 2011). Cela aurait un effet d'environ 7 338 \$ sur le résultat global de l'exercice (83 121 \$ en 2011).

**21- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL**

As at December 31, 2012, the capital of the Company consists of equity amounting to \$19,302,093. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration and evaluation expenses, the investing activities and the working capital requirements.

**20- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND  
POLICIES (continued)**

## c) Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument fluctuates because of changes in market prices. Market risk comprises three types of risk: interest rate risk, currency risk and other price risk.

## i) Interest rate risk

The Company's exposure to the interest rate risk relates primarily to its credit line since it bears interest at variable rate. The Company invests its excess liquidity and tries to take advantage of most advantageous interest rate available to overcome this risk. Since the credit line is exclusively used for exploration and evaluation expenses, related interest are capitalized to exploration and evaluation assets. A higher interest rate would increase carrying value of exploration and evaluation assets, which could potentially affect the recoverable value of these assets. The Company believes that a 0.5% change in interest rate could be possible. Its effect would be about \$27,500 on exploration and evaluation assets.

## ii) Currency risk

During the year, the Company made some transactions in US dollars. The Company also has a bank account in US dollars for an amount of \$2,390 (\$2,862 in 2011). Consequently, some assets, liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuations. The Company believes that a 10% change in exchange rates is reasonably possible. Its effect would be about \$1,475 on the net loss of the year and \$45,255 on exploration and evaluation assets.

## iii) Other price risk

Other price risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument fluctuates because of changes in market prices, whether those changes are caused by factors specific to the individual financial instrument or factors affecting all similar financial instruments traded in the market. The Company is exposed to other price risk in relation with its marketable securities. The Company believes that a 10% change in market price of marketable securities is reasonably possible (10% in 2011). Its effect would be about \$7,338 on the comprehensive loss of the year (\$83,121 in 2011).

**21- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL**

As at December 31, 2012, the capital of the Company consists of equity amounting to \$19,302,093. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration and evaluation expenses, the investing activities and the working capital requirements.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**31 DÉCEMBRE 2012 ET 2011**  
(en dollars canadiens)**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2012 AND 2011**  
(in Canadian dollars)**21- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL**  
(suite)

Lorsque la Société dispose de propriétés minières, la contrepartie reçue se compose souvent d'instruments de capitaux propres de l'autre partie. Ces titres sont conservés jusqu'à ce que la Société ait besoin de liquidités ou jusqu'à ce que le cours boursier du titre détenu permette de dégager des liquidités supplémentaires.

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en actifs de prospection et d'évaluation admissibles. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**22- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

- a) En janvier 2013, la Société a annoncé qu'elle changera son nom pour Arianne Phosphate Inc. Ce changement devra être entériné lors de l'Assemblée générale annuelle de ses actionnaires en mai 2013.
- b) En janvier 2013, la Société a renouvelé un contrat de gestion avec la société Gestion F.A.G. inc. pour une période d'un an. Celle-ci exploitera la Pourvoirie du Lac-Paul, détenue par la filiale 9252-5880 Québec inc., moyennant des honoraires mensuels de 11 000 \$.
- c) En février 2013, la Société a renouvelé l'entente de promotion de ses activités avec RBL Entreprises pour une période d'un an moyennant des honoraires mensuels de 3 450 \$.
- d) En mars 2013, la Société a annoncé son intention de modifier les 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. La Société propose de modifier le prix d'exercice à 1,24 \$ afin de refléter le cours de clôture moyen des dix jours après le 31 mars 2013. La durée des bons de souscription sera également prolongée jusqu'en septembre 2013.
- e) En janvier 2013, la Société a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à l'un de ses employés au prix d'exercice de 1,12 \$, échéant en 2023.
- f) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, la Société a émis 380 000 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions et a encaissé un total de 80 500 \$.

**21- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL**  
(continued)

When the Company disposes of mining properties, the counterpart received is often composed of equity instruments of the other party. These securities are held until the Company needs liquidity or until its stock market allows additional liquidity.

There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended December 31, 2012.

The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration and evaluation assets. During the year, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**22- SUBSEQUENT EVENTS**

- a) In January 2013, the Company announced that it will change its name to Arianne Phosphate Inc. This change will have to be approved at the Annual General Meeting of shareholders in May 2013.
- b) In January 2013, the Company renewed a management contract with the company Gestion F.A.G. Inc. for a one-year period. It will operate the Pourvoirie du Lac-Paul, owned by its subsidiary 9252-5880 Quebec Inc., for a monthly fee of \$11,000.
- c) In February 2013, the Company renewed an agreement for the promotion of its activities with RBL Enterprises for a period of one year with a monthly fee of \$ 3,450.
- d) In March 2013, the Company announced its intention to amend the terms and conditions of the 4,000,000 warrants granted during the year ended as at December 31, 2011. Each warrant 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. The Company proposed to amend the exercise price to \$1.24 to reflect the average closing price for the ten trading days after March 31, 2013. The term of warrants was also extended to September 2013.
- e) In January 2013, the Company granted 50,000 share purchase options to one of its employees at an exercise price of \$1.12, maturing in 2023.
- f) Since January 1<sup>st</sup>, 2013, the Company issued 380,000 common shares pursuant to the exercise of share purchase options and received a total of \$80,500.