



ARIANNE PHOSPHATE INC.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Deuxième trimestre 2013

Période close le 30 juin 2013

INTERIM MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

Second Quarter 2013

Period ended June 30, 2013

TABLE DES MATIÈRES

ÉNONCÉS PROSPECTIFS	4
FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2013.....	5
LES ACTIVITÉS DE BASE ET SES PRINCIPAUX SECTEURS	6
TENDANCES ET FACTEURS IMPORTANTS – DÉVELOPPEMENT DES DÉPÔTS DE PHOSPHORE DU LAC À PAUL.....	7
- <i>Étude de Faisabilité</i>	7
- <i>Calcul de ressources (conforme à la norme NI 43-101)</i>	7
- <i>Ressources alimentaires et le marché des fertilisants</i>	9
- <i>Concentré d'apatite</i>	10
- <i>Travaux de terrain</i>	10
- <i>Visites de terrain</i>	11
- <i>Relations avec les communautés</i>	11
- <i>Objectifs de 2013</i>	12
DÉVELOPPEMENT DURABLE COMPTABILISATION ET COMPENSATION DES GAZ A EFFET DE SERRE	12
ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA PERFORMANCE GLOBALE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION	14
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2013	14
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2013	15
ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	16
RESUME DES RESULTATS TRIMESTRIELS.....	18
TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ.....	18
FINANCEMENT.....	20
OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES	21
CONVENTIONS COMPTABLES ET INFORMATION ADDITIONNELLE	22
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION.....	23
LES ACTIVITÉS COMMERCIALES.....	23

TABLE OF CONTENTS

FORWARD-LOOKING INFORMATION.....	4
SECOND QUARTER 2013 HIGHLIGHTS	5
CORE ACTIVITIES AND MAIN SECTORS	6
IMPORTANT TRENDS AND FACTORS – DEVELOPMENT OF THE LAC À PAUL PHOSPHORUS DEPOSITS	7
- <i>Bankable Feasibility Study</i>	7
- <i>New resource estimate (NI 43-101 compliant)</i>	7
- <i>Food resources and fertilizer market</i>	9
- <i>Phosphate rock</i>	10
- <i>Field work</i>	10
- <i>Site visits</i>	11
- <i>Community relations</i>	11
- <i>2013 objectives</i>	12
SUSTAINABLE DEVELOPMENT MEASURING AND OFFSETTING GREENHOUSE GAS EMISSIONS	12
MANAGEMENT ANALYSIS OVERALL PERFORMANCE AND OPERATING RESULTS.....	14
SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE THREE MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2013	14
SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE SIX MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2013	15
FINANCIAL POSITION ANALYSIS.....	16
SUMMARY OF QUARTER RESULTS.....	18
FLows AND LIQUIDITY	18
FINANCING	20
RELATED PARTY TRANSACTIONS	21
ACCOUNTING POLICIES AND ADDITIONAL INFORMATION.....	22
INFORMATION ON SHARES OUTSTANDING.....	23
COMMERCIAL ACTIVITIES	23

Ce rapport de gestion présente une analyse de la situation financière et des perspectives d'avenir d'Arianne Phosphate Inc (« Arianne » ou la « Société ») pour la période close le 30 juin 2013. Le présent rapport de gestion, préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1, approuvé par le conseil d'administration et daté du 28 août 2013, doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires consolidés résumés du 30 juin 2013 et les états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 décembre 2012.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période close le 30 juin 2013 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), notamment IAS 34 – *Information financière intermédiaire*.

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

This Management discussion and analysis (MD&A), presents an analysis of the financial situation and future of Arianne Phosphate ("Arianne" or the "Company") for the period ended June 30, 2013. This report is prepared in compliance with the provisions of Form 51-102A1, approved by the Board of Directors and dated August 28, 2013, should be read in conjunction with the condensed interim consolidated financial statements as at June 30, 2013, and the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2012.

The condensed interim consolidated financial statements for the period ended June 30, 2013, were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), including IAS 34 - *Interim Financial Reporting*.

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

FORWARD-LOOKING INFORMATION

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

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

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

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2013

- Arianne a déposé son étude d'impact environnemental (EIE) pour évaluation auprès du Ministère du développement durable, de l'environnement, de la faune et des parcs (MDDEFP) pour évaluation. Ce dépôt amorce le processus de demande de permis pour la future mine. Maintenant que l'EIE a été déposée, les autorités du Québec vont débiter le travail d'analyse et d'échange avec Arianne. Ce travail devrait se poursuivre au cours de l'automne.
- L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 29 mai 2013 à Montréal. Messieurs Bernard Lapointe et Pierre Lortie ne se sont pas représentés comme administrateurs. M. Guthrie Stewart a été nommé président par intérim du conseil d'administration. Les actionnaires ont approuvé le changement du nom de la Société pour celui d'Arianne Phosphate Inc. afin de refléter son intention de centrer ses activités sur le développement de la mine de phosphate du Lac à Paul. Au cours de cette même assemblée, Arianne Phosphate a annoncé la nomination de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.l. en tant qu'auditeur de la compagnie.

SECOND QUARTER 2013 HIGHLIGHTS

- Arianne filed its Environmental Impact Assessment (EIA) for evaluation with the Ministère du développement durable, de l'environnement, de la faune et des parcs (MDDEFP) for evaluation. This filing begins the permit application process for the proposed mine. Now that the EIA has been filed, Québec authorities will begin the work of analysis and discussion with Arianne. This work will continue in the fall.
- The Company's annual general meeting of shareholders was held on May 29, 2013, in Montreal. Bernard Lapointe and Pierre Lortie did not stand for re-election to the Board. Guthrie Stewart was appointed Interim Chairman. The shareholders approved the Company's name change to Arianne Phosphate Inc. to reflect its intention of focusing on development of the Lac à Paul phosphate mine. During the meeting, Arianne Phosphate announced the appointment of PricewaterhouseCoopers LLP as auditor of the company.

- M. Brian Kenny a été nommé Chef de la Direction d'Arianne Phosphate. Son entrée en poste a été effective le 3 juillet 2013. M. Kenny est un dirigeant chevronné de la mise en valeur de projets. Il possède l'expérience nécessaire pour mener à bien la mise en exploitation de la future mine à ciel ouvert de phosphore du Lac à Paul. Il remplace M. Bernard Lapointe dans ses fonctions au sein de la direction d'Arianne. M. Lapointe occupe toutefois un poste de consultant stratégique d'Arianne pour l'achèvement de l'étude de faisabilité et l'obtention des permis requis pour l'exploitation de la mine.
- Messieurs Steven L. Pinney et Dominique Bouchard ont été nommés administrateur au sein du conseil d'administration. M. Pinney a derrière lui 32 ans d'expérience chez Cargill Inc ainsi qu'à The Mosaic Company où il était vice-président principal des produits phosphatés et de la chaîne d'approvisionnement. M. Bouchard cumule 33 années de service au sein d'Alcan et de Rio Tinto. Il occupait notamment le poste de président, Rio Tinto, Fer et Titane au moment de sa retraite en mai 2013. Parallèlement, Luc Boivin, qui siégeait au conseil d'administration d'Arianne, a annoncé qu'il quittait son poste d'administrateur.
- Arianne a respectivement vendu les propriétés Brouillan Ouest et Héva auprès d'Exploration NQ Inc. et de Midland Exploration Inc.
- Une lettre d'intention de collaboration pour la mise en place de services de formation des travailleurs miniers dans le cadre du projet du Lac à Paul a été signée par Arianne Phosphate, la Commission scolaire du Pays-des-Bleuets, par ses centres de formation professionnelle (CFP), ainsi que par le service Éducation et main-d'œuvre (EMO) de Pekuakamiulnuatsh Takuhikan.
- Brian Kenny was appointed CEO of Arianne Phosphate. He took over on July 3, 2013. Mr. Kenny is a seasoned project development executive. He has the experience necessary to lead the development of the proposed Lac à Paul phosphorus open-pit mine. He is replacing Bernard Lapointe, who will, however, be working with Arianne as a strategic consultant in completing the Feasibility Study and obtaining mining permits.
- Steven L. Pinney and Dominique Bouchard were appointed to the Board of Directors. Mr. Pinney has 32 years of experience with Cargill Inc. and The Mosaic Company, where he was Senior Vice President of Phosphates and Supply Chain. Mr. Bouchard is a 33-year veteran of Alcan and Rio Tinto. He served as President of Rio Tinto Iron & Titanium until his retirement in May 2013. At the same time, Luc Boivin, who was a member of the Board, announced that he was stepping down from his position as director.
- Arianne sold the Brouillan Ouest and Héva properties to NQ Exploration Inc. and Midland Exploration Inc., respectively.
- A letter of intent to cooperate in setting up training services for mine workers as part of the of Lac à Paul project was signed by Arianne Phosphate, the Commission scolaire du Pays-des-Bleuets, through its vocational centres, and the Pekuakamiulnuatsh Takuhikan Education and Labour Department (EMO).

LES ACTIVITÉS DE BASE ET SES PRINCIPAUX SECTEURS

Arianne se concentre sur le développement du projet de mine à ciel ouvert de phosphore, de classe mondiale, au Lac à Paul, Saguenay-Lac-Saint-Jean, Québec, Canada.

CORE ACTIVITIES AND MAIN SECTORS

Arianne is focused on development of the high grade, world class Lac à Paul phosphate rock open-pit mine project in the Saguenay-Lac-Saint-Jean region of Quebec, Canada.

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

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

- ***Étude de Faisabilité***

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

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

L'estimation des ressources minérales conforme à la norme NI 43-101, réalisée par Geoservices Goldminds Inc. (Signature du rapport par M. Claude Duplessis, Ing. agissant à titre de Personne Qualifiée), au premier trimestre 2013, intègre l'ensemble des résultats des forages réalisés de 2008 à 2012 au niveau des extensions latérales et en profondeur de la Zone Paul.

Même si une teneur de coupure supérieure a été utilisée (4,0% versus 2,43 % P₂O₅ utilisée en 2011), les ressources mesurées et indiquées de la Zone Paul ont plus que triplé comparativement à l'estimation rendue publique en 2011.

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

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

- ***Bankable Feasibility Study***

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

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

The new NI 43-101 compliant resource estimate, calculated by Geoservices Goldminds Inc. (Report signed by Mr. Claude Duplessis, Eng. acting as a Qualify Person), in the first quarter of 2013, incorporates the results of all drilling programs from 2008 to 2012 along the lateral and depth extensions of the Paul Zone.

Despite using a higher cut-off grade (4.0% versus 2.43% P₂O₅ in 2011), the measured and indicated resources of the Paul Zone have more than tripled compared to the estimate released in 2011.

Les ressources minérales mesurées et indiquées de la Zone Paul s'établissent à 590,24 Mt à 7,13% P₂O₅ (Tableau 1 et 2). La Zone Paul est maintenant reconnue sur une longueur de plus de 2,7 km et demeure toujours ouverte à une profondeur verticale de 400 mètres.

The measured and indicated mineral resources of the Paul Zone amount to 590.24 Mt at 7.13% P₂O₅ (see tables 1 and 2). The Paul Zone has now been identified over a strike length of more than 2.7 kilometres and remains open to a vertical depth of 400 metres.

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

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

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

*teneur de coupure de 4,0% P₂O₅ - Cut-off grade of 4.0% P₂O₅

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

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

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

*teneur de coupure de 2,43% P₂O₅ - Cut-off grade of 2.43% P₂O₅

Ressources Totales	Mesurées et Indiquées		Présumées	
	Tonnage (Mt)	Teneur (% P ₂ O ₅)	Tonnage (Mt)	Teneur (% P ₂ O ₅)
Zone Paul	590,24	7,13	9,81	5,89
Zone Manouane	163,80	5,88	-	-
Zone 2	-	-	64,00	4,55
Total	754,04	6,99	73,81	4,73

Note : Teneurs de coupure différentes selon les Zones – Different cut-off grade as Zones.

- *Ressources alimentaires et le marché des fertilisants*

La *Food and Agriculture Organization* (FAO) des Nations Unies a noté une très légère baisse du prix des produits alimentaires dans son rapport du second trimestre de 2013.

Cette légère baisse est due au fait que la forte baisse des prix du sucre et des produits laitiers a été compensée par le maintien des prix des céréales, des huiles et des matières grasses ainsi que par l'augmentation du prix des viandes.

Concernant le prix des céréales, une légère baisse a été observée durant ce deuxième trimestre de 2013. Cependant les prix sont beaucoup plus élevés que l'année dernière à la même époque. « Le recul des cours internationaux des céréales s'explique principalement par des prévisions tablant sur des récoltes exceptionnelles. Les prix du blé sont ceux qui ont baissé le plus en raison de la pression saisonnière des récoltes engrangées dans l'hémisphère Nord. Cependant, compte tenu d'une offre tendue, les cours des principales céréales secondaires devraient résister jusqu'en octobre, date de début des récoltes de cette année. Les prix du riz ont peu varié en juin. » Source: www.FAO.org.

Figure 1: Indice FAO des prix des produits alimentaires



- *Food resources and fertilizer market*

The United Nations Food and Agriculture Organization (FAO) noted a slight decrease in food prices in its report for the second quarter of 2013.

This slight decrease is due to a drop in prices of sugar and dairy products, offset by stable prices of cereals, oils and fats and an increase in meat prices.

A slight decrease in grain prices was observed during the second quarter of 2013. However, prices are much higher than last year at the same time. "Expectation of bumper crops this year is the main reason for the decline in international cereal prices. Wheat prices retreated most, because of seasonal harvesting pressure from the northern hemisphere crops. However, tight supplies are likely to continue supporting major coarse grains until the start of this year's harvests in October. Rice prices changed little in June." Source: www.FAO.org

Figure 1: FAO Food Price Index

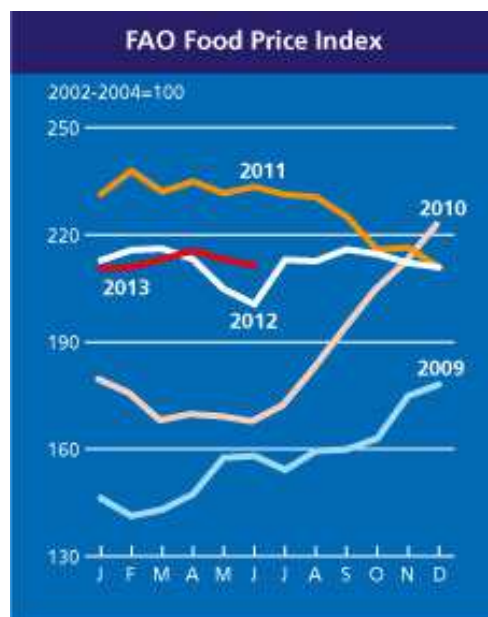
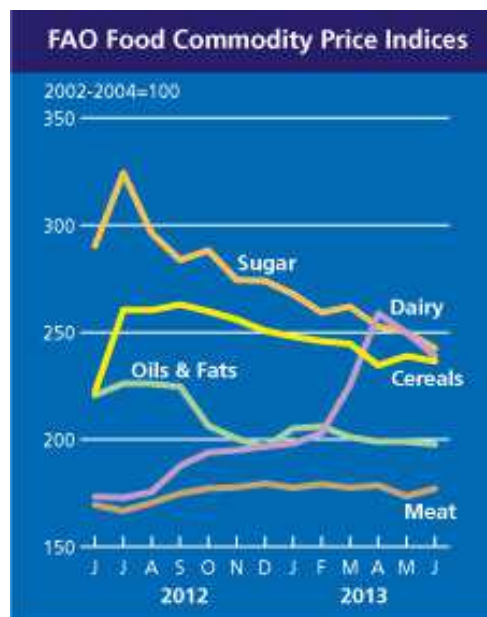


Figure 2: Indice FAO des prix des denrées alimentaires



Figure 2: FAO Food Commodity Price Indices



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

- **Concentré d'apatite**

Les résultats des tests métallurgiques, réalisés par les firmes Jacobs Engineering en Floride et Corem au Québec, indiquent qu'il est possible d'obtenir, après traitement du minerai de la Zone Paul, un concentré d'apatite titrant environ 39% P₂O₅ et avec un taux de récupération d'environ 90%. Le ratio des éléments mineurs et le rapport CaO/P₂O₅ est faible par rapport aux normes de l'industrie.

- **Travaux de terrain**

Des travaux de prospection (cartographie, traverses pédestres avec Beep Map et échantillonnage) ont débuté au mois de juin. De la préparation de sites pour des décapages et des forages a aussi été réalisée. Les décapages mécaniques ont déjà débuté. D'autres travaux mécanisés ont également démarré au cours du deuxième trimestre. Ils consistent à améliorer le réseau de chemins existants et à réparer les chemins d'accès pour de futurs forages.

- **Phosphate rock**

Metallurgical tests conducted by Jacobs Engineering in Florida and Corem in Québec indicate that phosphate rock grading approximately 39% P₂O₅ can be recovered with 90% efficiency from Paul Zone ore. The minor element ratio and CaO/P₂O₅ values are low compared to industry norms.

- **Field work**

Prospecting work (mapping, Beep Map pedestrian traverses and sampling) began in June. Sites were also prepared for trenching and drilling. Mechanical stripping has already begun. Other machine work also began in the second quarter, consisting of improving the existing road system and repairing access roads for future drilling. This work will continue over the summer.

- *Visites de terrain*

Plusieurs visites de différents intervenants ont eu lieu au cours du deuxième trimestre 2013.

Des représentants de la MRC du Fjord sont venus visiter les installations du campement temporaire installé sur le site des travaux.

Des représentants du Ministère des Ressources Naturelles (MRN) des bureaux de Jonquière et d'Alma au Saguenay-Lac-Saint-Jean ont également effectué une visite sur le site du projet.

- *Relations avec les communautés*

Des élections se sont tenues dans la communauté de Mashteuiatsh le 27 mai dernier. Un nouveau conseil de bande a été élu dans son entier. Arianne Phosphate tient à féliciter les nouveaux membres du conseil et les remercie pour leur collaboration dans le cadre des échanges reliés au développement du projet du Lac à Paul.

Deux rencontres ont été organisées pendant le deuxième trimestre de 2013 et des représentants d'Arianne ont pu rencontrer le nouveau chef Gilbert Dominique. La Société s'implique dans la vie de la communauté notamment en participant à certains événements (conférence sur *Le projet du Lac à Paul et le territoire*, dans le cadre du colloque *Savoirs traditionnels autochtones et territoire*). La Société est partenaire du Grand rassemblement des premières nations de Mashteuiatsh (Pow-Wow).

Concernant la communauté de Pessamit, une rencontre avec une partie du conseil de bande a eu lieu en avril 2013. Il a été convenu qu'une rencontre publique serait organisée dans la communauté mais aucune date n'a encore été choisie.

Le bureau de relations communautaires de St-Ludger-de-Milot a ouvert ses portes en juillet 2013.

- *Site visits*

There were several visits by various organizations during the second quarter of 2013.

Representatives of the MRC du Fjord visited the temporary workcamp facilities at the site.

Representatives of the Ministère des Ressources naturelles (MRN), from the Jonquière and Alma offices of the Saguenay-Lac-Saint-Jean region, also visited the project site.

- *Community relations*

Elections were held in the community of Mashteuiatsh on May 27. A new Band Council was elected. Arianne Phosphate would like to congratulate the new Council members and thank them for their cooperation in discussions related to development of the Lac à Paul project.

Two meetings were held during the second quarter of 2013 and representatives of Arianne were able to meet the new Chief, Dominique Gilbert. The Company is getting involved in community life by participating in some events (a conference on the Lac à Paul project and the land during the symposium on traditional Aboriginal knowledge and the land (*Savoirs traditionnels autochtones et territoire*). The Company is a partner of the *Grand rassemblement des premières nations de Mashteuiatsh* (Pow Wow).

For the community of Pessamit, a meeting with some Band Council members was held in April, 2013. It was agreed that a public meeting would be held in the community, but no date has yet been chosen.

The community relations office in St-Ludger-de-Milot opened in July, 2013.

- *Objectifs de 2013*

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

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

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

Les activités d'Arianne, au cours du deuxième trimestre de 2013, ont été responsables de l'émission de 15 tonnes d'équivalent CO₂ (Tableau 2).

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

- *2013 objectives*

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

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

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

During the first quarter of 2013, Arianne's activities were responsible for the emission of 21 metric tons of CO₂ equivalent (Table 2).

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

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

There were no investments in the second quarter to offset Arianne's greenhouse gas emissions (Table 3).

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

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

	Total	Administration et transport terrain	Forage	Excavation	Autre
<i>Lac à Paul (tonnes)</i>	6	6	0	0	0
<i>Représentation (tonnes)</i>	9	9	0	0	0
<i>Total (tonnes)</i>	15	15	0	0	0
Pourcentage (%)	100 %	100 %	0%	0%	0%

Tableau 3: Bilan des compensations d'Arianne au 30 juin 2013

Table 3: Summary of offset measures implemented by Arianne as at June 30, 2013

Émissions	tonnes	Emissions (tonnes)
1999-2010	867	1999-2010
2011	222	2011
2012	963	2012
1 ^{er} trim. 2013	21	Q1 2013
2 ^{eme} trim. 2013	15	Q2 2013
Total	2 088	Total
Équivalent financier		Financial equivalents
Prix/tonne CO ₂ (\$/tonne)	28	Price/metric ton CO ₂ (\$/ton)
Montant à compenser (\$)	58 464	Amount to offset (\$)
Montants compensés	\$	Amount already invested
Global TraPs 2011	5 181	Global TraPs 2011
UQAC — Chaire Éco-conseil	4 240	UQAC Eco-advising Chair
Global TraPs 2012	3 490	Global TraPs 2012
Bourse de Recherche	9 000	Research scholarship
Carbone Boréal 2012	37	Carbone Boréal 2012
Reste à compenser	36 516	Amount left to be offset

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

**SOMMAIRE DES ACTIVITÉS
FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE
TROIS MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2013**

La perte nette de la période de trois mois close le 30 juin 2013 se chiffre à 1 508 003 \$ comparativement à une perte nette de 756 117 \$ pour la même période en 2012.

Cette augmentation de la perte du premier trimestre 2013 est principalement due aux impôts différés de 433 204\$. Ce montant provient de la méthode prévue de recouvrement des actifs de prospection et d'évaluation. Puisqu'il y a des indications à l'effet que les actifs de prospection et d'évaluation seront recouverts par l'exploitation plutôt que par la cession. La Société a constaté un passif d'impôt différé de 433 204\$ et une charge d'impôts différés correspondante.

L'augmentation de la perte s'explique également par les frais d'administration plus élevés de 298 396\$ lié à l'augmentation du niveau d'activité de la Société pour le développement du projet du Lac à Paul, l'augmentation des consultations publiques avec les communautés locales et l'augmentation des discussions avec les actionnaires et autres parties prenantes.

La perte nette inclus un montant de rémunération et paiement fondés sur des actions de 87 275\$ (316 488\$ en 2012) représentant les l'amortissement des options octroyées, mais non exerçables.

De plus, la juste valeur des titres négociables a diminuée de 21 047\$ au cours du deuxième trimestre de 2013, alors qu'elle avait diminué de 43 770\$ pour la même période en 2012. Une portion de l'ajustement de la juste valeur des titres négociables se retrouve à l'état consolidé du résultat global pour un montant de 17 800\$.

**MANAGEMENT ANALYSIS OVERALL
PERFORMANCE AND OPERATING
RESULTS**

**SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES
FOR THE THREE MONTH PERIOD
ENDED JUNE 30, 2013**

The net loss for the three month period ended June 30, 2012 was \$1,508,003 compared to a net loss of \$756,117 for the same period in 2012.

This increased loss in the second quarter 2013 is mainly due to the impact of deferred taxes of \$433,204. This amount comes from the expected manner of recovery of its prospection and evaluation assets as there are indications that its exploration and evaluation assets could be recovered through use rather than through sale. Accordingly, the Company recorded a deferred income tax liability of \$433,204 and a corresponding deferred tax expense.

The increased loss is also due to higher administrative costs of \$298,396 related to the increased level of activity at the Company for the development of the Lac à Paul project, increased public consultations with local communities, and increased discussions with shareholders and other stakeholders.

The net loss for the quarter also includes \$87,275 (\$316,488 in 2012) in share-based compensation expense and represents the value of share purchase options granted but not vested.

In addition, the fair value of marketable securities decreased by \$ 21,047 during the second quarter of 2013 as compared with a decrease of \$43,770 for the same period in 2012. A portion of the adjustment to the fair value of marketable securities is reflected in the consolidated statement of comprehensive income in the amount of \$17,800.

Il s'agit de l'ajustement de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente. En 2012, il n'y avait pas de variation de ces derniers, puisqu'il n'y avait aucun actif financier disponible à la vente.

This is the fair value adjustment of financial assets available for sale. In 2012, there was no change since there were no financial assets available for sale.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2013

SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE SIX MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2013

La perte nette de la période de six mois close le 30 juin 2013 se chiffre à 3 677 701 \$ comparativement à une perte nette de 1 087 748\$ pour la même période en 2012. Cette augmentation de la perte est principalement due aux impôts différés de 1 701 781\$. Ce montant provient de la méthode prévue de recouvrement des actifs de prospection et d'évaluation. Puisqu'il y a des indications à l'effet que les actifs de prospection et d'évaluation seront recouverts par l'exploitation plutôt que par la cession, la Société a constaté un passif d'impôt différé de 1 701 781\$ et une charge d'impôts différés correspondante.

The net loss for the six month period ended June 30, 2012 was \$3,677,701 compared to a net loss of \$1,087,748 for the same period in 2012. This increased loss is mainly due to the deferred taxes of \$1,701,781. This amount comes from the expected manner of recovery of its prospection and evaluation assets as there are indications that its exploration and evaluation assets could probably be recovered through use rather than through sale. Accordingly, the Company recorded a deferred income tax liability of \$1,701,781 and a corresponding deferred tax expense.

L'augmentation de la perte s'explique également par les frais d'administration plus élevés de 732 369\$ lié à l'augmentation du niveau d'activité de la Société pour le développement du projet du Lac à Paul, l'augmentation des consultations publiques avec les communautés locales et l'augmentation des discussions avec les actionnaires et autres parties prenantes.

The increased loss is also due to higher administrative costs of \$732,369 related to the increased level of activity at the Company for the development of the Lac à Paul project, increased public consultations with local communities, and increased discussions with shareholders and other stakeholders.

La perte nette de six mois inclus un montant de rémunération à base d'action 143,891\$ (319,053\$ en 2012) représentant les l'amortissement des options octroyées, mais non exerçables. De plus, la juste valeur des titres négociables a diminué de 46 549\$ au cours du deuxième trimestre de 2013, alors qu'elle avait augmenté de 117 968\$ pour la même période en 2012.

The net loss for the six months also includes \$143,891 (\$319,053 in 2012) in share-based compensation expense and represents the value of share purchase options granted but not vested. In addition, the fair value of marketable securities decreased by \$ 46,549 during the second quarter of 2013 as compared with an increase of \$117,968 for the same period in 2012.

Une portion de l'ajustement de la juste valeur des titres négociables se retrouve à l'état consolidé du résultat global pour un montant de 17 800\$. Il s'agit de l'ajustement de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente. En 2012, il n'y avait pas de variation de ces derniers, puisqu'il n'y avait aucun actif financier disponible à la vente.

A portion of the adjustment to the fair value of marketable securities is reflected in the consolidated statement of comprehensive income in the amount of \$17,800. This is the fair value adjustment of financial assets available for sale. In 2012, there was no change since there were no financial assets available for sale.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour la période de six mois close le 30 juin 2013, la Société a enregistré une perte nette de 3 677 701 \$ et a accumulé un déficit de 25 257 784 \$ au 30 juin 2013. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses obligations et ses engagements et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration. Au 30 juin 2013, la Société disposait d'un fonds de roulement de 3 141 950\$, incluant la trésorerie de 1 102 876 \$.

Malgré la réussite du financement en Juillet 2013 de 7 552 800\$, la Direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'à la fin de 2013. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises.

Malgré le fait que la Direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

FINANCIAL POSITION ANALYSIS

The Company recorded a net loss of \$3,677,701 for the six-month period ended June 30, 2013, and has an accumulated deficit of \$25,257,784 as at June 30, 2013. In addition to ongoing working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its obligations and pay general and administration costs. As at June 30, 2013, the Company had working capital of \$3,141,950 including cash of \$1,102,876.

Notwithstanding the successful financing in July, 2013 of \$7,552,800, management estimates that these funds will not be sufficient to meet the Company's obligations and planned expenses through the end of 2013. Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways, including but not limited to, the issuance of new debt or equity instruments, expenditures reductions and/or the introduction of joint venture partners and/or business combinations.

While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Company or that they will be available on terms which are acceptable to the Company.

Si la Direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers intermédiaires condensés non audités.

Au 30 juin 2013, les actifs courants sont inférieurs comparativement au 31 décembre 2012. Ceci est entre autre dû à la trésorerie disponible qui est moins élevé au 30 juin 2013. De plus, les taxes à recevoir sont plus élevées à la fin du deuxième trimestre 2013 qu'à la fin de l'année 2012, ceci est cependant compensé par une partie des crédits d'impôts qui est classées dans les actifs non courants. La hausse des actifs non courants au 30 juin 2013 par rapport au 31 décembre 2012 est dû à l'augmentation des actifs de prospection et d'évaluation et au classement d'une partie des crédits d'impôts à recevoir dans les actifs non courants, dû au fait que leur délai de réception est estimé à plus de 12 mois.

Les passifs courants au 30 juin 2013, sont moins élevés qu'au 31 décembre 2012, puisque le montant de créditeurs et charges à payer est moindre. Les revenus perçus d'avance sont plus élevés, ceux-ci représentent les revenus perçus de la filiale (Pourvoirie) dont les services n'ont pas encore été rendus.

Les passifs non courants sont plus élevés à la fin du deuxième trimestre 2013, ceci est dû à l'encaissement de 4 600 000\$ de la ligne de crédit au cours du trimestre. De plus, un passif d'impôts différés de 1 701 781\$ a été constaté au 30 juin 2013, alors qu'aucun montant n'était comptabilisé au 31 décembre 2012.

La variation des capitaux propres s'explique entre autre par l'exercice de 380 000 options d'achat d'actions et 630 000 options émises aux courtiers et par l'extension du délai d'exercice et du changement de prix d'exercice de 4 000 000 de bons de souscription.

If Management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than amounts reflected in these unaudited condensed interim financial statements.

At June 30, 2013, the current assets are lower compared as at December 31, 2012. This is mainly due to the lower cash available as at June 30, 2013. In addition, taxes receivable are higher at the end of the second quarter of 2013 than at the end of 2012, though this is offset by a portion of the tax credits classified as non current assets. The increase in non current assets as at June 30, 2013 compared to December 31, 2012 is due to the increase of the prospection and evaluation assets and the classification of a portion of tax credits receivable in the non current assets since the deadline for receipt is estimated at more than 12 months.

Current liabilities as at June 30, 2013 are lower than at December, 31 2012, because the accounts payable and accrued liabilities are reduced. The deferred revenues are higher, and they represent income received by a subsidiary (the Outfitter) which services have not yet been used.

Non-current liabilities are higher at the end of the second quarter of 2013. This is due to the receipt of \$4,600,000 from the credit line during the quarter. In addition, a deferred tax liability of \$ 1,701,781 was recorded as at June 30, 2013, when no amount was recorded at 31 December 2012.

The change in equity is explained by the exercise of 380,000 share purchase options and 630,000 options granted to brokers and the extension of the exercise period and the change in the exercise price of 4,000,000 warrants.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS
 TRIMESTRIELS**

SUMMARY OF QUARTER RESULTS

	30 septembre 2011 / September 30, 2011	31 décembre 2011 / December 31, 2011	31 mars 2012 / March 31, 2012	30 juin 2012 / June 30, 2012	30 septembre 2012 / September 30, 2012	31 décembre 2012 / December 31, 2012	31 mars 2013 / March 31, 2013	30 juin 2013 / June 30, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Perte nette et résultat global / Loss and comprehensive loss	(597 951)	(2 807 879)	(331 630)	(756 117)	(1 585 171)	(2 729 669)	(2 169 703)	(1 508 003)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,009)	(0,06)	(0,005)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)

TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ

FLOWS AND LIQUIDITY

	Période de six mois close le 30 juin 2013 / Six months period ended June 30, 2013 \$	Période de six mois close le 30 juin 2012 / Six months period ended June 30, 2012 \$	
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(1 733 953)	(823 511)	Cash flows from operating activities before the net change in non-cash operating working capital items
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(734 486)	3 197 844	Net change in non-cash operating working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 468 439)	2 374 333	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 965 161)	(2 432 432)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	5 310 500	389 625	Financing activities
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4 123 100)	331 526	Increase (decrease) in cash and cash equivalents

Activités opérationnelles

Pour la période de six mois close le 30 juin 2013, les sorties de trésorerie liés aux activités opérationnelles totalisent 2,5 millions (M)\$, alors qu'elles représentaient des entrées de trésorerie de 2,4M\$ en 2012. La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a diminuée de 0,7M\$ au premier semestre 2013 s'expliquant par la diminution des comptes à payer et l'augmentation des taxes à recevoir, alors que la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement avait augmenté de 3,2M\$ en 2012 dû à l'augmentation de l'encaisse, des comptes à payer et des revenus perçus d'avance.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement pour les six premiers mois de 2013 se situe à 7M\$, alors qu'elles étaient de 2,4M\$. En effet en 2013, 7M\$ ont été dépensés en actif de prospection et d'évaluation sur le projet du Lac à Paul pour l'étude de faisabilité. En 2012, le montant dépensé en actif de prospection et d'évaluation était de 3M\$ compensé en partie par un encaissement de 0,2M\$ en crédit d'impôt et autre encaissement de 0,6M\$ relativement à la vente de titres négociables.

Activités de financement

Pour le deuxième trimestre 2013, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à 5,3M\$. Ceci comprend l'encaissement de 4,6M\$ de la ligne de crédit et 0,7M\$ relativement à l'exercice de 380 000 options d'achat d'actions et 630 000 options émises à des courtiers. Pour la même période en 2012, ce montant s'élevait à 0,4M\$ et représentait l'exercice de 855 000 options d'achat d'actions et 417 373 bons de souscription.

Operating activities

For the six months period ended June 30, 2013, cash outflows from operating activities totalled \$2.5 million (MM), while they were \$2.4MM of cash inflows in 2012. The change in non-cash working capital decreased by \$0.7MM in the first half of 2013 is explained by the decrease in accounts payable and an increase in taxes receivable, while the change in non-cash items increased by \$ 3.2MM in 2012 due to the increase in cash, accounts payable and deferred revenues.

Investment activities

Investing activities for the first half of 2013 were \$7MM versus \$2.4MM in 2012. In 2013, \$7MM was spent on prospect and evaluation assets for the Feasibility Study of the Lac a Paul project. In 2012, the amount spent on prospect and evaluation assets was \$3MM, which was partially off-set by the receipt of the mining tax credit of \$0.2MM and \$0.6MM related to the sale of marketable securities.

Financing activities

For the second quarter 2013, cash flows from financing activities amounted to \$5.3MM. This includes the receipt of \$ 4.6MM from the credit line and \$0.7MM related to the exercise of 380,000 share purchase options and 630,000 options granted to brokers. For the same period in 2012, this amount was \$0.4MM and represented the exercise of 855,000 shares purchase options and 417,373 warrants.

Fond de roulement

Le fonds de roulement est de 3 141 950 \$ au 30 juin 2013 comparativement à 6 953 036 \$ au 31 décembre 2012. Cette diminution est principalement due à la diminution de la trésorerie suite à l'investissement dans les actifs de prospection et d'évaluation.

FINANCEMENT

En juillet 2013, la Société a procédé à des financements totalisant 7 552 800\$ se détaillant ainsi :

- un emprunt de 1 500 000\$ sur crédits d'impôt, Arianne a consenti une sûreté de premier rang sur l'ensemble des sommes à recevoir de Revenu Québec pour les exercices se terminant en 2011, 2012 et 2013. L'emprunt porte intérêt à un taux de 7 % par année. La Société a émis au prêteur 350 000 bons de souscription ayant un prix d'exercice de 1,18 \$ par action et pouvant être exercés jusqu'au 28 février 2014
- une ligne de crédit de 2 500 000\$ qui porte intérêt à un taux variable équivalent à 500 points de base au-delà du taux CDOR à 3 mois. La Société a émis au Prêteur 625 000 bons de souscription, permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 1,18 \$ par action jusqu'au 31 décembre 2015 et 375 000 bons de souscription, permettant au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 1,77 \$ par action jusqu'au 31 décembre 2015. La Société a également accepté d'accorder au Prêteur une redevance de 0,25 \$ CAN par tonne sur toutes les ventes de concentré de phosphate découlant du projet Lac à Paul. Cette redevance peut être rachetée en tout temps au moyen d'un paiement forfaitaire de 1 500 000 de dollars canadiens

Working capital

The working capital was \$3,141,950 as at June 30, 2013 compared with \$6,953,036 as at December 31, 2012. This decrease was primarily due to the reduction in cash following the investment in exploration and evaluation assets.

FINANCING

In July 2013, the Company closed financing amounting \$7,552,800:

- a loan of \$ 1,500,000 for tax credits, Arianne has accepted to grant a first ranking security on the universality of its receivables from Revenu Québec for the fiscal years ended 2011, 2012 and 2013. The loan will bear interest at a rate of 7% per annum. The Company has issued the lender 350,000 warrants having an exercise price of \$1.18 per share and exercisable until February 28, 2014
- a credit line of \$2,500,000, bearing interest at a variable rate equal to 500 basis points over 3 month CDOR Rate. The Company issued the lender 625,000 warrant entitling the holder thereof to purchase one additional common share of the Company at a price of \$1.18 per share until December 31, 2015 and 375,000 warrant entitling the holder thereof to purchase one additional common share of the Company at a price of \$1.77 per share until December 31, 2015. The Company has also provided the lender with a Cdn\$0.25/ton production fee on all phosphate concentrate sales from the Lac à Paul project. The production fee can be repurchased at any time for a lump sum payment of Cdn\$1,500,000.

- 2 435 000 unités au prix de 1,10 \$ par Unité comprenant chacune une action ordinaire et un demi-bon de souscription, chaque bon permettant au détenteur d’acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 1,45 \$ par action jusqu’au 29 juillet 2015
 - 624 500 actions accréditives au prix de 1,40 \$
- 2,435,000 units at \$1.10 each comprised of one share and a half warrant, each warrant entitling the holder thereof to purchase one additional common share of the Company at a price of \$1.45 per share until July 29, 2015
 - \$624,500 flow-through shares at \$1.40

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations suivantes ont eu lieu durant les périodes de six mois closes les 30 juin 2013 et 2012 dans le cours normal des affaires et ont été mesurées au montant de la contrepartie payée :

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The following operations occurred during the six months period ended June 30, 2013 and 2012, in the normal course of business, and were recorded at the amount of consideration paid:

	Période de six mois close le 30 juin 2013 / Six months period ended June 30, 2013	Période de six mois close le 30 juin 2012 / Six months period ended June 30, 2012	
Transactions avec les administrateurs et hauts dirigeants	\$	\$	Transactions with directors and key management
Honoraires de gestion	156 667	92 500	Managements fees
Rémunération et paiements fondés sur des actions	<u>143 891</u>	<u>319 053</u>	Share-based compensation
Salaires et charges sociales	<u>82 929</u>	<u>239 762</u>	Salaries and benefit
	<u>239 596</u>	<u>651 315</u>	
Solde inclut dans les créditeurs et frais courus	<u>12 500</u>	<u>7 166</u>	Balance included in accounts payable and accrued liabilities
Transactions avec une société contrôlée par l’ancien chef de la direction (Bernard Lapointe):			Transactions with a company controlled by the former chief executive officer (Bernard Lapointe):
Actifs de prospection et d’évaluation	27 900	254 686	Exploration and evaluation assets
Assurance et autre	14 445	12 000	Insurance and other
Honoraires de gestion	8 333	18 091	Management fees
	<u>50 678</u>	<u>284 777</u>	
Solde inclut dans les créditeurs et frais courus	<u>-----</u>	<u>-----</u>	Balance included in accounts payable and accrued liabilities

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

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

La Société a engagé l'ancien chef de la direction, Bernard Lapointe en tant que consultant et lui verser un montant de 8 333\$ par mois pour une période d'un an et un montant de 75 000\$ lors de la réception des permis pour la construction de la mine du Lac à Paul.

Si tous les membres de l'équipe de direction avaient été licenciés sans motif valable le 30 juin 2013, la Société aurait dû verser une somme totale de 670 000 \$ à titre d'indemnités de départ.

Si un changement de contrôle avait eu lieu le 28 août 2013, les indemnités de départ se seraient élevées à 1 340 000 \$ (en supposant que chacun des membres de l'équipe de direction ait choisi de recevoir ces indemnités).

CONVENTIONS COMPTABLES ET INFORMATION ADDITIONNELLE

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

Au 30 juin 2013, une mise à jour des conventions et estimations est présentée dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés et en conformité avec les IFRS.

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

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

The Company has engaged the former CEO, Bernard Lapointe as a consultant for a grant of \$8, 333 per month to for a period of one year and an amount of \$75,000 upon receipt of permits for the construction of the Lac a Paul mine.

If all executive team members had been dismissed without cause on June 30, 2013, the Company would have to pay a total amount of \$670,000 as severance.

If a change of control had occurred on August 28, 2013, the total amounts payable to the executive team in respect of severance would have totalled \$1,340,000 (assuming each executive team member opted to receive such compensation).

ACCOUNTING POLICIES AND ADDITIONAL INFORMATION

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

An update of policies and estimates is presented in the condensed interim consolidated financial statements as at June 30, 2013 and in accordance to the IFRS.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 août 2013, 79 704 426 actions ordinaires sont émises et en circulation. De plus, 8 000 000 bons de souscription, 88 000 options émises à des courtiers et 6 272 750 options d'achat d'action peuvent être convertis en actions ordinaires.

Depuis le 1er juillet 2013, la Société a émis 100 000 actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions et a encaissé un total de 15 000 \$. De plus, la Société a émis 2 435 000 actions ordinaires suite à un financement et 624 500 actions ordinaires suite à un financement accréditif. \$.

LES ACTIVITÉS COMMERCIALES

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

Saguenay, le 28 août 2013
Saguenay, August 28, 2013

(s) Brian Kenny
Brian Kenny
Chef de la direction
Chief Executive Officer

INFORMATION ON SHARES OUTSTANDING

79,704,426 common shares are issued and outstanding as at August 28, 2013. In addition, 8,000,000 warrants, 88,000 broker's warrants and 6,272,750 share purchase options can be converted into common shares.

Since July 1st, 2013, the Company issued 100,000 common shares pursuant to the exercise of share purchase options and received a total of \$15,000. In addition, the Company issued 2,435,000 common shares pursuant a financing and 624,500 common shares pursuant a flow-through financing.

COMMERCIAL ACTIVITIES

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

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

Conseil d'administration et dirigeants

Guthrie J. Stewart, Président du Conseil d'administration
par intérim
(Professeur associé à la McGill Desautels Faculty of
Management)
Steven L. Pinney Administrateur
Dave DeBiasio, Administrateur
(Consultant)
Siva J. Pillay, Administrateur
(Chef des finances Ocean Partners H. Ltd, U.K.)
Dominique Bouchard Administrateur
(Consultant)
Marco Gagnon, géo., Administrateur
(Président de Adventure Gold Inc. et administrateur
de GFK Resources)
Jim Cowley, Président et administrateur
(Consultant, Ocean Partners USA)

Brian Kenny Chef de la direction
L. Derek Lindsay, Chef des finances
Jean-Sébastien David, géo., Chef de l'exploitation
Nadège Tollari, Ph. D. géo. stag., Vice-présidente
Recherche et Développement
Daniel Boulianne, géo., Vice-président Exploration

Board of Directors and Officers

Guthrie J. Stewart, Interim Chairman of the Board
(Adjunct Professor with the McGill University
Desautels Faculty of Management)
Steven L. Pinney Director
Dave DeBiasio, Director
(Consultant)
Siva J. Pillay, Director
(Chief Financial Officer of Ocean Partners H. Ltd U. K.)
Dominique Bouchard Director
(Consultant)
Marco Gagnon, Geo., Director
(President of Adventure Gold Inc. and director of GFK
Resources)
Jim Cowley, President and Director
(Consultant, Ocean Partners USA)

Brian Kenny C.E.O.
L. Derek Lindsay, Chief Financial Officer
Jean-Sébastien David, Geo., Chief Operating Officer
Nadège Tollari, Ph.D., Geo. Stag., Vice President
Research and Development
Daniel Boulianne, Geo., Vice President Exploration

Symboles boursiers

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

Ticker symbols

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

Siège social

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

Head office

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