



ARIANNE PHOSPHATE INC.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Troisième trimestre 2013

Période close le 30 septembre 2013

INTERIM MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

Third Quarter 2013

Period ended September 30, 2013

TABLE DES MATIÈRES

ÉNONCÉS PROSPECTIFS	4
FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2013	5
LES ACTIVITÉS DE BASE ET SES PRINCIPAUX SECTEURS	6
TENDANCES ET FACTEURS IMPORTANTS – DÉVELOPPEMENT DU PROJET DE PHOSPHORE DU LAC À PAUL.....	7
- Étude de Faisabilité (EF)	7
- Travaux de terrain	16
- Visites de terrain	16
- Relations avec les communautés.....	17
- Objectifs de 2013	17
DEVELOPPEMENT DURABLE COMPTABILISATION ET COMPENSATION DES GAZ A EFFET DE SERRE17 ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA PERFORMANCE GLOBALE ET DES RÉSULTATS	
D'EXPLOITATION	19
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2013	19
SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2013	20
ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	21
RESUME DES RESULTATS TRIMESTRIELS	24
TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ	24
FINANCEMENT	26
OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES	28
CONVENTIONS COMPTABLES ET INFORMATION ADDITIONNELLE	29
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION.....	29
LES ACTIVITÉS COMMERCIALES	29

TABLE OF CONTENTS

FORWARD-LOOKING INFORMATION.....	4
THIRD QUARTER 2013 HIGHLIGHTS.....	5
CORE ACTIVITIES AND MAIN SECTORS.....	6
IMPORTANT TRENDS AND FACTORS – DEVELOPMENT OF THE LAC À PAUL PHOSPHORUS DEPOSITS.....	7
- <i>Feasibility Study (FS)</i>	7
- <i>Field work</i>	16
- <i>Site visits</i>	16
- <i>Community relations</i>	17
- <i>2013 objectives</i>	17
SUSTAINABLE DEVELOPMENT MEASURING AND OFFSETTING GREENHOUSE GAS EMISSIONS.....	17
SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE THREE MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2013.....	19
SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE NINE MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2013.....	20
FINANCIAL POSITION ANALYSIS.....	21
SUMMARY OF QUARTER RESULTS.....	24
FLOWS AND LIQUIDITY.....	24
FINANCING.....	26
RELATED PARTY TRANSACTIONS.....	28
ACCOUNTING POLICIES AND ADDITIONAL INFORMATION.....	29
INFORMATION ON SHARES OUTSTANDING.....	29
COMMERCIAL ACTIVITIES.....	29

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 septembre 2013. Le présent rapport de gestion, préparé en conformité avec le Règlement 51-102A1, approuvé par le conseil d'administration et daté du 26 novembre 2013, doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires consolidés résumés du 30 septembre 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 septembre 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. 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

Management's 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 September 30, 2013. This report, prepared in compliance with the provisions of Form 51-102F1, approved by the Board of Directors and dated November 26, 2013, should be read in conjunction with the condensed interim consolidated financial statements as at September 30, 2013, and the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2012.

The condensed interim consolidated financial statements for the period ended September 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. Forward-looking statements are based on information currently available to us and on estimates and assumptions made by us regarding, among other things,

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.

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 TROISIÈME TRIMESTRE DE 2013

- Le 18 novembre 2013 Arianne a annoncé le dépôt du rapport technique conforme au Règlement 43-101 pour le projet de mine d'apatite du Lac à Paul sous le profil d'Arianne sur SEDAR au www.sedar.com et sur le site web d'Arianne au www.arianne-inc.com.
- Le 25 octobre 2013 Arianne a publié les résultats de l'étude de faisabilité du projet de mine de phosphore du Lac à Paul. L'étude de faisabilité décrit une mine à ciel ouvert, une usine de traitement du minerai afin de produire un concentré d'apatite de haute qualité et un système de transport en vue d'acheminer le produit à l'année à un port en eau profonde sur la rivière Saguenay.
- La World Fertilizer Conference 2013 s'est déroulée en septembre 2013 à Montréal. Plusieurs rencontres avec des partenaires stratégiques potentiels ont eu lieu et ont permis de faire une mise à jour des derniers développements du projet minier du Lac à Paul.
- La Société a annoncé en septembre 2013 qu'elle reportait l'échéance de 4 000 000 bons de souscription au 1^{er} février 2014. Ces bons ont été émis dans le cadre du placement privé qu'elle a complété le 29 avril 2011.

THIRD QUARTER 2013 HIGHLIGHTS

- On November 18, 2013, Arianne announced that NI 43-101 compliant technical report of the Lac à Paul Phosphate Rock Project has been filed under Arianne's profile on SEDAR at www.sedar.com and on Arianne's website at www.arianne-inc.com.
- On October 25, 2013, Arianne released the feasibility study of its Lac à Paul Phosphate Rock Project project. The feasibility study outlines an open pit mine, a concentrator producing a high quality apatite product and a transport system delivering the product to a year round deep water port on the Saguenay River.
- The 2013 World Fertilizer Conference was held in September, 2013 in Montreal. Several meetings were arranged with potential strategic partners, to update them on the latest developments in the Lac à Paul mine project.
- In September 2013, the Company announced that it had extended the term of 4,000,000 common share purchase warrants to February 1, 2014. These warrants had been issued as part of the private placement closed on April 29, 2011.

Chacun des bons, qui faisait partie des unités émises, donnait droit à son détenteur d'acheter une action ordinaire d'Arianne au prix d'exercice de 1,50 \$ l'action ordinaire jusqu'au 29 avril 2013. Au printemps 2013, le prix d'exercice des bons de souscription fut modifié à 1,24 \$ l'action ordinaire et leur échéance fut reportée au 25 septembre 2013. Aucun des bons de souscription n'a fait l'objet d'un exercice depuis leur émission. L'échéance des bons de souscription est reportée au 1^{er} février 2014, et aucune autre condition n'a été modifiée. Aucun des titulaires inscrits n'est un initié d'Arianne.

- Monsieur Pierre Fitzgibbon a été nommé administrateur au sein du conseil d'administration. Il possède 25 ans d'expérience dans le milieu de la finance, en fusion et acquisition et en planification stratégique sur les marchés Canadiens et Internationaux. Il est actuellement président, chef de la direction et membre du conseil d'administration d'Atrium Innovations Inc. Précédemment, Il a travaillé à la Banque Nationale du Canada, à titre de chef des finances et vice-président du conseil, financement des sociétés pour la Financière Banque Nationale.
- En juillet 2013 Arianne a annoncé la clôture d'une ligne de crédit de 2,5 M\$, d'un prêt à payer de 1,5M\$, d'un financement accreditif de 0,9M\$ et d'un placement privé de 2,7M\$.

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.

Each of the warrants, which were part of the units issued, entitled its holder to purchase one common share of Arianne at an exercise price of \$1.50 per common share expiring on April 29, 2013. In spring 2013, the exercise price of the warrants was amended to \$1.24 per common share and their term extended to September 25, 2013. None of the warrants has been exercised since issuance. The expiry date of the warrants was extended to February 1, 2014, and no other warrant terms were amended. None of the registered holders are Arianne insiders.

- Pierre Fitzgibbon was appointed to the Board of Directors. He has 25 years' experience in finance, mergers and acquisitions and strategic planning in Canadian and international markets. He is currently the President and Chief Executive Officer and serves on the Board of Atrium Innovations Inc. Prior to that, he worked with National Bank of Canada as Chief Financial Officer and Vice Chairman Corporate and Investment Banking at National Bank Financial.
- In July 2013, Arianne announced the closing of a \$2.5 million credit line, a loan payable of \$1.5MM, a flow-through financing of \$0.9MM and a private placement of \$2.7 million.

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 DU PROJET 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 (EF)

Le 25 octobre 2013 Arianne Phosphate a publié les résultats de l'étude de faisabilité du projet de mine de phosphore du Lac à Paul. L'étude de faisabilité décrit une mine à ciel ouvert, une usine de traitement du minerai afin de produire un concentré d'apatite de haute qualité et un système de transport en vue d'acheminer le produit à l'année à un port en eau profonde sur la rivière Saguenay.

Faits saillants de l'étude de faisabilité

- Valeur actualisée nette (« VAN ») de 1 910,1 M\$ US à un taux d'actualisation de 8 %;
- Revenus bruts, en dollars réels, de 16 124,8 M\$ US et flux de trésorerie des activités opérationnelles de 7 379,6 M\$ US;
- Taux de rendement interne (« TRI ») de 20,7 %, avec une période de récupération de l'investissement de 4,4 ans avant impôts et droits miniers;

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 currently exists that is expected to increase in the coming years. This deficit has increased with 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.

- Feasibility Study (FS)

On October 25, 2013, Arianne Phosphate released the feasibility study of its Lac à Paul phosphate mine project. The FS outlines an open pit mine, a concentrator producing a high quality apatite product and a transport system delivering the product to a year round deep water port on the Saguenay River.

Study Highlights

- Net Present Value ("NPV") of US\$ 1,910.1 million at an 8% discount rate.
- Gross revenue, in real terms, of US\$ 16,124.8 million and operating cash flow of US\$ 7,379.6 million.
- Internal Rate of Return ("IRR") of 20.7% with a capital payback of 4.4 years before taxes and mining duties.

- Durée de vie de la mine de 25,75 ans (excluant la pré production) avec une production annuelle moyenne de concentré phosphaté de 3 millions de tonnes à une teneur de 38,6 % P₂O₅ et un taux de récupération moyen après traitement de 90,0 %;
- Coûts d'investissement initial du projet de 1 214,7 M\$ US, soit 982,5 M\$ US pour la mine et 232,2 M\$ US pour le système de transport du concentré qui livrera le produit au port en eau profonde ouvert 365 jours par année sur le Saguenay;
- Coût tout inclus jusqu'au Port de Saguenay de 93,7 \$ US/tonne pour la durée de vie de la mine (c.-à-d. FOB au Port de Saguenay), soit une marge d'exploitation de 56 % avec un prix de vente moyen de 213 \$/tonne au port;
- Ressources mesurées et indiquées de 590 millions de tonnes uniquement dans la zone Paul à une teneur moyenne de 7,1 % P₂O₅ avec une teneur de coupure de 4,0 % (n'inclut pas les ressources minérales de la zone Manouane de 164 millions de tonnes);
- 75,7 millions de tonnes de concentré vendable à 38,6 % P₂O₅ dans des réserves minérales prouvées et probables, en considérant un seuil de coupure de 3,5 % P₂O₅, de 472,1 millions de tonnes à une teneur moyenne de 6,9 % P₂O₅ (à partir des ressources minérales de la zone Paul);
- Disponibilité de 115 mégawatts (MW) d'électricité confirmée par Hydro-Québec à la centrale de la Chute-des-Passes située à 30 km de la mine.
- A 25.75 year mine life (excluding pre-production) with an average annual phosphate concentrate production of 3 million tons with a grade of 38.6% P₂O₅ and with average mill recovery of 90.0%
- The Initial Capital Cost of the Project is US\$ 1,214.7 million comprising US\$ 982.5 million for the mine and US\$ 232.2 for the concentrate transport system that delivers product to the deepwater Port of Saguenay open 365 days per year.
- The All-In Cost onboard the Ship in the Port of Saguenay is US\$ 93.7/tonne life of mine (LOM) (i.e. FOB Port of Saguenay), yields an operating margin of 56% with an average selling price of \$213/tonne at the port.
- Measured and Indicated Mineral Resources in the Paul Zone alone of 590 million tonnes grading an average of 7.1% P₂O₅ at a 4.0% cut-off grade (does not include 164 million tonnes of Manouane Zone mineral resources).
- 75.7 million tonnes of saleable concentrate at 38.6% P₂O₅ in Proven and Probable Mineral Reserves reported at 3.5% P₂O₅ cut-off grade of 472.1 million tonnes at an average grade of 6.9 % P₂O₅ (taken from the Paul Zone Mineral Resource).
- Confirmed by Hydro-Quebec power availability of 115MWatt at the Chute des Passes power plant located 30 km from the mine.

Cette étude de faisabilité a été réalisée à la suite de l'étude de préfaisabilité mise à jour et publiée par Ariane le 1er juillet 2012, étude qui considérait les ressources mesurées et indiquées de la zone Manouane de 164 millions de tonnes. L'étude de faisabilité comprend une estimation des ressources minérales ainsi qu'un plan de mine basé uniquement sur les ressources de la zone Paul.

This Feasibility Study was conducted subsequent to the updated Pre-Feasibility Study, which included the 164 million tonnes M&I resources of Manouane Zone, published by Ariane on July 1, 2012. The FS includes a mineral resource estimate and a mine plan based only on the Paul Zone resources.

Les résultats de l'étude de faisabilité établissent la faisabilité économique et technique de l'exploitation d'une mine à ciel ouvert basée sur les ressources de la zone Paul, du concassage, du broyage et de la flottation du minerai de phosphate en vue de produire un concentré et de son transport jusqu'au port en eau profonde situé sur la rivière Saguenay, qui est ouvert 365 jours par an.

The results of the FS establish the technical and economic feasibility of an open pit mining operation based on the Paul Zone resources, crushing, grinding and flotation concentration of the phosphate ore, and its transport to a deepwater port based on the Saguenay River which is open 365 days per year.

Coûts d'exploitation

En se basant sur l'ensemble des coûts d'exploitation décrits dans l'étude de faisabilité, le coût du concentré de phosphate annuel FOB au Port de Saguenay est de 93,7 \$ US/tonne.

Operating Costs

Based on all operating costs outlined in the Feasibility Study, the phosphate concentrate annual operating cost FOB Port of Saguenay is US\$ 93.7/tonne.

Tableau 1 : Estimation des coûts d'exploitation par tonne de concentré

Table 1 : Estimate of Operating Costs per tonne of concentrate

Élément	Étude de faisabilité (\$/tonne)	Item
Coût d'extraction moyen	27,3	Average Extraction Cost
Coût de traitement moyen	48,1	Average Processing Cost
Frais généraux et administratifs moyens	4,3	Average General and Administrative Cost
Coût d'expédition moyen	14,0	Average Shipping Cost
Total des coûts d'exploitation	93,7	Total Operating Cost

Coûts d'investissement

Capital costs

Tableau 2 : Coûts d'investissement – site de la mine

Table 2: Capital Costs – Mine Site

Élément	Étude de faisabilité (M\$ US)	Item
Usine de traitement	470,8	Mill
Projet, général	108,5	Project General
Site de la mine, général	65,3	General Mine Site
Développement de la mine	42,5	Mine Development
Mine à ciel ouvert	29,6	Open Pit Mine
Construction, installations et services temporaires	23,1	Temporary Construction Facilities & Services
Construction, support/équipement/articles consommables	57,7	Construction Support/Equipment/Consumables
Services IAGC*	61,7	EPCM*
Contingences	73,9	Contingency
Coûts du propriétaire	49,4	Owner's Cost
TOTAL	982,5	TOTAL

* Ingénierie, acquisition, gestion de la construction

* Engineering, procurement, and construction management

Le développement de la mine à ciel ouvert, les installations de traitement du minerai ainsi que toutes les autres infrastructures et tous les autres services requis sur le site en appui à l'exploitation de la mine ont été estimés avec une précision de +/- 15 %.

The open pit mine development, the ore processing facilities and all on-site infrastructure and services necessary to support the mine operation have an estimate accuracy of +/- 15%.

Tableau 3: Coûts d'investissement – Transport

Table 3 : Capital Costs – Transport

Élément	Étude de faisabilité (M\$ US)	Item
Infrastructures et installations hors du site	167,9	Off-Site facilities & Infrastructure
Construction, installations et services temporaires	7,7	Temporary Construction Facilities & Services
Construction, support/équipement/articles consommables	3,3	Construction Support/Equipment/Consumables
Services IAGC*	20,9	EPCM*
Contingences	18,1	Contingency
Coûts du propriétaire	14,3	Owner's cost
TOTAL	232,2	TOTAL

* Ingénierie, acquisition, gestion de la construction

* Engineering, procurement, and construction management

Les coûts d'investissement du système de transport ont été estimés avec une précision de +/- 25 %.

Capital cost for the transport system is estimated at an accuracy of +/- 25%.

Ressources et Réserves minérales (conforme à la norme NI 43-101)

Mineral resources and reserves (NI 43-101 compliant)

- Ressources

- Resources

Le calcul de ressources de la Zone Paul conforme à la norme NI 43-101 a été réalisé par Geoservices Goldminds Inc. et publié en mars 2013 (pour plus de détails voir communiqué de presse du 7 mars 2013).

This NI 43-101-compliant resource calculation of the Paul Zone conducted by GoldMinds Geoservices Inc., was released in March 2013 (see press release of March 7, 2013 for details)

Tableau 4 : Estimation des ressources minérales de la zone Paul utilisées pour les réserves

Table 4: Paul Zone Mineral Resource Estimate used for the Reserves

Ressources	Zone Paul (seuil de coupure : 4,0 % P ₂ O ₅)		Resources
	Tonnage (Mt)	Teneur (% P ₂ O ₅)	
Mesurées (M)	336,76	7,22	Measured (M)
Indiquées (I)	253,48	7,02	Indicated (I)
Total (M+I)	590,24	7,13	Total (M+I)
Présumées	9,81	5,89	Inferred

En plus des ressources minérales présentes dans la zone Paul, des ressources minérales conformes au Règlement 43-101 ont déjà été estimées sur les zones 2 et Manouane de la propriété du Lac à Paul. Ces ressources, publiées en novembre 2011 dans le rapport technique 43-101 de SGS Geostat (disponible sous le profil de la société sur SEDAR à www.sedar.com), n'ont pas été mises à jour, puisqu'aucun forage supplémentaire n'a été réalisé sur ces zones depuis 2011. Elles sont présentées dans le tableau suivant :

In addition to the mineral resources present in the Paul Zone, NI 43-101 compliant resources have already been estimated for Zones 2 and Manouane in the Lac à Paul property. These resources, released in November 2011 in the NI 43-101 technical report by SGS Geostat (available on SEDAR under the Company's profile at www.sedar.com), have not been updated because no additional drilling has been carried out on these zones since 2011. They are summarized as follows:

Tableau 5 : Autres ressources minérales sur la propriété du Lac à Paul (zone Manouane et zone 2)

Table 5 : Other mineral resources on the Lac a Paul property (Manouane Zone and Zone 2)

Ressources	Zone Manouane (seuil de coupure : 2,43 % P ₂ O ₅)		Zone 2 (seuil de coupure : 2,43 % P ₂ O ₅)		Resources
	Tonnage (Mt)	Teneur % P ₂ O ₅	Tonnage (Mt)	Teneur % P ₂ O ₅	
Mesurées (M)	136,90	5,93	-	-	Measured (M)
Indiquées (I)	26,90	5,64	-	-	Indicated (I)
Total (M+I)	163,80	5,88	-	-	Total (M+I)
Présumées			64,00	4,55	Inferred

Date d'effet de la mise à jour des ressources : 7 novembre 2011 (ressources non considérées dans l'étude de faisabilité)

Update of mineral resources effective: November 7, 2011(not taken into account in the feasibility study)

Il est important de mentionner que le projet du Lac à Paul possède un fort potentiel de croissance. Non seulement la possibilité de prolonger la zone Paul à l'est comme à l'ouest est considérable, mais cette zone est ouverte en profondeur. De plus, lors des programmes d'exploration et de forage réalisés au cours des trois dernières années, six autres secteurs minéralisés (Lise, Lucie, Nicole, Traman, Turc et Traverse) ont été découverts, mais aucun des six secteurs n'a fait l'objet d'une estimation de ressources conformes au Règlement 43-101.

It is important to emphasize the very strong growth potential of the Lac à Paul Project. The Paul Zone has considerable potential for extension both east and west and is open at depth. In addition, during the exploration and drilling programs conducted in the last three years, six other mineralized sectors were discovered. None of these six sectors (Lise, Lucie, Nicole, Traman, Turc and Traverse) have NI 43-101 compliant resource estimates.

- Réserves

- Reserves

Les réserves minérales prouvées et probables dans la zone Paul sont de 472,09 Mt à une teneur moyenne de 6,88 % P₂O₅ avec un seuil de coupure de 3,5 % P₂O₅. Ceci tient compte d'un facteur de dilution de 2 % lors de l'exploitation minière et d'un taux de récupération du minerai de 97 %. Le coefficient de recouvrement est de 0,87 au cours des 4 premières années et de 1,14 par la suite, sur la durée de vie de la mine. Au total, 75,7 millions de tonnes de concentré vendable à une teneur de 38,6 % P₂O₅ ont été définies.

In the Paul Zone Proven and Probable mineral reserves are reported to be 472.09 Mt at an average grade of 6.88 % P₂O₅ with a 3.5% P₂O₅ cut-off grade. This includes allowance for 2% mining dilution and 97% ore recovery. The stripping ratio for the first 4 years is 0.87 and 1.14 over the mine life. A total of 75.7 million tonnes of saleable concentrate grading at 38.6% P₂O₅ is defined.

L'estimation de ces réserves a été réalisé par Cegertec WorleyParsons conformément au Règlement 43-101 (voir rapport NI 43-101 publié le 18 novembre 2013 et disponible sous le profil de la société sur SEDAR à www.sedar.com)

The NI 43-101 compliant reserves estimate was conducted by Cegertec WorleyParsons (see the NI 43-101 technical report release November 18, 2013 and available on SEDAR under the Company's profile at www.sedar.com).

Tableau 6 : Estimation des réserves minérales

Table 6: Mineral Reserve Estimate

Réserve	Zone Paul (seuil de coupure : 3,5 % P ₂ O ₅)		Reserve
	Tonnage (Mt)	Teneur (% P ₂ O ₅)	
Prouvées	313,71	6,92	Proven
Probables	158,38	6,80	Probable
Total (P+P)	472,09	6,88	Total (P+P)

Plan de la mine

L'étude de faisabilité du Lac à Paul est basée sur une fosse unique et n'utilise que les ressources minérales mesurées et indiquées à l'intérieur de la zone Paul, lesquelles ont été considérées lors du développement des réserves minérales.

Cegertec WorleyParsons (CWP) a réalisé les travaux techniques d'ingénierie minière de l'étude de faisabilité. Ces travaux ont été effectués au moyen d'un modèle de blocs qui a été fourni à CWP par Claude Duplessis de Goldminds Geoservices Inc. L'optimisation de la fosse a été réalisée à partir des ressources mesurées et indiquées du modèle; la conception de la fosse donne une durée de vie de la mine de 25,75 ans, un seuil de coupure de 3,5 % P₂O₅ et une teneur moyenne de 6,88 % P₂O₅. La fosse finale prend en considération des paramètres d'exploitation tels que les rampes, les configurations géotechniques recommandées et la durée de vie de la mine de 25,75 ans (excluant la période de pré production). Les réserves minérales à l'intérieur de la fosse sont présentées au tableau précédent.

La fosse de la zone Paul sera exploitée au moyen de méthodes conventionnelles : forage, dynamitage, chargement et transport du minerai à l'aide de pelles et de camions.

Métallurgie et qualité du concentré de phosphate

Les résultats des essais métallurgiques sont que la production à l'échelle d'une installation commerciale donnerait un produit à 38,6 % P₂O₅ avec un taux de récupération de 90 %.

Mine Plan

The Lac à Paul feasibility study is based on a single open pit and utilizes only Measured and Indicated mineral resources contained within the Paul Zone, which were considered for the development of mineral reserves.

Cegertec WorleyParsons (CWP) completed the mining engineering technical work for the feasibility study. The mining work was completed using a block model that was provided to CWP by Claude Duplessis of Goldminds Geoservices Inc. Pit optimizations were performed on the Measured and Indicated resources in the model; the pit design yields a LOM of 25.75 years at a 3.5% P₂O₅ cut-off grade with average grade of 6.88% P₂O₅. The final pit takes into account operational parameters such as ramps, recommended geotechnical configurations, and the LOM of 25.75 years (excluding pre-production period). The mineral reserves within the pit are presented in previous table.

The Paul Zone pit will be mined using conventional methods including drilling, blasting, loading and hauling using shovels and trucks.

Metallurgy and phosphate concentrate quality

The results of the metallurgical test work were that a scale-up to a commercial facility will produce a 38.6% P₂O₅ product at 90% recovery.

L'analyse chimique d'un échantillon représentatif du concentré final provenant de l'essai de vérification du procédé de traitement est présentée au tableau suivant :

Chemical analysis of a representative sample of the final concentrate from the process verification test is given in the following table.

Tableau 7: Analyse chimique du concentré

Table 7: Concentrate chemical analysis

Constituent	Unité / Units	Analyse / Analysis ¹
P ₂ O ₅	%	38,60
CaO	%	51,25
MgO	%	0,70
Fe ₂ O ₃	%	2,00
Al ₂ O ₃	%	0,45
SiO ₂	%	1,55
TiO ₂	%	0,65
Na ₂ O	%	0,37
K ₂ O	%	0,19
Cl	%	0,06
F	%	1,08
PAF	%	0,54
CaO/P ₂ O ₅	Ratio	1,33
REM	Ratio	0,08

¹ Analyses de COREM, 2013

¹ Analysis from COREM, 2013

	Teneur ²
Cd (ppm) ²	0.2
Hg (ppm) ²	< 0.01
As (ppm) ²	10
U (ppm) ²	< 2
Pb (ppm) ²	2
Cr (ppm) ²	1

² Analyses de Maxxam, 2013

² Analysis from Maxxam, 2013

Dans l'ensemble, le concentré de phosphate du Lac à Paul est de très haute qualité pour les raisons suivantes :

Overall, the Lac à Paul phosphate concentrate is very high quality for the following reasons:

- Faible ratio CaO/P₂O₅ donnant lieu à de faibles taux de consommation d'acide sulfurique lors de la transformation;
- Une récupération élevée du P₂O₅ et des hauts taux de filtration du gypse sont attendus lorsque ce type de roches alimente une production d'acide phosphorique par traitement hydraté conventionnel;

- Low CaO/P₂O₅ ratio leading to low sulfuric acid consumption rates;
- High P₂O₅ recovery and high gypsum filtration rates are expected with this rock when used as a feed for conventional wet process phosphoric acid production;

- Le faible ratio CaO/P₂O₅ produira de faibles quantités de gypse;
- Le faible ratio des éléments mineurs (REM) devrait faciliter la production de produits granulaires de haute qualité, comme le phosphate d'ammonium (MAP ou DAP).

Infrastructures

Le projet est situé à 200 km dans le nord de la région du Saguenay–Lac-St-Jean, au Québec (Canada), une région industrielle disposant d'une main-d'œuvre qualifiée et d'infrastructures déjà en place. Les infrastructures existantes comprennent des centrales hydroélectriques d'une capacité suffisante à l'alimentation du projet, des routes, un réseau ferroviaire et un port en eau profonde.

Le projet du Lac à Paul sera alimenté par Hydro-Québec par le biais du réseau électrique alimentant Rio Tinto Alcan, à partir de la centrale de la Chute-des-Passes, qui est située à moins de 30 km du projet. Une sous-station réductrice de tension de 345 kV à 161 kV sera construite à la Chute-des-Passes. Cette nouvelle sous-station fournira l'électricité à partir d'une ligne de transmission de 161 kV.

La construction d'un camp permanent, d'une station de pompage et du système de traitement d'eau douce, du parc à résidus et d'une station de traitement des eaux de procédé est planifiée lors de la phase de pré production. La halde de roches stériles sera aménagée au moment des activités minières.

La capacité des installations de gestion de résidus minier, situées à seulement 2 km de l'usine de traitement du minerai, permettront d'entreposer et de gérer les résidus en fonction de la durée de vie de la mine de 25,75 du projet du Lac à Paul.

Transport du concentré phosphaté

Le concentré de phosphate sera transporté par camion à partir du site de la mine, en empruntant les chemins forestier existants, jusqu'au port en eau profonde situé sur la rivière Saguenay.

- The low CaO/P₂O₅ ratio will generate low amounts of gypsum; and
- The low minor element ratio (MER) should facilitate easy production of high quality granular fertilizer products, such as MAP and DAP.

Infrastructures

The Project is located 200 km north of the Saguenay-Lac-St-Jean region in Quebec, Canada, an industrial region with a high-quality labour pool and good existing infrastructure. Existing infrastructure includes hydropower generating stations with sufficient capacity for the Project, road and rail networks and a deepwater port.

The Lac à Paul Project will be powered by Hydro-Québec through Rio Tinto Alcan's power system from the Chute-des-Passes generating station which is located less than 30 km from the Project. A 345-kV to 161-kV step-down substation will be built at Chute-des-Passes. This new substation will supply the power through a 161-kV transmission line.

Construction of a permanent camp, a fresh process water system and pumping station, tailings impoundments and a water treatment station is planned during the preproduction phase. Waste rock dump will be built in the course of mining operations.

A tailings storage facility, located only 2 km away from the concentrator, was selected to store and manage the tailings for the 25.75 years LOM of the Lac à Paul Project.

Phosphate concentrate transport

The phosphate concentrate will be transported by truck from the mine site on an existing logging road to a deep water port located on the Saguenay river.

En raison de la période de dégel au printemps, l'étude de faisabilité suppose que le transport routier fonctionnera au ralenti sur une période de 30 jours. Pour ces motifs, des installations d'entreposage de produit d'une capacité de 30 jours (250 000 tonnes) seront ajoutées au port et des installations d'entreposage de produit d'une capacité de 21 jours (200 000 tonnes) ont été prévues à la mine. Cette solution efficace permettra de transporter le produit directement de la mine vers le port en eau profonde de Saguenay qui est ouvert 365 jours par année.

- ***Travaux de terrain***

Les travaux de décapages et d'exploration débutés à la fin du deuxième trimestre se sont poursuivis tout au long du troisième trimestre et ce, jusqu'à la fin du mois de septembre. Ils ont principalement eu lieu dans la partie sud de la propriété et sur les secteurs TraMan et Turc.

En plus de ces travaux d'exploration, neuf nouveaux décapages ont été réalisés sur la Zone Paul et un décapage existant a été agrandi. Ils ont tous été nettoyés, cartographiés, rainurés et échantillonnés. Suite aux résultats d'analyse de ces échantillons, six des dix décapages précédents ont été identifiés pour la prise de six échantillons en vrac totalisant 150 tonnes. Cet échantillonnage en vrac, qui a été prélevé au début du mois de septembre, servira à de nouveaux tests de traitement de minerai qui seront effectués chez COREM au cours du quatrième trimestre de 2013.

- ***Visites de terrain***

Plusieurs visites de terrain ont été organisées au cours du troisième trimestre de 2013. En juillet et septembre, des représentants du Ministère des ressources naturelles (MRN) ont fait une inspection des décapages du secteur Turc et des travaux liés à l'échantillonnage en vrac. En septembre, les membres du MRN étaient accompagnés par des représentants du Ministère du développement durable, de l'environnement, de la faune et des parcs.

As a result of the spring thaw period, the feasibility study assumes road transport will operate at a reduced rate for 30 days. Consequently 30 days of product storage (250,000 tonnes) has been included at the Port and 21 days of storage (200,000 tonnes) at the mine. This efficient solution will allow the product to be transported directly from the mine to the deep water Port of Saguenay which is open 365 days a year.

- ***Field work***

The stripping and exploration work initiated late in the second quarter continued throughout the third quarter, until the end of September. The work was mainly carried out in the southern part of the property and in the TraMan and Turc sectors.

In addition to the exploration work, nine new sites were stripped on the Paul Zone and an existing stripping site was expanded. They were all cleaned, mapped and channel sampled. Following results from analysis of the channel samples, bulk samples were taken from six of the ten previously stripped areas for a total of 150 tonnes. This bulk sample, taken in early September, will be used for additional ore processing tests to be conducted at COREM in the fourth quarter of 2013.

- ***Site visits***

Several site visits were organized during the third quarter of 2013. In July and September, representatives of the Ministère des Ressources naturelles (MRN) inspected stripping sites in the Turc sector and work related to the bulk sample. In September, the MRN representatives were accompanied by representatives of the Ministère du développement durable, de l'environnement, de la faune et des parcs.

- *Relations avec les communautés*

Suite aux rencontres de concertation qui se sont tenues à l'hiver 2013, Arianne Phosphate a tenu d'autres rencontres de concertations afin de d'informer la région sur l'évolution du projet.

- *Objectifs de 2013*

- Poursuivre les démarches nécessaires à l'obtention des permis obligatoires.
- Organiser de nouvelles consultations publiques afin de discuter des différents aspects 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 troisième trimestre de 2013, ont été responsables de l'émission de 48 tonnes d'équivalent CO₂ (Tableau 8).

Les activités d'Arianne Phosphate sont totalement concentrées sur le développement du projet du Lac à Paul. Les travaux de terrain, dont la prise d'un échantillon en vrac de 150 tonnes, ont constitué l'activité la plus émettrice au cours de se troisième trimestre (Tableau 9).

- *Community relations*

Following the public meetings held in winter 2013, Arianne Phosphate held other public meetings to update the region on project developments.

- *2013 objectives*

- Continuing the steps required to obtain the permits.
- Organizing additional public consultations to discuss various aspects of the Lac à Paul mine project.

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

As part of its Sustainable Development Policy, Arianne offsets 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 48 metric tons of CO₂ equivalent (Table 8).

Arianne Phosphate's activities are totally focused on the development of the Lac à Paul project. Field work, including a 150-tonne bulk sample, produced the most emissions during the third quarter (Table 9).

Tableau 8 : GES émis par champ d'activité de la Société au cours du troisième trimestre de 2013(en tonnes métriques)

Table 8: Greenhouse gas emissions associated with each of the Company's activities during the third quarter of 2013 (in metric tons)

	Total	Administration et transport terrain / Administration and field transportation	Forage / Drilling	Excavation	Autre / Other
<i>Bureau et terrain (tonnes)</i>	29	29	-	-	-
<i>Représentation (tonnes)</i>	19	19	-	-	-
<i>Total (tonnes)</i>	48	48	0	0	0
Pourcentage (%)	100 %	100 %	0	0	0

Tableau 9: Bilan des compensations d'Arianne au 30 septembre 2013

Table 9: Summary of offset measures implemented by Arianne as at September 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
3 ^{eme} trim. 2013	48	Q3 2013
Total	2 136	Total
Équivalent financier		Financial equivalents
Prix/tonne CO ₂ (\$/tonne)	28	Price/metric ton CO ₂ (\$/ton)
Montant à compenser (\$)	59 808	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 2012	9 000	Research scholarship 2012
Carbone Boréal 2012	37	Carbone Boréal 2012
Bourse de Recherche 2013	9 000	Research scholarship 2013
Reste à compenser	28 860	Amount left to be offset

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

**MANAGEMENT ANALYSIS OVERALL
PERFORMANCE AND OPERATING
RESULTS**

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

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

La perte nette de la période de trois mois close le 30 septembre 2013 se chiffre à 1 675 088 \$ comparativement à une perte nette de 1 585 171 \$ pour la même période en 2012.

The net loss for the three month period ended September 30, 2013 was \$1,675,088 compared to a net loss of \$1,585,171 for the same period in 2012.

Cette augmentation de la perte du troisième trimestre 2013 est principalement due à l'augmentation des impôts différés de 358 480\$. 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 au cours du trimestre de 541 480\$ et une charge d'impôts différés correspondante.

The increased loss in the third quarter 2013 is mainly due to the impact of an increase in deferred taxes of \$358,480. This amount comes from the expected manner of recovery of the Company's 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 in the quarter of \$541,480 and a corresponding deferred tax expense.

La perte s'explique également par l'augmentation des frais d'administration 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 loss is also due to higher administrative costs related to the increased level of activity at the Company as it continues 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 inclut un montant de rémunération et paiement fondés sur des actions de 222 454\$ (1 174 143\$ en 2012), une diminution de 951 689\$ par rapport à la période précédente, représentant les l'amortissement des options octroyées, mais non exerçables.

The net loss for the quarter also includes \$222,454 (\$1,174,143 in 2012) in share-based compensation expense, a decrease of \$951,689 versus de prior period, and represents the value of share purchase options granted but not vested.

Au cours du troisième trimestre, la Société a déprécié la propriété minière Opinaca pour un montant de 240 921\$.

During the third quarter, the Company wrote down its Opinaca property by a total of \$240,921.

De plus, la juste valeur des titres négociables a diminué de 14 640\$ au cours du troisième trimestre de 2013, alors qu'elle avait diminué de 4 000\$ pour la même période en 2012.

Il s'agit de l'ajustement de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente. Au cours du troisième trimestre de 2013, les placements disponibles à la vente ont été vendus, les variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisées dans les états consolidés du résultat global ont été reclassées au résultat net. En 2012, il n'y avait pas de variation de ces derniers, puisqu'il n'y avait aucun actif financier disponible à la vente.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS FINANCIÈRES POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2013

La perte nette de la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 se chiffre à 5 352 791 \$ comparativement à une perte nette de 2 672 918\$ pour la même période en 2012. Cette augmentation de la perte est principalement due aux impôts différés de 2 060 261\$. 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 2 243 261\$ et une charge d'impôts différés correspondante.

L'augmentation de la perte s'explique également par les frais d'administration plus élevés 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.

In addition, the fair value of marketable securities increased by \$14,640 during the third quarter of 2013 as compared with a decrease of \$4,000 for the same period in 2012.

This is the fair value adjustment of financial assets available for sale. During the third quarter of 2013, marketable securities available for sale were sold, the change in fair value of available-for-sale assets were reclassified to net income. In 2012, there was no change since there were no financial assets available for sale.

SUMMARY OF FINANCIAL ACTIVITIES FOR THE NINE MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2013

The net loss for the nine month period ended September 30, 2013 was \$5,352,791 compared to a net loss of \$2,672,918 for the same period in 2012. This increased loss is mainly due to increased deferred taxes of \$2,060,261. This amount is related to the expected manner of recovery of its prospection and evaluation assets as current indications are that Arianne's exploration and evaluation assets could be recovered through use rather than through sale. Accordingly, the Company recorded a deferred income tax liability of \$2,243,261 and a corresponding deferred tax expense.

The increased loss is also due to higher administrative costs 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.

Au cours du troisième trimestre, la Société a déprécié la propriété minière Opinaca pour un montant de 240 921\$.

La perte nette de neuf mois inclus un montant de rémunération à base d'action 366 345\$ (1 493 196\$ en 2012), une diminution de 1 126 851\$ par rapport à la période précédente, représentant les l'amortissement des options octroyées, mais non exerçables. De plus, la juste valeur des titres négociables a diminué de 61 189\$ au cours du troisième trimestre de 2013, alors qu'elle avait diminuée de 25 750\$ 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 12 669\$. Il s'agit de l'ajustement de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente. Au cours du troisième trimestre de 2013, les placements disponibles à la vente ont été vendus, les variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisées dans les états consolidés du résultat global ont été reclassées au résultat net. En 2012, il n'y avait pas de variation de ces derniers, puisqu'il n'y avait aucun actif financier disponible à la vente.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, la Société a enregistré une perte nette de 5 352 791 \$ et a accumulé un déficit de 27 658 507 \$ au 30 septembre 2013.

Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses obligations et ses engagements et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

During the third quarter, the Company wrote down its Opinaca property by a total of \$240,921.

The net loss for the nine months also includes \$366,345 (\$1,493,196 in 2012) in share-based compensation expense, a decrease of \$1,126,851 versus de prior period, and represents the value of share purchase options granted but not vested. In addition, the fair value of marketable securities decreased by \$61,189 during the third quarter of 2013 as compared with a increase of \$25,750 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 \$12,669. This is the fair value adjustment of financial assets available for sale. During the third quarter of 2013, marketable securities available for sale were sold, the change in fair value of available-for-sale assets was recognized in the consolidated statements of comprehensive income and was reclassified to net income. In 2012, there was no change since there were no financial assets available for sale. In 2012, there was no change since there were no financial assets available for sale.

FINANCIAL POSITION ANALYSIS

The Company recorded a net loss of \$5,352,791 for the nine-month period ended September 30, 2013, and has an accumulated deficit of \$27,658,507 as at September 30, 2013.

In addition to ongoing working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its obligations and pay general and administration costs.

Au 30 septembre 2013, la Société disposait d'un fonds de roulement de 2 202 793\$, incluant la trésorerie de 4 294 770 \$ et l'encaisse réservée à la prospection et l'évaluation de 20 302\$.

Entre le 1er octobre 2013 et le 26 novembre 2013, la Société a reçu un total de 0,9 millions \$ provenant de l'exercice de bons de souscription (Financement d'avril 2011, bons de souscription à un prix de 1,24 \$ par action) et l'exercice d'options. Selon les estimations actuelles des dépenses du développement futur du projet, Arianne anticipe avoir besoin de financement additionnel en 2014.

Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, des mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises.

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

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

Au 30 septembre 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 septembre 2013. De plus, une partie des crédits d'impôts 2013 est classées dans les actifs non courants ce qui n'était pas le cas en 2012.

As at September 30, 2013, the Company had working capital of \$2,202,793 including cash of \$4,294,770 and cash reserved for exploration and evaluation expenses of \$20,302

Between October 1, 2013 and November 26, 2013, the Company has received a total of \$0.9 million from both the early exercise of warrants (April, 2011 warrants at a price of \$1.24 per share) as well as the exercise of options. Based on current spending estimates for future project development, Arianne anticipates it will need additional financing in 2014.

Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways, including but not limited to, the issuance of new debt or equity instruments, expenditures reductions and/or the introduction of joint venture partners and/or business combinations.

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

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

At September 30, 2013, the current assets are lower as compared with December 31, 2012. This is mainly due to the lower cash available as at September 30, 2013. In addition, a portion of the 2013 tax credits is classified as non current assets which was not the case in 2012.

La hausse des actifs non courants au 30 septembre 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 septembre 2013, sont plus élevés qu'au 31 décembre 2012, puisque le montant de créditeurs et charges à payer est plus important. De plus, au cours du troisième trimestre la Société a contracté un prêt à payer et une partie de la ligne de crédit est classé dans le passif courant.

Les passifs non courants sont plus élevés à la fin du troisième trimestre 2013, ceci est dû à l'encaissement supplémentaire de 1 275 000\$ de la ligne de crédit au cours du trimestre. De plus, un passif d'impôts différés de 2 243 261\$ a été constaté au 30 septembre 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 480 000 options d'achat d'actions, 630 000 options émises aux courtiers et 15 000 bons de souscription. En juillet 2013, la Société a émise 624 500 actions suite à un financement accréditif et 2 435 000 actions suite à un financement privé. De plus, elle a octroyé 2 567 500 bons de souscription, suite au financement privé et à la signature de la ligne de crédit et du prêt à payer.

The increase in non current assets as at September 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 non current assets since the deadline for receipt is estimated at more than 12 months.

Current liabilities as at September 30, 2013 are higher than at December, 31 2012, because the accounts payable and accrued liabilities have increased. In addition, during the third quarter the Company received a new loan payable. As well a portion of the credit line is classified as current liabilities.

Non-current liabilities are higher at the end of the third quarter of 2013. This is due to the receipt of \$1,275,000 from the credit line during the quarter. In addition, a deferred tax liability of \$2,243,261 was recorded as at September 30, 2013, while no amount was recorded at 31 December 2012.

The change in equity is explained by the exercise of 480,000 share purchase options, 630,000 options granted to brokers and 15,000 warrants. In July, the Company issued 624,500 shares on a flow-through financing and 2,435,000 shares on a private placement. In addition, the Company has granted 2,567,500 warrants for private placement financings, the signing of the credit line and loan payable.

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS
 TRIMESTRIELS**

SUMMARY OF QUARTER RESULTS

	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	30 septembre 2013 / September 30, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Perte nette et résultat global / Loss and comprehensive loss	(2 807 879)	(331 630)	(756 117)	(1 585 171)	(2 729 669)	(2 169 703)	(1 508 003)	(1 675 088)
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,06)	(0,005)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)

TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ

FLOWS AND LIQUIDITY

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013 / Nine months period ended September 30, 2013 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2012 / Nine months period ended September 30, 2012 \$	
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(2 522 320)	(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	(1 241 450)	3 197 844	Net change in non-cash operating working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(3 763 770)	2 374 333	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8 411 607)	(2 432 432)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	11 244 171	389 625	Financing activities
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(931 206)	331 526	Increase (decrease) in cash and cash equivalents

Activités opérationnelles

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013, les sorties de trésorerie liés aux activités opérationnelles totalisent 3,8 millions (M)\$, alors qu'elles représentaient des entrées de trésorerie de 2,4M\$ pour la même période en 2012. Ceci s'explique entre autre par la comptabilisation d'impôt différé de 2M\$ en 2013, alors qu'il n'y avait aucun montant en 2012. La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a diminuée de 1,2M\$ au cours des neuf premiers mois de 2013 s'expliquant par l'augmentation 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 des placements temporaires, des comptes à payer et des revenus perçus d'avance.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement pour les neuf premiers mois de 2013 se situe à 8,4M\$, alors qu'elles étaient de 2,4M\$. En effet en 2013, 8,5M\$ ont été dépensés en actif de prospection et d'évaluation sur le projet du Lac à Paul pour entre autre mener à terme 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

Au cours des neuf premiers mois de 2013, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à 11,2M\$ net des frais de financement. Ceci comprend l'encaissement de 5,9M\$ de la ligne de crédit, 1,5M\$ du prêt à payer et 0,7M\$ relativement à l'exercice de 480 000 options d'achat d'actions, 630 000 options émises à des courtiers, 15 000 bons de souscription.

Operating activities

For the nine months period ended September 30, 2013, cash outflows from operating activities totalled \$3.8 million (MM), while there was \$2.4MM of cash inflows for the same period in 2012. This can be explained by the deferred taxes registered at \$2.0M in 2013, while there was no amount in 2012. The change in non-cash working capital decreased by \$1.2MM during the first nine months of 2013 is explained by the increase 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 temporary investments, accounts payable and deferred revenues.

Investment activities

Investing activities for the nine first months of 2013 were \$8.4MM versus \$2.4MM in 2012. In 2013, \$8.5MM was spent on prospection and evaluation assets among others to complete 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

During the first nine months of 2013, cash flows from financing activities amounted to \$11.2MM net of fees. This includes the receipt of \$ 5.9MM from the credit line, \$1.5M from the loan payable and \$0.7MM related to the exercise of 480,000 share purchase options, 630,000 options granted to brokers and 15,000 warrants.

La Société a encaissé 0,9M\$ suite à l'émission de 624 500 actions d'un financement accreditif et 2,7M\$ suite à l'émission de 2 435 000 actions d'un financement privé. 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.

Fond de roulement

Le fonds de roulement est de 2 202 793 \$ au 30 septembre 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 :

- Le 16 juillet 2013, la Société s'est vu octroyer un prêt de 1 500 000\$ par une société d'investissement. Ce prêt porte intérêt au taux annuel de 7%. Le prêt est garanti par les crédits d'impôt à recevoir de Revenu Québec pour les années 2010, 2011 et 2012 en lien avec les dépenses d'exploration au montant de 2 857 446\$. La Société doit rembourser le prêt à la première des deux dates suivantes : le 28 février 2014 ou à la date de réception des crédits d'impôts. En lien avec le prêt, la Société a également émis 350 000 bons de souscription permettant à la société d'investissement de souscrire à 350 000 actions ordinaires de la Société au prix de 1,18\$ ayant comme échéance le 28 février 2014. Ces bons de souscription ont été comptabilisés à une juste valeur de 0,17\$ par bon, soit 58 323\$.

The Company has received \$0.9MM from the issuance of 624,500 shares of a flow-through financing and \$2.7MM from the issuance of 2,435,000 shares in a private placement. 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.

Working capital

The working capital was \$2,202,793 as at September 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 to \$7,552,800:

- On 16 July 2013, the Company was granted a loan of \$1,500,000 by an investment company. This loan bears interest at an annual rate of 7%. The loan is secured by tax credits receivable from Revenue Quebec for the years 2010, 2011 and 2012 in connection with exploration expenditures amounting \$2,857,446. The Company must repay the loan on the earlier of the following dates: February 28, 2014 or the date of receipt of tax credits. In connection with the loan, the Company issued 350,000 warrants to the investment company to subscribe for 350,000 ordinary shares of the Company at a price of \$1.18 with a deadline of February 28, 2014. These warrants were recorded at a fair value of \$ 0.17 per warrant, or \$58,323.

La juste valeur des bons de souscription a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec les hypothèses suivantes : une volatilité de 44%, une durée de 7 mois et demi, un taux sans risque de 1,16% et un dividende de 0\$. Il est impossible d'évaluer la juste valeur du service reçu, c'est pour cette raison que la contrepartie a été évaluée selon la méthode Black-Scholes.

- Le 29 juillet 2013, la Société s'est vu octroyer une deuxième ligne de crédit au montant de 2 500 000\$ (1 275 000 \$ utilisé au 30 septembre 2013). Les termes et conditions sont les mêmes que la ligne de crédit de 2012 de 10 000 000\$.

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

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

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

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

The fair value of the warrants was estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions: volatility of 44%, a 7 and half months, a risk free rate of 1.16% and a dividend of \$0. It is impossible to estimate the fair value of services received is for this reason that the consideration was determined using the Black-Scholes method.

- On July 29, 2013 the Company obtained a second credit line amounting to \$2,500,000 (of which \$1,275,000 was used as at September 30, 2013). The terms and conditions are the same as those in the 2012 credit line of \$10,000,000.

The credit lines bear interest at a variable rate on the basis of CDOR rate plus 500 basis points (5%). Interests will be capitalized quarterly until December 31, 2014. Subsequently, interest will be payable quarterly until maturity.

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

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

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

- 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 neuf mois closes les 30 septembre 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 nine months period ended September 30, 2013 and 2012, in the normal course of business, and were recorded at the amount of consideration paid:

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013 / Nine months period ended September 30, 2013	Période de neuf mois close le 30 septembre 2012 / Nine months period ended September 30, 2012	
Transactions avec les administrateurs et hauts dirigeants	\$	\$	Transactions with directors and key management
Honoraires de gestion	217 500	92 500	Managements fees
Rémunération et paiements fondés sur des actions	366 345	319 053	Share-based compensation
Salaires et charges sociales	<u>358 297</u>	<u>239 762</u>	Salaries and benefit
	<u>942 142</u>	<u>651 315</u>	
Solde inclut dans les créditeurs et frais courus	_____ -	<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	_____ -	_____ -	Balance included in accounts payable and accrued liabilities

Si tous les membres de l'équipe de direction avaient été licenciés sans motif valable le 30 septembre 2013, la Société aurait dû verser une somme totale de 1 027 500 \$ à titre d'indemnités de départ.

Si un changement de contrôle avait eu lieu le 26 novembre 2013, les indemnités de départ se seraient élevées à 1 892 500 \$ (en supposant que chacun des membres de l'équipe de direction ait choisi de recevoir ces indemnités).

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

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 26 novembre 2013, 80 454 426 actions ordinaires sont émises et en circulation. Également, il y a 10 292 500 bons de souscriptions, 6 000 000 options d'achat d'actions et 302 165 options émises aux courtiers en circulation.

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

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.

If all executive team members had been dismissed without cause on September 30, 2013, the Company would have to pay a total amount of \$1,027,500 as severance.

If a change of control had occurred on November 26, 2013, the total amounts payable to the executive team in respect of severance would have totalled \$1,892,500 (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 September 30, 2013 and in accordance to the IFRS.

INFORMATION ON SHARES OUTSTANDING

80,454,426 common shares are issued and outstanding as at November 26, 2013. Also, there are 10,292,500 warrants, 6,000,000 share purchase options and 302,165 options granted to brokers in circulation.

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

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.

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.

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.

Saguenay, le 26 novembre 2013
Saguenay, November 26, 2013

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

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

Conseil d'administration et dirigeants

Guthrie J. Stewart, Président du Conseil d'administration
par intérim
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)
Pierre Fitzgibbon, Administrateur
(Président d'Atrium Innovations)
Jim Cowley, Président et
administrateur d'Arianne Phosphate
(Consultant, Ocean Partners USA)

Brian Kenny Chef de la direction

L. Derek Lindsay, Chef des finances et secrétaire
corporatif

Jean-Sébastien David, géo., Chef de l'exploitation

Daniel Boulianne, géo., Vice-président Exploration

Nadège Tollari, Ph. D. géo. stag., Vice-présidente
Affaires Corporatives

Symboles boursiers

DAN : TSX-V (Canada)

JE9N : FSE (Allemagne)

DRRSF : OTC BB (USA)

Siège social

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

Board of Directors and Officers

Guthrie J. Stewart, Interim Chairman of the Board

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)

Pierre Fitzgibbon, Director

(President and CEO of Atrium Innovations)

Jim Cowley, Arianne Phosphate President and
Director

(Consultant, Ocean Partners USA)

Brian Kenny CEO.

L. Derek Lindsay, CFO and Corporate Secretary

Jean-Sébastien David, Geo., Chief Operating Officer

Daniel Boulianne, Geo., Vice President Exploration

Nadège Tollari, Ph.D., P.Geo. (in train.), Vice
President Corporate Affairs

Ticker symbols

DAN: TSX-V (Canada)

JE9N: FSE (Germany)

DRRSF: OTC BB (USA)

Head office

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