



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2014

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2014

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de MDN Inc. (la « Société » ou « MDN ») et les notes complémentaires afférentes pour le trimestre clos le 31 mars 2014. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels consolidés audités au 31 décembre 2013, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Les états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Cette analyse de la situation financière par la direction a été préparée le 7 mai 2014, elle est conforme au règlement 51-102A1 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Cette analyse est un supplément aux états financiers non-audités et non examinés par les auditeurs de la Société pour la période close le 31 mars 2014 et vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Elle présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés, ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société (www.mdn-mines.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).

NATURE DES ACTIVITÉS

Les activités de la Société consistent à acquérir, explorer et développer des propriétés minières. Dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est susceptible de signer divers accords spécifiques à l'industrie minière, tels que l'achat et les options d'achat de propriétés d'exploration et des accords de partenariats. Les derniers actifs de la mine Tulawaka ont été cédées en février 2014. MDN à titre de partenaire avec African Barrick Gold («ABG»), possédait une participation de 30 % dans les surplus de liquidités générés par l'exploitation de la mine d'or Tulawaka, qui a cessé au début de 2013. Elle explore également d'autres propriétés minières et n'a pas encore déterminé si ces autres propriétés contiennent des actifs miniers économiquement viables.

La Société détient des intérêts dans des propriétés situées dans les régions suivantes :

-Tanzanie, Afrique de l'Est : MDN est impliquée dans différents projets totalisant 473 km² d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield.

-Québec : MDN est à la recherche de financement afin de compléter une étude de faisabilité sur le projet Crevier, situé au nord du Lac-Saint-Jean, dont elle détient 72,5 %.

RÉSULTATS D'EXPLORATION - TANZANIE

Au premier trimestre de 2014, MDN a terminé les travaux d'interprétation de tous les résultats obtenus en 2013 des différents levés effectués sur les propriétés Nikonga et Ikungu Est. La recherche de partenaire pour une entente sur nos projets a continué au premier trimestre.

En fonction du contexte difficile de la situation des marchés que nous prévoyons pour 2014 similaire à celle de 2013, nous avons élaboré un budget pour l'année 2014 dans lequel nos effectifs en Tanzanie ont été réduits au minimum pour assurer le maintien des propriétés. En raison du contexte difficile qui perdure, nous continuons notre stratégie d'une approche modérée pour nos activités d'exploration en 2014.

MDN a des projets de qualité décrits sommairement ci-contre ;

- Ikungu est un des projets aurifères les plus avancés en Tanzanie et par surcroît un des rares projets à avoir un potentiel de croissance.
- Ikungu East est une ceinture volcanique d'une longueur de 15 km découverte par MDN en 2012 et qui constitue l'extension vers l'est du projet Ikungu. Les travaux de terrains de 2013 ont identifié deux secteurs avec un potentiel aurifère de qualité. Le projet Ikungu et Ikungu East ensemble permettent à MDN d'explorer une zone minéralisée au stade de forage de définition, mais également un district où d'autres zones similaires pourraient être découvertes sur plusieurs années.
- Nikonga est une découverte de MDN en 2012. Les travaux de 2013 indiquent que les découvertes par forage en 2012 feraient partie d'un même système aurifère de 2.0 km de diamètre. Les levés géochimiques des sols combinés aux levés du taux d'acidité des sols délimitent une zone circulaire enrichie en or-cuivre et molybdène associés à une hausse de l'acidité des sols. Cette anomalie des sols recouvre toutes les intersections aurifères obtenues dans les forages de 2012 qui varient de 1,86 g/t Au à 14,5 g/t Au et entre 1m et 10m.

NIKONGA

Les découvertes d'or sur le projet Nikonga (100% MDN) sont le résultat de deux campagnes de forage effectuées en 2012. Les intersections qui confirment la découverte sont les suivantes:

NKD-02 :	12,3 g/t Au sur 4,2 m
	10,9 g/t Au sur 4,9 m
NKD-05 :	9,9 g/t Au sur 4,2 m
NKD-04 :	17,3 g/t Au sur 1,1 m

Les travaux de géophysiques, et de cartographie démontrent la présence d'un corridor de déformation d'une largeur de plus de 1 km et qui traverse la propriété d'est en ouest sur une distance de plus de 7 km. Ce corridor marque le contact entre des roches volcaniques et des sédiments de type Timiskaming.

Le levé de l'acidité des sols (6810 sites de lectures) montre des zones avec une acidité plus élevée (bas pH) suggérant la présence de sulfures en profondeur. Une de ses régions acides coïncide avec les indices aurifères. Cette région d'acidité élevée est associée à un enrichissement des sols en or, cuivre et molybdène. Cette anomalie géochimique circulaire Au-Cu-Mo est de 2 km de diamètre. L'anomalie d'acidité et l'anomalie or, cuivre et molybdène qui coïncident avec les résultats positifs de forage de 2012, ont révélé la présence de minéralisation en bordure de dykes felsiques porphyriques.

Les travaux de cartographie détaillée (1440 sites visités) et l'étude pétrographique confirment le contact volcanique avec des sédiments, et la présence de dykes porphyriques felsiques.

Plusieurs linéaments où les sols sont enrichis en or ont été détectés à l'intérieur de la zone plus acide et au cœur de l'anomalie Au-Cu-Mo. Ces linéaments varient de 500 mètres à plus de 1.5 km de longueur. Ils constituent des cibles de forage de qualité ou des veines aurifères de quartz-tourmaline ou bien des cisaillements avec sulfures pourraient être découverts. D'ailleurs, certains de ces linéaments coïncident avec les intersections aurifères obtenues par forage en 2012. Tous ces linéaments constituent des cibles de forages de qualité pour la découverte de zones aurifères additionnelles.

La présence des éléments suivant permet de faire un parallèle avec le camp minier de Timmins.

- 1) Présence de veine de quartz-tourmaline et de cisaillements pyriteux aurifères entre des dykes de porphyres felsiques.
- 2) Un enrichissement des sols en or-cuivre et molybdène pour former une anomalie circulaire de 2 km de diamètre.
- 3) L'augmentation de l'acidité des sols suggère une réaction chimique due à la présence de sulfure en profondeur
- 4) Un corridor de déformation marquant le contact volcanique et sédiment

Ces observations géologiques permettent de faire un parallèle avec les types de gisement aurifère de la région de Timmins au Canada, et plus particulièrement avec la mine Hollinger-McIntire, Dome et Pamour qui sont des gisements de classe mondiale associés à des dykes porphyriques et parfois a un intrusif porphyrique. Ces mines sont localisées en bordure d'une discontinuité au contact de volcanique et de sédiments.

IKUNGU EAST

En 2012, les travaux de prospection ont permis à MDN de faire la découverte d'une ceinture volcanique de 15 km non reconnue jusqu'à ce jour. Il est rare aujourd'hui et à très peu d'endroits dans le monde, qu'une compagnie peut annoncer la découverte d'une ceinture volcanique avec un potentiel aurifère sur plus de 15 km. De surcroît, il est exceptionnel de pouvoir faire l'exploration sur un territoire vierge, sur plus de 15 km, dans une région du globe qui est l'hôte de gisement aurifère de classe mondiale avec des dimensions de plus de 3 millions d'onces.

MDN a acquis des licences sur des terrains miniers localisés à l'est de sa propriété Ikungu en Tanzanie. La nouvelle propriété couvre une superficie de 133 km² et MDN en détient le contrôle à 100 %. La demande d'obtention des terrains a été accordée à MDN par le Ministère de l'Énergie et des Minéraux de la République unifiée de la Tanzanie.

Des levés magnétiques terrestres de reconnaissance avec des lignes espacées au 200 mètres ont été complétés en 2012 sur l'ensemble de la ceinture volcanique de 15 km. Par la suite un levé plus détaillé au 100 mètres a été complété. Ces deux levés totalisent 1 600 km linéaires de levé magnétiques au sol.

En 2013, certaines régions ont été détaillées par des levés de 50 mètres entre les lignes. Plus de 1992 km de lignes linéaires ont été marchées par les équipes de MDN.

Des levés géochimiques des sols de reconnaissance ont été effectués en 2012. Le levé est composé de lignes espacées au 800 mètres avec des stations au 50 m sur la ceinture volcanique et des stations au 100 m sur les contacts des granitoïdes adjacents de la ceinture. En 2013 des secteurs ont été détaillés par des lectures de l'acidité des sols. Quatre (4) zones ont été identifiées et elles sont formées d'échantillons enrichis en or et distribués sur 3 à 4 lignes consécutives. Soit, des zones qui oscillent entre 1,5 km à 3,0 km de longueur et qui ont été délimitées avec des valeurs aurifères entre 25 ppb Au et 1 500 ppb Au. Ces valeurs sont jugées comme des anomalies importantes comparativement aux résultats historiques d'échantillonnages des sols des mines maintenant en production en Tanzanie. Ces résultats sont également similaires à ceux de la zone minéralisée Ikungu, propriété adjacente de MDN.

En 2013, des lignes intermédiaires au levé de 2012 ont été échantillonnées ce qui donne en combinant les deux levés de 2012 et 2013 une couverture de la ceinture volcanique avec des lignes espacées au 400 mètres.

Les Travaux de cartographie de reconnaissances initiés en 2012 ont été continués en 2013. Un total de 1918 affleurements ont été visités par les géologues de MDN en 2013.

Les travaux d'interprétation de terrains de 2013 ont été exécutés pour la propriété Ikungu Est au premier trimestre de 2013. Les travaux de cartographie, de prospection et levé magnétique terrestre, révèlent la ceinture volcanique découverte par MDN en 2012 est bel et bien l'extension vers l'est du projet Ikungu et les levés de géochimie des sols identifient deux secteurs où les sols sont enrichis en or sur cette extension.

Les travaux de terrain de 2013 combinés à ceux de 2012 montrent une ceinture volcanique qui est coincée entre un granitoïde potassique au nord et un granitoïde sodique au sud. Les levés de géochimie des sols identifient deux secteurs distinctifs où les sols sont enrichis en or. Les deux secteurs couvrent les roches volcaniques comme pour le cas de l'indice minéralisé d' Ikungu qui est au stade de forage de définition sur la propriété adjacente de MDN.

Un premier secteur nommé Bisumwa est situé à 17 km à l'est de l'indice aurifère Ikungu, soit à l'extrémité est de la propriété Ikungu Est. Ce secteur a une dimension de 3 km sur 2 km. Le deuxième secteur appelé Kamgaruki a une forme allongée qui couvre 4 km sur 0.5 km. Ce dernier est situé à mi-distance de l'indice minéralisé Ikungu et du secteur Bisumwa. Ces deux secteurs avec l'indice minéralisé Ikungu forment trois centres où les sols sont enrichis en or le long de la ceinture volcanique de plus de 20 km.

MDN contrôle 20 km de la ceinture volcanique le long de laquelle trois centres aurifères ont été identifiés. Due à la grande dimension des cibles d'exploration sur la propriété Ikungu East des

travaux de polarisation provoquée et des forages à air comprimé inversé, communément appelé forage RAB (reverse air blast) sont recommandés comme travaux futurs afin de préciser les cibles de forage.

Cibles d'exploration:

Deux secteurs ont été identifiés par les travaux 2013 et sont les cibles d'exploration prioritaire. Les aires entre ces secteurs seront des cibles de deuxième priorité et des cibles pour plusieurs années à venir.

Secteur Bisumwa : Ce secteur de 3 km sur 2 km est situé à l'extrémité est de la propriété Ikungu East. L'anomalie couvre la ceinture volcanique en entier et chevauche les deux granitoïdes. À ce stade-ci, il n'est pas clair, s'il s'agit d'une seule anomalie couvrant tout le secteur ou de deux anomalies associées aux deux contacts nord et sud de la ceinture volcanique.

Secteur Kamgaruki : Cette anomalie couvre un secteur de 4 km sur 0.5 km qui coïncide avec la ceinture volcanique. Ce secteur est l'hôte de la valeur maximale obtenue des levés soit 1500 ppb Au.

Secteurs intermédiaires : Entre les secteurs de Bisumwa, Kamgaruki et l'indice aurifère Ikungu, des zones aurifères pourraient être présentes en profondeur et ne pas avoir de signatures géochimiques en surface. Ses secteurs intermédiaires seront des cibles d'exploration pour des années futures.. Ce type de cibles en profondeurs ont fait les succès d'exploration du camp minier Laronde-Bousquet-Doyon-Muska au Canada pour plusieurs années.

IKUNGU

MDN a recommencé des discussions avec d'autres partenaires potentiels. Le projet Ikungu avec sa zone aurifère de 2km de longueur par 300 mètres de profondeur est un des projets les plus avancés en Tanzanie et de surcroît avec un potentiel de croissance sur toutes ses extensions. De plus, plusieurs des intersections aurifères ont une moyenne d'échantillonnage supérieure à 6g/t Au. Dans un marché baissier du prix de l'or, les projets à plus fortes teneurs en or seront privilégiés et prennent de l'importance.

LE DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER

HISTORIQUE

MDN inc. a reçu au cours de l'exercice financier 2010 une analyse positive de l'Évaluation Économique Préliminaire du projet Crevier. Ce projet est composé d'une ressource de niobium (Nb) et de tantale (Ta) et est situé au nord de la région du Lac-Saint-Jean, au Québec. L'Étude Économique Préliminaire a été réalisée par Met-Chem Canada inc.

Suite à cette évaluation positive, MDN et Les Minéraux Crevier (MCI) une filiale détenue à 72,5% par MDN ont pris la décision d'entreprendre l'étude de faisabilité du projet avec l'intention de commercialiser la ressource de niobium et de tantale.

L'étude de faisabilité a suivi son cours tout au long de l'année 2011 avec la préparation des études reliées à l'environnement et aux études géotechniques nécessaires à l'implantation des principales infrastructures (Voir description MD&A 2011).

Au dernier trimestre de 2011, l'extraction d'un premier échantillon en vrac a permis de débiter les travaux reliés au développement métallurgique du procédé. Un retard au niveau de la préparation et de l'exécution du test en usinage pilote et l'analyse des résultats de cette partie de l'étude ont provoqué un délai dans la préparation générale de l'étude de faisabilité.

Au cours de 2012, une grande partie des travaux reliés à l'étude de faisabilité de Crevier a été reportée, en attente des résultats des travaux consacrés à la métallurgie nécessaire au développement du procédé de traitement. Ces travaux ont été exclusivement limités à compléter les études en hydrométallurgie et à effectuer un second test d'usinage en usine pilote chez COREM pour confirmer les paramètres de la flottation du minerai. (Voir description MD&A du quatrième trimestre 2012).

En cours d'évolution de l'étude, MDN a pris la décision en 2011 d'augmenter sa participation dans le projet à un niveau de 72,5 %, IAMGOLD détenant toujours une participation de 27,5 %.

Évolution du projet Crevier depuis l'année 2013

Faits saillants

- *Réorganisation de MDN et Les Minéraux Crevier*
- *Réorientation de l'étude de faisabilité*
- *Recherche de partenaires*

Réorganisation de MDN et de Les Minéraux Crevier

Depuis février 2013, M. Serge Bureau se consacre exclusivement à la présidence de Les Minéraux Crevier Inc. Monsieur Marc Boisvert jusqu'alors vice-président exploration de MDN Inc a été nommé président, chef de la direction et administrateur de la Société avec effet le 1er février 2013. Le mandat immédiat de M. Bureau est de trouver les fonds nécessaires pour compléter l'étude de faisabilité. Le développement futur du projet Crevier sera dorénavant assuré à partir d'un financement indépendant des fonds propres de MDN. Le développement se fera par l'entremise de la société privée Les Minéraux Crevier Inc.

En attente de l'obtention du financement requis, l'étude de faisabilité a été temporairement suspendue. À l'interne, nous revoyons l'ensemble de l'étude de faisabilité et explorons à la lumière des derniers résultats métallurgiques les options possibles afin d'améliorer la viabilité économique du projet.

Réorientation de l'étude de faisabilité

Nous sommes toujours convaincus que le projet Crevier est l'un des projets de Niobium et de Tantale ayant le plus de chance d'être mis en production au cours des prochaines années. De plus, avec l'évolution des marchés, le projet Crevier devient une des rares sources de tantale localisée dans une région stable de la planète. L'augmentation de la demande et du prix du tantale depuis 2 ans est propice au projet Crevier. En effet, depuis l'Étude Économique Préliminaire de 2010, le prix du tantale est passé de 150 \$ US par kg à plus de 300 \$ US par kg

favorisant l'amélioration de façon importante la rentabilité du projet.

Au cours du premier trimestre 2013, nous avons reçu le rapport final de COREM sur la flottation du minerai confirmant que nous pouvons obtenir pour l'ensemble du circuit de flottation une récupération globale de 62,8 % et produire un concentré ayant une teneur de 9,6 % en niobium et tantale. Cette récupération de 62,8 % est suffisante pour justifier le développement du projet et elle est considérée normale pour ce type de minerai.

Ces résultats de COREM associés à ceux de SGS en hydrométallurgie, terminés en 2012, nous permettent d'avoir une vision globale de l'ensemble du traitement de minerais nécessaire à la production du niobium et du tantale.

Au cours du développement de la portion hydrométallurgie du traitement du minerai, les résultats ont mis en évidence la possibilité de produire à moindre coût un hydroxyde de Niobium pouvant être transformé en Ferro-Niobium. Cette possibilité n'avait pas été envisagée par L'Étude Économique Préliminaire de 2010.

Des travaux complémentaires en métallurgie seront nécessaires pour optimiser les résultats actuels. Toutefois, l'augmentation du prix du tantale associé à la possibilité de produire un Ferro niobium nous permet de réorienter la faisabilité selon une approche différente soit la production de trois produits : Oxyde de niobium, Ferro-niobium et Oxyde de tantale. Les points suivants guident la réorganisation de la faisabilité en cours:

- La production du Ferro-niobium (un marché plus important que celui de l'oxyde de niobium) nous permet d'anticiper une augmentation de la production de la mine de 4,000 à 6,000 tonnes par jour,
- Cette production plus grande de la mine permet par le fait même une production plus importante de tantale et améliore l'effet levier de l'augmentation de la valeur des prix du tantale.
- La production d'oxyde et de Ferro Niobium nous donne accès à un marché plus important et facilitera la vente du niobium.

Cette augmentation de la production aura comme effet une réduction du temps de récupération de la mise de fonds en capital, avec un retour sur l'investissement et un flux de trésorerie annuel supérieur qui devrait conclure globalement à une amélioration économique du projet comparativement à l'étude Économique Préliminaire de 2010.

Recherche de partenaires

Malgré l'effondrement du marché des capitaux soutenant normalement le développement de l'industrie minière, nous avons continué au cours du trimestre la promotion de notre projet avec comme objectif de trouver un partenaire et/ou un financement pour nous permettre de compléter l'étude de faisabilité.

Tout au cours du premier trimestre de 2014, nous avons été en discussion avec différentes sociétés de financement et potentiels partenaires de développement. Des ententes de confidentialité ont été signées avec différents partenaires potentiels et l'information technique du projet a été transmise. À ce jour, aucune entente n'a été conclue et nous continuons toujours à faire la promotion de notre projet.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois mois closes clos les 31 mars (en milliers de dollars, sauf pour les montants par actions)	2014	2013
Produit Financier	(2) \$	(15) \$
Charge financière	24 \$	7 \$
Frais d'administration	211 \$	398 \$
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	0 \$	0 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	0 \$	137 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(201) \$	(500) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0,002) \$	(0,005) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	101 527	101 527

Résultats

Les produits financiers (2 183 \$ en 2014 et 15 435\$ en 2013), représentent principalement des revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements ainsi qu'un gain de change net en 2013.

La charge financière s'est établie à 24 312 \$ comparativement à 6 824 \$ pour le premier trimestre de 2014 et 2013 respectivement. La charge financière comprend la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 2 351 \$ (4 481 \$ en 2013), de la perte de change nette 20 702 \$ (0 \$ en 2013) ainsi que des frais bancaires et autres de 1 259 \$ (2 343 \$ en 2013)

Frais d'administration

	2014	2013
Honoraires	45 151 \$	129 080 \$
Salaires et autres avantages à court terme	73 443	171 703
Paiements fondés sur des actions	1 237	1 953
Service d'agent de transfert	2 895	2 581
Frais de voyage	15 915	17 697
Loyer	29 462	28 295
Frais de bureau	3 619	10 577
Frais de promotion	5 444	2 273
Rapports aux actionnaires	17 359	13 355
Assurances, taxes et permis	4 823	8 297
Cotisations et formations	1 763	3 882
Télécommunications	1 389	3 510
Gestion des titres miniers	6 846	-
Développement de projets	-	1 582
Amortissement des immobilisations corporelles	2 136	2 782
	<hr/>	<hr/>
	211 482 \$	397 567 \$

Les frais d'administration se sont établis à 211 482 \$ pour le premier trimestre de 2014 comparativement à 397 567 \$ en 2013. Les frais d'administration comprennent notamment des honoraires professionnels 45 151 \$ (comparativement à 129 080 \$ en 2013), diminution principalement attribuable à la diminution des frais légaux en Tanzanie comparativement à 2013,

ainsi qu'au remboursement des frais légaux occasionnés par la résiliation de l'accord avec Tanzanian Minerals sur le projet Ikungu (25 000\$). Les charges salariales s'élevaient à 73 443 \$ (comparativement à 171 703\$ en 2013), variation principalement attribuable à la décision du conseil d'administration de ne plus recevoir d'honoraires, incluant le paiement dû pour la période représentant le quatrième trimestre 2013, au non remplacement de postes ainsi qu'une réduction volontaire et temporaire des membres de la direction. Dû à la situation économique actuelle, MDN a procédé à une révision de ses dépenses d'opération et de promotion, réduisant ainsi plusieurs coûts notamment, les frais de voyage 15 915\$ (comparativement à 17 697 \$ en 2013) les frais de cotisation et de formation 1 763 \$ (comparativement à 3 882 \$ en 2013), l'arrêt des dépenses en frais de développement de projets (1 582 \$ en 2013) ainsi que les frais d'assurances, taxes et permis 4 823 \$ (comparativement à 8 297 en 2013), ces économies ont été partiellement réduite par les frais de gestion et de renouvellement de claims miniers pour le projet Crevier (6 846\$).

Pour le premier trimestre 2014 ainsi que pour le premier trimestre 2013, il n'y a eu aucune radiation d'actifs de prospection et d'évaluation.

Les actifs de la mine Tulawaka ayant été cédés par ABG à Stamico en février 2014, il n'y aura donc plus de frais de gestion de 3% qui s'appliquait sur notre participation de 30%.. Au premier trimestre 2013, ces frais représentaient 137 236\$.

Perte nette

Pour la période close le 31 mars 2014, la Société a dégagé une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 200 542 \$ ou 0,002 \$ par action, comparativement à perte nette de 499 757 \$ ou 0,005 \$ par action pour la même période en 2013. La variation est attribuable principalement à une diminution des dépenses d'administration, ainsi que de la variation des frais de gestion liées à l'exploitation de la mine Tulawaka.

La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions de 101 527 220 pour la période close le 31 mars 2014, soit le même que pour la période close le 31 mars 2013.

Informations financières sélectionnés dans l'état de la situation financière	31 mars 2014	31 décembre 2013
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	184 \$	275 \$
Placements temporaires	1 350 \$	1 700 \$
Impôts miniers à recevoir	140 \$	140 \$
Créances	746 \$	728 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	28 190 \$	27 409 \$
Total des actifs	30 691 \$	30 346 \$
Total des passifs	1 273 \$	1 216 \$
Capital social	63 813 \$	63 813 \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		
Participation ne donnant pas le contrôle	27 576 \$	27 275 \$
	1 842 \$	1 855 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements

Au 31 mars 2014, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élèvent à 1 533 763 \$ comparativement à 1 974 943 \$ au 31 décembre 2013. Cette diminution est principalement attribuable à l'augmentation des investissements sur les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation ainsi que des frais d'administration de continuité des opérations pour le premier trimestre de 2014.

Impôts miniers à recevoir

Au 31 mars 2014, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentaient 139 742 \$, comparativement à 139 607 \$ au 31 décembre 2013. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 31 mars 2014, les créances représentaient 745 850 \$ principalement attribuables à un montant de 649 741 \$ de remboursement de taxes de vente tanzanienne, à des crédits d'impôts relatifs aux ressources (12 638 \$), ainsi qu'aux remboursements de TPS et TVQ (12 936 \$).

Propriétés minières

Durant la période close le 31 mars 2014, la Société a, en conformité avec ses ententes contractuelles, déboursé 35 078 \$ pour le paiement des frais annuels sur le terrain Nikonga en Tanzanie.

Actifs de prospection et d'évaluation

Durant la période close le 31 mars 2014, la Société a engagé des frais de prospection et d'évaluation pour une valeur de 251 658 \$. De ce montant, 249 997 \$ ont été investis sur les

propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Ikungu (142 246 \$), Ikungu East (68 861 \$), Nikonga (25 714 \$) et Simba (13 176\$). La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 1 661 \$ sur la propriété Crevier.

Actif, total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société et liquidités

Le total de l'actif était de 30 691 430 \$ au 31 mars 2014, par rapport à 30 345 795 \$ au 31 décembre 2013. La variation s'explique principalement par l'augmentation des actifs de prospection et d'évaluation, ainsi que par l'effet de change sur les propriétés Tanzaniennes en partie réduite par les frais normaux d'administration de continuité des opérations.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société était de 27 576 461 \$ au 31 mars 2014 en comparaison avec 27 275 448 \$ au 31 décembre 2013, la variation étant principalement attribuable aux résultats de l'exercice terminé le 31 mars 2014 ainsi que par les fluctuations du cumul des autres éléments du résultat global affecté par l'effet de change attribuable à MDN Tanzanie.

Passifs courants et Passifs non courants

Le total des passifs courants et passifs non courants de la Société était de 1 273 442\$ au 31 mars 2014 comparativement à 1 215 751\$ au 31 décembre 2013

Capital social

Durant la période close le 31 mars 2014, la Société n'a émis aucune nouvelle action. Au 31 mars 2014, le nombre d'actions en circulation était donc de 101 527 220, soit le même qu'au 31 décembre 2013.

Participation ne donnant pas le contrôle

La participation ne donnant pas le contrôle est liée à la participation de 27, 5% de Niobec inc. dans la filiale Les Minéraux Crevier inc. La variation de la période se rapporte essentiellement à la perte nette de la période close le 31 mars 2014 qui leur et attribuable.

<u>Besoins de liquidités pour l'exercice financier en cours</u>	Trois mois clos les 31 mars	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Liquidités utilisées par l'exploitation	(158 410)	(732 738)
Liquidités générées par les activités d'investissement	63 264	1 068 529
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	3 966	6 095
Variation nette de la trésorerie	<u>(91 180)</u>	<u>341 886</u>

Pour l'exercice financier en cours, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014, les déboursés de la Société sont évalués à 1 275 000 \$. La direction considère que la Société possède les liquidités requises pour s'acquitter de ses engagements et obligations dans le cours normal de ses activités pour l'exercice 2014.

Les états financiers ont été établis sur une base de continuité d'exploitation. L'application de l'hypothèse de la continuité d'exploitation peut être inappropriée parce que les conditions ci-dessus indiquent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Les états financiers ne comprennent pas les ajustements qui devraient être apportés à la valeur comptable des actifs et passifs, si l'hypothèse de la continuité d'exploitation s'avère non fondée

FACTEURS DE RISQUE

Le principal revenu de la Société provenait de redevances générées par l'exploitation de la mine Tulawaka en Tanzanie. African Barrick Gold (ABG) a pris la décision de ne pas prolonger la vie de la mine au-delà du milieu de l'année 2013 et ABG a finalisé la vente en février 2014.

À l'exception de son investissement dans MCI, qui est au stade de l'évaluation, les autres propriétés minières détenues par la Société n'en sont qu'au stade de l'exploration. La rentabilité à long terme de la Société sera liée en partie aux coûts et au succès des programmes de prospection, d'évaluation et de mises en valeur subséquentes, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer les attributs des gisements miniers éventuels, soit la qualité et la quantité des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement, la valeur marchande de l'or et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'évaluation, d'exploration et d'exploitation de réserves. La Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. Dans ce contexte, les conditions de marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à obtenir les fonds requis à son développement.

Cours des métaux et des minéraux

Des facteurs indépendants de la volonté des dirigeants de la Société peuvent influencer sur la valeur marchande de l'or, des métaux de base ou de tout autre minéral découvert. Les cours des métaux ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

Pays étrangers et exigences réglementaires

La société possède diverses propriétés situées en Tanzanie, propriétés qui peuvent être affectées à différents degrés par l'instabilité politique et financière, par l'inflation ainsi que par des changements aléatoires dans les réglementations gouvernementales relatives à l'industrie minière. Les opérations peuvent être également affectées à différents degrés par les lois et règlements notamment sur les restrictions de production, le contrôle des prix, les restrictions d'exportation, les contrôles des changes, les impôts sur le revenu, l'expropriation de biens, les questions sociales et environnementales et au niveau de la sécurité dans les mines.

Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des phénomènes naturels, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement d'indemnités découlant de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction. De plus, comme la Société fait affaire avec des pays étrangers, elle doit se soumettre aux autorités et politiques gouvernementales de ceux-ci.

Engagements et ententes contractuelles

Il n'y a pas eu de changement dans les engagements et ententes contractuelles depuis le 31 décembre 2013.

ÉVENTUALITÉS

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie :

Au cours du second trimestre de 2013, la Société a reçu une communication écrite du bureau régional du TRA de Mwanza relativement à des retenues à la source reliées à des paiements d'intérêts présumés entre MDN Tanzania Ltd. et MDN Inc. sur les avances faites par la société mère à sa filiale tanzanienne durant les exercices 2004 à 2011. Le TRA s'était alors approprié un montant approximatif de 515 000 \$ (490 000 dollars américains) en taxes de ventes à recevoir en compensation des montants réclamés dans cet avis de cotisation.

La Société a toujours déclaré dans les différents documents, incluant un contrat entre les deux parties, que la société mère faisant des avances à sa filiale tanzanienne sans intérêts, ce qui est une pratique courante dans le domaine de l'exploration minière. Le TRA prétend qu'il n'est pas possible d'avoir un prêt sans intérêt et que la filiale aurait dû prélever 10 % du montant d'intérêt payé comme retenue à la source.

La direction, après discussion avec ses conseillers légaux, a immédiatement demandé d'aviser le commissaire national du TRA de son opposition à ce sujet. La direction est d'avis que le bureau régional du TRA situé à Mwanza ne comprend pas les spécificités des sociétés d'exploration minière, compte tenu des normes de marchés, le style d'entreprise ainsi que des difficultés pour les entreprises d'exploration d'obtenir des prêts bancaires. Dans cette opposition, la direction est convaincue des chances de succès eu égard au litige.

Au cours du troisième trimestre de 2013, la décision du TRA de s'approprier des taxes de vente à recevoir pour compenser l'avis de cotisation a été renversée en cour, mais la TRA a fait appel à la plus haute instance d'appel. Le 19 décembre 2013 la cour d'appel donnait entièrement raison à MDN dans cette cause.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés de la Société au 31 mars 2014, car la direction est d'avis que les éléments non réglés ci-dessus sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA.

POLITIQUE DE DIVIDENDE

Depuis la date de sa constitution, la Société n'a déclaré ni versé aucun dividende sur ses actions ordinaires. Toute décision de verser des dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société sera prise par le conseil d'administration selon son évaluation de la situation financière de la Société, tout en tenant compte des besoins de financement pour assurer sa croissance future et d'autres facteurs que le conseil d'administration pourrait juger pertinents dans les circonstances.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Contrôle et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information, tel que défini par le Règlement 52-109 de Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Une évaluation a été réalisée pour mesurer l'efficacité des contrôles et procédures liés à la préparation des documents d'information. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces et bien conçus à la fin de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et, plus particulièrement, que la conception de ces contrôles et procédures fournit une assurance raisonnable que les informations importantes relatives à la Société, leur sont communiquées pendant la période de préparation de ces documents d'information.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien d'un système de contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière.

La direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière. La direction ainsi que le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu, au 31 décembre 2013 que les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société étaient efficaces en ce qu'elle fournissait une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers de la Société à des fins de publication conformément aux IFRS.

Changements aux contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu aucun changement de contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société durant le trimestre clos le 31 mars 2014 qui aurait eu une incidence importante ou dont on aurait pu raisonnablement croire qui aurait eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

En date de la préparation de l'analyse de la situation financière, il n'y avait aucun élément postérieur aux états financiers.

PERSPECTIVES

Pour une troisième année consécutive et tout comme nous, la majorité des compagnies juniors d'exploration ont vu leur capitalisation boursière s'effondrer et stagner à leur plus bas niveau en 2013.

En 2013, les opérateurs miniers ont concentré leur gestion des activités afin d'éliminer ou réduire les pertes. On peut penser qu'après avoir stabilisé leurs revenus et contrôlé leurs coûts d'exploitations, ils se concentreront sur le renouvellement de leurs ressources.

Il a été rapporté (tickerscore.com Feb 2 2014) que les grandes sociétés et les intermédiaires ont moins de 30 % de leurs réserves et ressources totales en or dans des projets non encore développés. Ce nombre pourrait être encore moindre, si nous éliminons les ressources avec des difficultés environnementales, ou avec des problèmes d'acceptabilité sociale, ou encore des problèmes de permis.

Donc, nous croyons que les sociétés possédant peu de projets dans leur pipeline sont susceptibles d'acquérir plus d'actifs aurifères dans le futur. Cela sera particulièrement vrai, étant donné que les sociétés ciblées par des offres d'acquisitions présentent des capitalisations boursières les plus basses au cours des années.

Les compagnies juniors d'exploration avec des découvertes ou des projets au stade de faisabilité seront les premières ciblées par des acquisitions. Elles seront des cibles de premiers choix par les investisseurs et potentiellement seront les premières à voir leur capitalisation boursière augmenter. À ce moment-là, il y aura d'avantage d'attrait pour les compagnies juniors par les investisseurs.

Depuis la fermeture des opérations de la mine Tulawaka, la Société n'a plus de redevances provenant des liquidités disponibles de cette mine. Les résultats futurs de la Société seront influencés par la recherche de partenaires stratégiques et par notre capacité à soulever l'intérêt des financements publics. En 2014, pour les propriétés en Tanzanie, des travaux minimums d'exploration seront effectués pour assurer le maintien et la validité des propriétés. Nous croyons que MDN possède des actifs aurifères de qualité en Tanzanie et nous continuons la recherche de partenaires en 2014. L'actif de Crevier au Québec est sécurisé pour plusieurs années et MDN n'est pas dans l'obligation de faire des travaux dans l'immédiat pour conserver la propriété. Cet actif de Tantale –niobium est au stade avancé de faisabilité. Il reste environ 12 mois de travaux pour terminer l'étude de faisabilité. Les travaux de l'étape finale débiteront lorsque MDN aura obtenu les financements nécessaires pour ces travaux.

Ikungu : un des projets aurifères les plus avancés en Tanzanie avec potentiel de croissance.

Le projet Ikungu renferme une zone minéralisée de 2km de long par 300 mètres de profond avec un excellent potentiel de croissance. De plus, plusieurs des intersections aurifères ont une moyenne d'échantillonnage supérieure à 6g/t Au. Dans un marché baissier du prix de l'or, les projets à plus fortes teneurs en or seront privilégiés.

Rappelons que les campagnes de forage antérieur totalisent 53 trous forés jusqu'à ce jour le long de la structure de quatre kilomètres de longueur d'Ikungu. Ces forages ont identifié une zone minéralisée de 2 km de longueur sur 300 mètres de profondeur. Les forages ont permis de délimiter quatre lentilles à teneur plus élevée et d'une épaisseur horizontale minimale de deux mètres. Ces lentilles sont formées par des intervalles aurifères autour des trous IKD-45 (8,6 g/t

Au sur 14,78 m) de la section 2230mE, IKD-48 (3,11 g/t Au sur 9.50 m) de la section 2830mE, IKD-51 (3,39 g/t Au sur 7,05 m) de la section 3190mE et IKD-36 (13,22 g/t Au sur 4.62m) de la section 3610mE.

À Ikungu Est : Découverte en 2012 d'une ceinture volcanique

En 2012, MDN a fait la découverte d'une ceinture volcanique de plus de 15 km de longueur. MDN contrôle 100% d'une superficie de 133 km². Les travaux sur le terrain en 2013 ont permis de délimiter 2 régions où les échantillons des sols sont enrichis en or. Un premier secteur nommé Bisumwa situé à 17 km à l'est de l'indice aurifère Ikungu, soit à l'extrémité est de la propriété Ikungu Est. Ce secteur a une dimension de 3 km sur 2 km. Le deuxième secteur appelé Kamgaruki a une forme allongée qui couvre 4 km sur 0.5 km. Ce dernier est situé à mi-distance de l'indice minéralisé Ikungu et du secteur Bisumwa. Ces deux secteurs avec l'indice minéralisé Ikungu forment trois centres où les sols sont enrichis en or le long de la ceinture volcanique de plus de 20 km

Nikonga : nouvelle découverte en Tanzanie

NKD-02 :	12,3 g/t Au sur 4,2 m
	10,9 g/t Au sur 4,9 m
NKD-05 :	9,9 g/t Au sur 4,2 m
NKD-04 :	17,3 g/t Au sur 1,1 m

Les travaux de 2013 délimitent une région de forme circulaire où les sols sont enrichis en or, cuivre et molybdène. Cette anomalie regroupe toutes les intersections aurifères de 2012 sur un diamètre de 2 km, suggérant que ces dernières font partie d'un même système.

La cartographie détaillée de 2013 permet de faire un parallèle avec les types de gisement aurifère de la région de Timmins au Canada, et plus particulièrement avec la mine Hollinger-McIntire, Dome et Pamour qui sont des gisements de classe mondiale associée à des dykes porphyriques et parfois à un intrusif porphyrique. Ces mines sont en bordure d'une discontinuité au contact de volcanique et de sédiments. Nikonga présente les mêmes caractéristiques.

Crevier : Sur le point de devenir un des meilleurs projets à développer au Québec.

Avec la modification du scénario de production pour l'étude de faisabilité en novembre dernier, et advenant la confirmation par le test métallurgique supplémentaire le projet Crevier se positionnera comme un des meilleurs projets à développer au Québec dans les 5 prochaines années. Il pourrait être :

- Dans le quartile supérieur pour le rendement des projets
- Dans le quartile inférieur pour les investissements de capitalisation

Avec le nouveau scénario de production, Crevier devient techniquement viable et un des projets des plus compétitifs au niveau mondial.

Au cours du premier trimestre 2013, nous avons reçu le rapport final de COREM sur la flottation du minerai confirmant la stabilité de la récupération. Ces résultats associés à ceux de SGS en hydrométallurgie, terminés en 2012, nous permettent d'avoir une vision globale de l'ensemble du traitement de minerais nécessaire à la production du niobium et du tantale.

Des travaux complémentaires en métallurgie seront nécessaires pour optimiser les résultats actuels. Toutefois, l'augmentation du prix du tantale associé à la possibilité de produire un Ferro niobium nous permet de réorienter la faisabilité selon une approche différente soit la production de trois produits : Oxyde de niobium, Ferro-niobium et Oxyde de tantale

Les points suivants guident la réorganisation de la faisabilité en cours:

- La production du Ferro-niobium (un marché plus important que celui de l'oxyde de niobium) nous permet d'anticiper une augmentation de la production de la mine de 4,000 à 6,000 tonnes par jour,
- Cette production plus grande de la mine permet par le fait même une production plus importante de tantale et améliore l'effet levier de l'augmentation de la valeur des prix du tantale.
- La production d'oxyde et de Ferro Niobium nous donne accès à un marché plus important et facilitera la vente du niobium.

Cette augmentation de la production aura comme effet de réduire le temps de récupération du capital investi et d'augmenter le flux de trésorerie annuel ce qui peut nous permettre de conclure à une amélioration économique du projet comparativement à l'étude économique préliminaire de 2010.

Avec ces nouveaux résultats et nouveaux scénarios de production depuis novembre dernier, nous avons recontacté différentes sociétés de financement et partenaires potentiels de développement. Des ententes de confidentialité ont été signées avec différents partenaires potentiels et l'information technique du projet a été transmise.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par l'absence de redevance provenant des liquidités disponibles suite à la fermeture de la mine d'or Tulawaka. Les résultats futurs de la Société seront également influencés par la recherche de partenaires stratégiques en Tanzanie et au Québec, par les résultats d'exploration sur les projets d'exploration d'or en Tanzanie et le développement du projet Crevier et également la capacité de MDN de levée des fonds sur le marché public.

(S)

Marc Boisvert, ing.

Président et Chef de la direction

(S)

Yves Therrien, CPA, CMA

Vice-président, Finances

Montréal, Canada

Le 7 mai 2014

SOMMAIRES FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous donnent un sommaire des principaux éléments financiers des trois derniers exercices financiers et des huit derniers trimestres. La Société est d'avis que les données relatives à ces trimestres ont été préparées de la même manière que celle des états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

INFORMATIONS ANNUELLES CHOISIES :

	2014	2013	2012
	<i>3 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	-	-	313 144 \$
Produit financier	2 183 \$	19 514 \$	82 907 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(200 542) \$	(5 791 668) \$	(12 862 510) \$
Perte nette par action	(0,002) \$	(0,057) \$	(0,127) \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	251 658 \$	1 032 113 \$	3 265 453 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	885 592 \$	867 176 \$	1 262 059 \$
Actif total	30 691 430 \$	30 345 795 \$	36 167 533 \$
Passif financier non courants	462 357 \$	462 224 \$	1 173 844 \$
Total des capitaux propres	29 417 988 \$	29 130 044 \$	34 164 743 \$

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES :

	2014			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières	22 129 \$			
Perte nette attribuable aux actionnaires	(200 542) \$			
Perte nette par action	(0,002) \$			
	2013			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières	8 611 \$	1 456 \$	(731) \$	(96 836) \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(499 757) \$	(405 299) \$	(290 795) \$	(4 595 817) \$*
Perte nette par action	(0,005) \$	(0,004) \$	(0,003) \$	(0,045) \$
	2012			
	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>	
Produits totaux net des charges financières	362 818 \$	(39 402) \$	5 265 \$	
Perte nette attribuable aux actionnaires	(583 820) \$	(1 012 463) \$	(9 629 235) \$*	
(Perte nette) Bénéfice net par action	(0,006) \$	0,010 \$	(0,095) \$	

*Les pertes des 4^e trimestres sont principalement attribuables aux radiations d'actifs de prospection et d'évaluation et de propriétés minières.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité et non examiné par les auditeurs)

MDN INC.

pour les périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

MDN INC.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

États financiers

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière	1
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global.....	2
États consolidés intermédiaires résumés des variations de capitaux propres	3
États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie.....	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	5

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière
(non audité et non examiné par les auditeurs)

31 mars 2014 et 31 décembre 2013

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	183 763 \$	274 943 \$
Placements temporaires (note 4)	1 350 000	1 700 000
Créances (note 5)	745 850	727 569
Impôts miniers à recevoir	139 742	139 607
Frais payés d'avance	11 603	23 745
Total des actifs courants	2 430 958	2 865 864
Actifs non courants		
Propriétés minières (note 6)	8 548 234	8 510 000
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	19 642 376	18 899 201
Immobilisations corporelles	69 862	70 730
Total des actifs non courants	28 260 472	27 479 931
Total des actifs	30 691 430 \$	30 345 795 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	739 684 \$	659 478 \$
Portion à court terme de l'autre passif à long terme	71 401	94 049
Total des passifs courants	811 085	753 527
Passifs non courants		
Passifs d'impôts différés	462 357	462 224
Total des passifs non courants	462 357	462 224
Capitaux propres		
Capital social	63 813 193	63 813 193
Surplus d'apport	6 571 230	6 569 993
Cumul des autres éléments du résultat global	586 973	66 655
Déficit	(43 394 935)	(43 174 393)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	27 576 461	27 275 448
Participation ne donnant pas le contrôle	1 841 527	1 854 596
Total des capitaux propres	29 417 988	29 130 044
Engagements et éventualités (notes 13 et 14)		
Total des passifs et des capitaux propres	30 691 430 \$	30 345 795 \$

Les notes aux pages 5 à 17 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2014	2013
Frais d'administration (note 9)	211 482 \$	397 567 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tuluwaka	–	137 236
Perte avant charge financière nette (produit financier net) et impôts sur les résultats	(211 482)	(534 803)
Charge financière nette (produit financier net) (note 10)		
Produit financier	(2 183)	(15 435)
Charge financière	24 312	6 824
	22 129	(8 611)
Perte avant impôts sur les résultats	(233 611)	(526 192)
Impôts (recouvrés) sur les résultats		
Impôts recouvrés	(133)	(437)
Impôts différés	133	462
	–	25
Perte nette	(233 611)	(526 217)
Autres éléments du résultat global :		
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	520 318	247 378
Résultat global	286 707 \$	(278 839) \$
Perte nette attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	(220 542) \$	(499 757) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(13 069)	(26 460)
Résultat global total attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	305 059 \$	(252 379) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(18 352)	(26 460)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,002) \$	(0,005) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base et dilué	101 527 220	101 527 220

Les notes aux pages 5 à 17 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés des variations de capitaux propres
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total capitaux attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2012	101 527 220	63 813 193 \$	6 562 087 \$	(755 708) \$	(37 382 725) \$	32 236 847 \$	1 927 896 \$	34 164 743 \$
Paiements fondés sur des actions	–	–	1 953	–	–	1 953	–	1 953
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	247 378	–	247 378	–	247 378
Perte nette	–	–	–	–	(499 757)	(499 757)	(26 460)	(526 217)
Solde au 31 mars 2013	101 527 220	63 813 193 \$	6 564 040 \$	(508 330) \$	(37 882 482) \$	31 986 421 \$	1 901 436 \$	33 887 857 \$
Solde au 31 décembre 2013	101 527 220	63 813 193 \$	6 569 993 \$	66 655 \$	(43 174 393) \$	27 275 448 \$	1 854 596 \$	29 130 044 \$
Paiements fondés sur des actions	–	–	1 237	–	–	1 237	–	1 237
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	520 318	–	520 318	–	520 318
Perte nette	–	–	–	–	(220 542)	(220 542)	(13 069)	(233 611)
Solde au 31 mars 2014	101 527 220	63 813 193 \$	6 571 230 \$	586 973 \$	(43 394 935) \$	27 576 461 \$	1 841 527 \$	29 417 988 \$

Les notes aux pages 5 à 17 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

	Trois mois clos les	
	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette	(233 611)\$	(526 217)\$
Ajustements pour :		
Paiements fondés sur des actions	1 237	1 953
Amortissement des immobilisations corporelles	2 136	2 782
Revenus d'intérêts	(2 183)	(12 475)
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	2 351	4 481
Gain sur vente de placement	–	(150)
Perte nette (gain net) de change	20 702	(2 810)
Impôts sur les résultats	–	25
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	70 301	(188 161)
Paiement relatif à l'autre passif à long terme	(25 000)	(25 000)
Intérêts reçus	5 657	12 834
	(158 410)	(732 738)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Produit de disposition de placements	350 000	1 350 000
Acquisition de propriétés minières	(35 078)	(40 575)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(251 658)	(240 896)
	63 264	1 068 529
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	3 966	6 095
Variation nette de la trésorerie	(91 180)	341 886
Trésorerie au début de la période	274 943	1 374 545
Trésorerie à la fin de la période	183 763 \$	1 716 431 \$

Les notes aux pages 5 à 17 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

1. Entité présentant l'information financière et continuité d'exploitation

MDN Inc. (la « Société ») est une société domiciliée au Canada et constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec. Les actions ordinaires se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole MDN. Le siège social de la Société est le 1010, rue de la Gauchetière Ouest, bureau 680, Montréal, Québec, Canada.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société au 31 mars 2014 comprennent les comptes de la Société et de ses filiales MDN Tanzania Ltd. (détenue à 100 %) et Minéraux Crevier inc. (« MCI ») (détenue à 72,5 %) (ensemble appelé le « Groupe » et individuellement, les « entités du groupe »).

Le Groupe est principalement impliqué dans la prospection de ressources minières dans la province de Québec au Canada et en Tanzanie.

Bien que, au stade actuel des travaux, la Société prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres de propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas la validité des titres. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect d'exigences réglementaires.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens.

Le 13 février 2013, African Barrick Gold a pris la décision de ne pas prolonger la vie de la mine au-delà du milieu de l'année 2013. Le 15 novembre 2013, African Barrick Gold a conclu un accord avec STAMICO, la compagnie minière de l'État tanzanien, lui permettant d'acquérir la Mine d'or Tulawaka et certaines licences d'exploration autour de Tulawaka pour la considération de 4,5 millions \$ US. En vertu de l'entente de coentreprise avec African Barrick Gold, la Société devait continuer de recevoir sa quote-part de 30 % des liquidités générées par l'opération de la mine en 2013, la réalisation des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi que les liquidités générées par la vente des actifs. Toutefois, après analyse des pertes d'opérations depuis 2012, des autres frais d'exploitation, de la vente des équipements ainsi que du résultat de cette transaction, la Société ne prévoit pas obtenir de bénéfices ni assumer quelque obligation aux termes de cette transaction.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

1. Entité présentant l'information financière et continuité d'exploitation (suite)

Comme la Société ne génère plus de revenus, la Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités, et malgré la capacité de la Société à obtenir des fonds par le passé, il n'y a pas de garantie qu'elle sera en mesure d'obtenir du financement dans le futur. La direction s'attend à ce que les fonds disponibles de la Société au 31 mars 2014 soient tout juste suffisants pour rencontrer son budget de frais d'administration et de dépenses minimums reliées aux propriétés minières pour l'exercice 2014. La Société devra chercher des fonds supplémentaires au cours du prochain exercice pour rencontrer ses obligations à court terme et pour couvrir les frais généraux administratifs et ses activités d'exploration futures. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis sur une base de continuité d'exploitation.

L'application de l'hypothèse de la continuité d'exploitation peut être inappropriée parce que les conditions ci-dessus indiquent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ne comprennent pas les ajustements qui devraient être apportés à la valeur comptable des actifs et passifs si l'hypothèse de la continuité d'exploitation s'avère non fondée.

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et, par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2013, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 8 mai 2014.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables présentées dans les états financiers consolidés annuels de la Société au 31 décembre 2013 ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés. Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe.

a) Nouvelles normes et interprétations appliquées durant la période

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations suivantes sont en vigueur pour la première fois pour les périodes intermédiaires débutant le ou après le 1^{er} janvier 2014 et ont été appliquées au moment de la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés :

i) IFRIC 21, *Droits ou taxes*

En mai 2013, l'IASB a publié l'IFRIC 21, *Droits ou taxes*. L'IFRIC 21 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014 et doit être appliquée de façon rétrospective. L'IFRIC 21 fournit des directives sur le traitement des droits ou des taxes conformément aux exigences de l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. La Société a appliqué cette norme de manière rétrospective au premier trimestre de 2014. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

ii) Modifications de l'IAS 32, *Compensation des actifs financiers et des passifs financiers*

En décembre 2011, l'IASB a publié un document intitulé « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers ». Les modifications de l'IAS 32 s'appliquent aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014. Ces modifications doivent être appliquées de façon rétrospective. Les modifications de l'IAS 32 précisent à quel moment l'entité a actuellement un droit juridiquement compensatoire d'opérer compensation et précisent également quand un mécanisme de règlement mène à un règlement net ou à un règlement brut équivalant à un règlement net. La Société envisage d'adopter les modifications de l'IAS 32 dans ses états financiers de la période annuelle ouverte le 1^{er} janvier 2014. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

3. Principales méthodes comptables (suite)

b) Nouvelles normes et interprétations n'ayant pas encore été adoptées

i) IFRS 9, *Instruments financiers*

En novembre 2009, l'IASB a publié l'IFRS 9, *Instruments financiers*, dite IFRS 9 (2009); par la suite, en octobre 2010, il a publié une version modifiée de cette norme, dite IFRS 9 (2010).

En novembre 2013, l'IASB a publié de nouvelles règles générales de comptabilité de couverture, qui font partie de l'IFRS 9, *Instruments financiers* (2013). La nouvelle norme élimine la date d'entrée en vigueur du 1^{er} janvier 2015 de l'IFRS 9. La nouvelle date d'entrée en vigueur obligatoire sera déterminée lorsque les parties de l'IFRS 9 qui concernent le classement et l'évaluation ainsi que la dépréciation seront terminées.

L'IFRS 9 (2009) met en place de nouvelles exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs financiers. L'IFRS 9 (2010) instaure des changements additionnels relativement aux passifs financiers.

L'IFRS 9 (2013) comprend de nouvelles règles générales de comptabilité de couverture, ce qui aura pour effet d'aligner davantage la comptabilité de couverture sur la gestion des risques.

La Société n'envisage pas d'adopter l'IFRS 9 (2009), l'IFRS 9 (2010) ou l'IFRS 9 (2013) dans ses états financiers de la période annuelle ouverte le 1^{er} janvier 2015.

ii) Améliorations annuelles des IFRS - Cycles 2010-2012 et 2011-2013

En décembre 2013, dans le cadre de son processus d'améliorations annuelles, l'IASB a publié des modifications de portée limitée à un total de neuf normes. L'IASB utilise le processus d'améliorations annuelles en vue d'apporter des modifications non urgentes, mais nécessaires, aux IFRS.

La plupart des modifications s'appliqueront de façon prospective aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2014. L'adoption anticipée est permise, auquel cas les modifications corrélatives apportées aux autres IFRS s'appliquent également.

La société envisage d'adopter ces modifications dans ses états financiers de la période annuelle ouverte le 1^{er} janvier 2015. L'ampleur de l'incidence de l'adoption des modifications n'a pas encore été déterminée.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

4. Placements temporaires

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Certificats de placement garanti, taux variable de 1,12 % échéant en janvier 2015	700 000 \$	1 000 000 \$
Certificats de placement garanti, taux de 1,25 %, échéant en septembre 2016, rachetables au gré de la Société une fois par mois sans pénalité	300 000	300 000
Certificats de placement garanti, taux variable de 1,15 %, rachetables en tout temps, échéant en juillet 2014	350 000	400 000
	1 350 000 \$	1 700 000 \$

5. Créances

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Crédit d'impôt relatif aux ressources	12 638 \$	11 744 \$
Taxes de vente à recevoir	662 677	639 711
Autres	70 535	76 114
	745 850 \$	727 569 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

6. Propriétés minières

Les propriétés minières se présentent comme suit :

Propriétés	Intérêts à la fin	31 décembre 2013	Additions	Effet de change	31 mars 2014
Tanzanie					
Ikungu	81 %	307 914 \$	– \$	3 156 \$	311 070 \$
Nikonga	100	75 320	35 078	–	110 398
Simba (Isambara)	100	645 251	–	–	645 251
Québec					
Crevier	72,5 ⁱ⁾	7 481 515	–	–	7 481 515
		8 510 000 \$	35 078 \$	3 156 \$	8 548 234 \$

ⁱ⁾ Les montants relatifs à cette propriété représentent 100 % du coût capitalisé de MCI puisque cette propriété est consolidée dans la Société.

7. Actifs de prospection et d'évaluation

Les actifs de prospection et d'évaluation par propriété se présentent comme suit :

Propriétés	31 décembre 2013	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Additions	Effet de change	31 mars 2014
Tanzanie					
Ikungu East	593 439 \$	– \$	68 861 \$	21 046 \$	683 346 \$
Ikungu	6 779 425	–	142 246	256 220	7 177 891
Nikonga	1 561 702	–	25 714	58 571	1 645 987
Simba (Isambara)	4 646 447	–	13 176	155 680	4 815 303
Québec					
Crevier	5 318 188	–	1 661	–	5 319 849
	18 899 201 \$	– \$	251 658 \$	491 517 \$	19 642 376 \$

8. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options d'achat d'actions

Le régime d'options d'achat d'actions de la Société prévoit l'attribution d'un maximum de 8 000 000 d'options aux employés, aux administrateurs et aux membres de la direction en vue de l'achat d'actions de la Société.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

8. Paiements fondés sur des actions (suite)

Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Le Conseil d'administration fixe les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions ordinaires selon des quantités et des prix d'exercice qu'il a déterminés, conformément à la réglementation en vigueur, et pour une durée maximale de dix ans. Avant 2010, les options étaient acquises immédiatement. Depuis 2010, elles sont acquises immédiatement ou sur une période de cinq à sept ans.

Le tableau suivant résume l'évolution de la situation du régime d'options d'achat d'actions :

		31 mars 2014		31 mars 2013
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Options en cours au début de la période	2 560 000	0,45 \$	2 800 000	0,47 \$
Expirées	–	–	(100 000)	0,84
Options en cours à la fin de la période	2 560 000	0,45 \$	2 700 000	0,46 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 560 000	0,45 \$	2 660 000	0,46 \$

Le tableau suivant résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 mars 2014 :

Fourchette de prix de levée	Nombre d'options	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)
0,05 \$ - 0,19 \$	140 000	8,10
0,20 \$ - 0,44 \$	310 000	5,10
0,45 \$ - 0,51 \$	1 960 000	1,27
0,52 \$ - 0,79 \$	150 000	0,04
	2 560 000	2,04

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

9. Frais d'administration

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2014	2013
Honoraires	45 151 \$	129 080 \$
Salaires et autres avantages à court terme	73 443	171 703
Paiements fondés sur des actions	1 237	1 953
Service d'agent de transfert	2 895	2 581
Frais de voyage	15 915	17 697
Loyer	29 462	28 295
Frais de bureau	3 619	10 577
Frais de promotion	5 444	2 273
Rapports aux actionnaires	17 359	13 355
Assurances, taxes et permis	4 823	8 297
Cotisations et formations	1 763	3 882
Télécommunications	1 389	3 510
Développement de projets	–	1 582
Amortissement des immobilisations corporelles	2 136	2 782
Gestion titres miniers	6 846	–
	211 482 \$	397 567 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

10. Charge financière nette (produit financier net)

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2014	2013
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements	(2 183)\$	(12 475)\$
Gain sur vente de placement	–	(150)
Gain de change net	–	(2 810)
Produit financier	(2 183)	(15 435)
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	2 351	4 481
Frais bancaires et autres	1 259	2 343
Perte de change nette	20 702	–
Charge financière	24 312	6 824
Charge financière nette (produit financier net)	22 129 \$	(8 611)\$

11. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2014	2013
Opérations sans effet sur la trésorerie relatives aux :		
Activités d'exploitation		
Variation des comptes fournisseurs et charges à payer relativement à des actifs de prospection et d'évaluation et de propriétés minières	2 511 \$	434 832 \$
Activités d'investissement		
Variation des actifs de prospection et d'évaluation dont les crédits d'impôt relatifs aux ressources sont inclus dans les créances	894	3 106

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

12. Instruments financiers

Juste valeur

En déterminant la juste valeur, la Société utilise des données observables basées sur les différents niveaux qui sont définis comme suit :

- Niveau 1 : Ce niveau représente les données observables comme les prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : Ce niveau représente les données d'entrée autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.
- Niveau 3 : Ce niveau représente les données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables, ou alors le sont seulement dans une très faible mesure, ce qui oblige les entités à établir leurs propres hypothèses.

La trésorerie, les créances, les comptes fournisseurs et charges à payer sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur des placements temporaires est obtenue en actualisant des flux de trésorerie futurs, en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires se négociant sur les marchés financiers (Niveau 2).

La juste valeur de l'autre passif à long terme est déterminée en actualisant des flux de trésorerie futurs, en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires sur les marchés financiers (Niveau 3).

La différence entre les justes valeurs des placements temporaires et de l'autre passif à long terme et leurs valeurs comptables n'est pas significative.

13. Engagements et ententes contractuelles

a) Propriétés minières

Nikonga (Tanzanie)

Le 30 septembre 2010, la Société a fait l'acquisition de la propriété Nikonga située à 40 km au sud-est de la mine Tulawaka, en échange d'une série de paiements annuels :

- 10 000 \$ US à la signature du contrat;
- 15 000 \$ US au premier anniversaire;
- 20 000 \$ US au second anniversaire;
- 30 000 \$ US au troisième anniversaire.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

13. Engagements et ententes contractuelles (suite)

a) Propriétés minières (suite)

Nikonga (Tanzanie) (suite)

Les paiements annuels subséquents seront augmentés de 2 000 \$ US par année jusqu'au début de l'étude de faisabilité ou de l'abandon des travaux.

Un montant additionnel de 100 000 \$ US sera payable suite à l'achèvement de l'étude de faisabilité.

Un montant additionnel de 200 000 \$ US sera payable lors de la décision d'une mise en production.

Enfin, suite à la mise en production, une redevance de 1 % du revenu net de la fonderie est payable; cette redevance est cependant rachetable pour un montant de 1 000 000 \$ US.

Ikungu (Tanzanie)

Le 25 février 2013, la Société a signé une entente avec Metalinvest Capital Corporation (« Metalinvest »). En vertu de cette entente, la Société octroie une option à Metalinvest lui permettant d'acquérir une participation indivise de 55 % de l'intérêt de la Société dans les licences de prospection formant la propriété Ikungu.

Le 14 mai 2013, l'entente s'est terminée puisque Metalinvest n'a pas remis les fonds requis par l'entente dans les délais exigés.

Le 15 octobre 2013, la Société a signé une lettre d'intention avec Tanzania Minerals Corporation dans laquelle elle lui octroie une option lui permettant d'acquérir une participation de 50 % dans les licences de prospection de la Société formant la propriété Ikungu.

Le 20 décembre 2013, les deux sociétés ont mutuellement décidé de ne pas conclure un accord définitif pour explorer et développer conjointement le projet aurifère Ikungu en Tanzanie. Les deux parties ont donc décidé de laisser tomber la lettre d'intention datée du 15 octobre 2013. La Société a dû remettre à Tanzania Minerals le dépôt initial de 200 000 \$ qui avait été reçu lors de la signature de la lettre d'intention et placé en fidéicommiss, moins les frais juridiques afférents de 25 000 \$.

Crevier (Québec)

Ayant exécuté les investissements en travaux d'exploration requis au cours de l'exercice 2013, la Société détient une option, sans date d'échéance, d'acquérir une participation supplémentaire de 15 % dans MCI en payant, en espèces ou en actions au gré de la Société, 750 000 \$ à l'actionnaire sans contrôle.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

13. Engagements et ententes contractuelles (suite)

b) Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tuluwaka

En vertu de l'entente de coentreprise avec African Barrick Gold, la Société était engagée à verser des frais de gestion de 3 % sur sa quote-part des coûts d'exploration, d'exploitation, de développement et d'investissement reliés à la propriété minière Tulawaka. Suite à la vente de cette propriété par African Barrick Gold en 2013, l'entente relative aux frais de gestion s'est terminée.

c) Contrats de location-exploitation

La Société s'est engagée en vertu d'un bail se terminant en juillet 2015 pour la location de ses locaux. En mai 2013, la Société s'est prévaluée d'une option de résiliation lui permettant de mettre fin à son bail le 1^{er} janvier 2015. Les paiements minimaux exigibles pour 2014 seront de 78 849 \$.

14. Éventualités

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie

Au cours du second trimestre de 2013, la Société a reçu une communication écrite du département des investigations fiscales de la Tanzanie (« TRA ») relativement à des retenues à la source reliées à des paiements d'intérêts présumés entre MDN Tanzania Ltd. et MDN Inc. sur les avances faites par la société mère à sa filiale tanzanienne durant les exercices 2004 à 2011. Le TRA s'était alors approprié un montant approximatif de 515 000 \$ (490 000 \$ US) en taxes de vente à recevoir incluses dans les créances dans les états consolidés de la situation financière en compensation des montants réclamés dans cet avis de cotisation.

La Société a toujours déclaré dans les différents documents, incluant un contrat entre les deux parties, que la société mère faisait des avances à sa filiale tanzanienne sans intérêts, ce qui est une pratique courante dans le domaine de l'exploration minière. Le TRA prétend qu'il n'est pas possible d'avoir un prêt sans intérêts et que la filiale aurait dû prélever 10 % du montant d'intérêt payé comme retenue à la source.

La direction, après discussion avec ses aviseurs légaux, a immédiatement demandé d'aviser le commissaire national du TRA de son opposition à ce sujet. La direction est d'avis que le bureau régional du TRA situé à Mwanza ne comprend pas les spécificités des sociétés d'exploration minière, compte tenu des normes de marchés, le style d'entreprises ainsi que des difficultés pour les entreprises d'exploration d'obtenir des prêts bancaires. Dans cette opposition, la direction est convaincue des chances de succès eu égard au litige.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité et non examiné par les auditeurs)

Périodes closes les 31 mars 2014 et 2013

14. Éventualités (suite)

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie (suite)

Au cours du troisième trimestre de 2013, la décision du TRA de s'approprier des taxes de vente à recevoir pour compenser l'avis de cotisation a été renversée en cour, mais le TRA a alors fait appel à la plus haute instance d'appel, la Cour d'appel. Le 19 décembre 2013, la Cour d'appel donnait entièrement raison à la Société dans cette cause.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 mars 2014 puisque la direction est d'avis que les éléments non réglés ci-dessus sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA.