



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

30 JUIN 2014

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 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 30 juin 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 6 août 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 30 juin 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 cédés 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

En fonction du contexte difficile de la situation des marchés aurifères nous avons réduits au minimum les activités sur les propriétés en Tanzanie, tout en respectant nos obligations contractuelles ainsi que le maintien de nos titres. Nous avons également continué les discussions avec certains groupes afin de trouver des partenaires permettant la continuation des programmes d'exploration et nous espérons trouver un terrain d'entente au cours des prochains mois.

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.

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.

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.

NIKONGA

Les découvertes d'or sur le projet Nikonga (100% MDN) sont le résultat de deux campagnes de forages 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 à un intrusif porphyrique. Ces mines sont localisées en bordure d'une discontinuité au contact de volcanique et de sédiments.

QUEBEC

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 au cours du deuxième trimestre

Faits saillants

- Nomination de monsieur Claude Dufresne à titre de Président et Chef de la direction
- Revue de la stratégie face au développement du projet Crevier.

Nomination de monsieur Claude Dufresne

Le 12 mai dernier, la société a annoncé la nomination de monsieur Dufresne à titre de président et chef de la direction. Monsieur Dufresne possède une vaste expérience dans le secteur du niobium et son objectif premier est la relance des travaux sur la propriété Crevier afin de compléter une étude de faisabilité, de financer la construction de la mine et d'en exploiter les ressources.

La société a retenu les services de G Mining pour effectuer une revue des divers travaux effectués à ce jour sur le projet Crevier, avec une attention au niveau de la métallurgie. Les propositions du groupe d'ingénieurs seront disponibles au cours du troisième trimestre et permettront de quantifier les sommes requises pour compléter l'étude de faisabilité du projet Crevier tout en ayant une opinion sur les résultats métallurgiques obtenus à ce jour et sur les travaux à venir.

Orientation de l'étude de faisabilité

La qualité du dépôt Crevier est maintenant bien connue de tous. Cette ressource figure parmi les plus beaux gisements de niobium/tantale en occident. Le défi que nous devons relever est de trouver le financement nécessaire à sa construction, et pour ce faire nous devons s'assurer d'adapter les scénarios de production sur une base conservatrice tout en considérant la disponibilité du capital. Heureusement, les marchés du niobium et du tantale se portent bien et nous avons plusieurs atouts dans le contexte actuel. Nous jugeons qu'il est impératif de négocier des ententes avec des partenaires stratégiques et ces derniers contribueront aux paramètres finaux de l'étude de faisabilité. La société a amorcé un plan stratégique, combiné aux discussions antérieures, afin de bien identifier quels partenaires apporteraient le plus grand rendement au projet. Cette tâche se poursuivra au cours des prochains trimestres.

PROJET SAMAQUA

La société a acquis des claims miniers sur la propriété Samaqua laquelle est située au sud-ouest du gisement Crevier. Cette propriété compte un total de 99 claims couvrant 5 557 hectares.

La société a annoncé le 18 juin dernier le lancement d'un programme d'exploration sur la propriété Samaqua (100% à MDN inc). L'objectif du programme d'exploration est de confirmer la présence d'une carbonatite ou d'un système alcalin qui aurait un potentiel de contenir une minéralisation en niobium et en tantale. Les travaux consisteront en un levé géophysique héliporté et un levé terrestre de polarisation provoqué sur une anomalie circulaire. À la suite de ces levés géophysiques, MDN planifie effectuer environ 1500m de forage sur la cible.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin (en milliers de dollars, sauf pour les montants par actions)	2014	2013
Frais d'administration	414 \$	354 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	- \$	71 \$
Produit Financier	(23) \$	(7) \$
Charge Financière	3 \$	6 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(377) \$	(405) \$
Perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(17) \$	(18) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0,004) \$	(0,004) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	101 527	101 527

Frais d'administration

	2014	2013
Honoraires	172 895 \$	122 363 \$
Salaires et autres avantages à court terme	118 524	141 088
Paiements fondés sur des actions	48 603	1 953
Service d'agent de transfert	15 505	6 992
Frais de voyage	3 437	25 577
Loyer	29 935	28 322
Frais de bureau	6 137	11 177
Frais de promotion	5 900	-
Rapports aux actionnaires	1 765	1 982
Assurances, taxes et permis	4 647	7 826
Cotisations et formations	522	1 251
Télécommunications	3 766	2 745
Amortissement des immobilisations corporelles	2 136	2 782
	<hr/>	<hr/>
	413 772 \$	354 058 \$

Les frais d'administration se sont établis à 413 772 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 comparativement à 354 058 \$ en 2013. Les frais d'administration comprennent notamment des honoraires professionnels 172 895 \$ (comparativement à 122 363 \$ en 2013), augmentation principalement attribuable à des frais légaux en Tanzanie en lien à notre opposition avec le TRA (33 121\$), ainsi que par une nouvelle réorganisation de l'entreprise transformant certains postes permanents en postes contractuels, résultant en une augmentation de 25 324\$ au niveau des frais professionnels. Les charges salariales s'élevaient à 118 524 \$ (comparativement à 141 088\$ en 2013), variation principalement attribuable à la décision du conseil d'administration de ne plus recevoir d'honoraires à compter du 30/09/2013, à la réorganisation décrite au niveau des honoraires professionnels, en partie réduite par le paiement d'une prime de départ (38 812\$). Suite à l'engagement d'un nouveau président, d'une réorganisation qui transforme des postes permanents en poste contractuels, la compagnie a octroyé des options pour une dépense de paiements fondés sur des actions de 48 603\$ comparativement à 1 953\$ en 2013. Dû à la situation économique actuelle, MDN a procédé également à une révision de ses dépenses d'opération, réduisant ainsi plusieurs coûts notamment, les frais de voyage 3 437\$ (comparativement à 25 577\$ en 2013) les frais de cotisation et de formation 522\$ (comparativement à 1 251 \$ en 2013), les frais de bureau 6 137\$ (comparativement à 11 177\$ en 2013) ainsi que les frais d'assurances, taxes et permis 4 647\$ (comparativement à 7 826\$ en 2013). Ces économies ont été partiellement réduites par les frais de promotion pour le projet Crevier (5 900\$).

Pour le second trimestre 2014 ainsi que pour le second 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 second trimestre 2013, ces frais représentaient 71 049\$.

Résultats

Les produits financiers (22 717 \$ en 2014 et 7 360\$ en 2013), représentent principalement des revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements ainsi que les gains de change.

La charge financière s'est établie à 2 921 \$ comparativement à 5 904 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 et 2013 respectivement. La charge financière comprend la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 1 785 \$ (3 968 \$ en 2013), ainsi que des frais bancaires et autres de 1 136 \$ (1 936 \$ en 2013)

Perte nette

Pour le trimestre clos le 30 juin 2014, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 377 341 \$ ou 0,004 \$ par action, comparativement à une perte nette de 405 299 \$ ou 0,004 \$ par action pour la même période en 2013. La différence est attribuable principalement à une élimination des frais de gestion liées à l'exploitation de la mine Tulawaka en partie réduite par l'augmentation des frais d'administration.

La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions de 101 527 220 pour la période de trois mois close le 30 juin 2014, soit le même que pour la période de trois mois close le 30 juin 2013.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes de six mois closes clos les 30 juin (en milliers de dollars, sauf pour les montants par actions)	2014	2013
Frais d'administration	625 \$	752 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	- \$	208 \$
Produit Financier	(6) \$	(23) \$
Charge Financière	8 \$	13 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(598) \$	(905) \$
Perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(30) \$	(45) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0,006) \$	(0,009) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	101 527	101 527

Frais d'administration

	2014	2013
Honoraires	218 046 \$	251 443 \$
Salaires et autres avantages à court terme	191 967	312 791
Paiements fondés sur des actions	49 840	3 906
Service d'agent de transfert	18 400	9 573
Frais de voyage	19 352	43 274
Loyer	59 397	56 617
Frais de bureau	9 756	21 754
Frais de promotion	11 344	2 273
Rapports aux actionnaires	19 124	15 337
Assurances, taxes et permis	9 470	16 123
Cotisations et formations	2 285	5 133
Télécommunications	5 155	6 255
Gestion des titres miniers	6 846	-
Développement de projets	-	1 582
Amortissement des immobilisations corporelles	4 272	5 564
	<hr/>	<hr/>
	625 254 \$	751 625 \$

Les frais d'administration se sont établis à 625 254 \$ pour les six premiers mois de 2014 comparativement à 751 625 \$ en 2013. Les frais d'administration comprennent notamment des honoraires professionnels 218 046 \$ (comparativement à 251 443 \$ en 2013), diminution principalement attribuable au remboursement des frais légaux occasionnés par la résiliation de l'accord avec Tanzanian Minerals sur le projet Ikungu (25 000\$), par une diminution des frais légaux (33 000\$) en partie réduite par une nouvelle réorganisation de l'entreprise transformant certains postes permanents en postes contractuels, résultant en une augmentation de 25 324\$ au niveau des frais professionnels. Les charges salariales s'élevaient à 191 967 \$ (comparativement à 312 791\$ en 2013), variation principalement attribuable à la décision du conseil d'administration de ne plus recevoir d'honoraires à compter du 30/09/2013, à la réorganisation décrite au niveau des honoraires professionnels, au non remplacement de postes ainsi qu'une réduction volontaire et temporaire des membres de la direction, en partie réduite par le paiement d'une prime de départ (38 812\$). Les paiements fondés sur des actions représentent 49 840\$ en

2014 comparativement à 3 906 \$ en 2013, variation attribuable à l'émission d'options suite à la nouvelle réorganisation, l'engagement d'un nouveau président et la transformation de postes permanents en postes contractuels. Dû à la situation économique actuelle, MDN a procédé également à une révision de ses dépenses d'opération, réduisant ainsi plusieurs coûts notamment, les frais de voyage 19 352\$ (comparativement à 43 274\$ en 2013) les frais de cotisation et de formation 2 285\$ (comparativement à 5 133 \$ en 2013), les frais de bureau 9 756\$ (comparativement à 21 754\$ en 2013) ainsi que les frais d'assurances, taxes et permis 9 470\$ (comparativement à 16 123\$ en 2013). Ces économies ont été partiellement réduites par les frais de promotion (5 900\$) ainsi que les frais de gestion des titres miniers (6 846\$), ces deux dépenses étant attribuables au projet Crevier.

Pour les six premiers mois de 2014 et de 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%. Pour les six premiers mois de 2013, ces frais représentaient 208 285\$.

Résultats

Les produits financiers (5 522 \$ en 2014 et 22 795\$ en 2013), représentent principalement des revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements.

La charge financière s'est établie à 7 855 \$ comparativement à 12 728 \$ pour la période de six mois close de 2014 et 2013 respectivement. La charge financière comprend la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 4 136 \$ (8 449 \$ en 2013), les frais bancaires et autres de 2 395 \$ (4 279 \$ en 2013) ainsi que d'une perte de change de 1 324\$ en 2014.

Perte nette

Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 597 882 \$ ou 0,006 \$ par action, comparativement à une perte nette de 905 056 \$ ou 0,009\$ par action pour la même période en 2013. La variation est attribuable principalement à une diminution des dépenses d'administration, ainsi que de l'élimination 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 de six mois close le 30 juin 2014, soit le même que pour la période de six mois close le 30 juin 2013.

Informations financières sélectionnés dans l'état de la situation financière	30 juin 2014	31 décembre 2013
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52 \$	275 \$
Placements temporaires	950 \$	1 700 \$
Impôts miniers à recevoir	140 \$	140 \$
Créances	713 \$	728 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	27 868 \$	27 409 \$
Total des actifs	29 802 \$	30 346 \$
Total des passifs	1 215 \$	1 216 \$
Capital social	63 813 \$	63 813 \$
Total des Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	26 762 \$	27 275 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	1 825 \$	1 855 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements

Au 30 juin 2014, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élevaient à 1 002 162 \$ 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 les six premiers mois de 2014.

Impôts miniers à recevoir

Au 30 juin 2014, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentaient 139 768 \$, comparativement à 139 607 \$ au 31 décembre 2013. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 30 juin 2014, les créances représentaient 712 674 \$ principalement attribuables à un montant de 641 206 \$ de remboursement de taxes de vente tanzanienne, à des crédits d'impôts relatifs aux ressources (12 613 \$), ainsi qu'aux remboursements de TPS et TVQ (24 934 \$).

Propriétés minières

Durant les six premiers mois de 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, de plus la Société a acquis des claims miniers sur le projet Samaqua pour une valeur de 2 245\$.

Actifs de prospection et d'évaluation

Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, la Société a engagé des frais de prospection et d'évaluation pour une valeur de 391 621 \$. De ce montant, 388 567 \$ ont été investis sur les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Ikungu (236 469 \$), Ikungu East (91 339

\$), Nikonga (26 338 \$) et Simba (34 421\$). La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 3 054 \$ sur la propriété Crevier.

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

Le total de l'actif était de 29 801 777 \$ au 30 juin 2014, par rapport à 30 345 795 \$ au 31 décembre 2013. La variation s'explique principalement par les frais normaux d'administration de continuité des opérations, en partie réduite par l'augmentation des actifs de prospection et d'évaluation, ainsi que par l'effet de change sur les propriétés Tanzaniennes.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société était de 26 761 844 \$ au 30 juin 2014 en comparaison avec 27 275 448 \$ au 31 décembre 2013, la variation étant principalement attribuable aux résultats de la période 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 1 215 042 \$ au 30 juin 2014 comparativement à 1 215 751\$ au 31 décembre 2013

Capital social

Durant la période de six mois close le 30 juin 2014, la Société n'a émis aucune nouvelle action. Au 30 juin 2014, le nombre d'actions en circulation était donc de 101 527 220, soit le même nombre 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 30 juin 2014 qui leur est attribuable.

Besoins de liquidités pour l'exercice financier en cours

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Liquidités utilisées par l'exploitation	(389 652)	(379 182)	(548 062)	(1 111 920)
Liquidités générées par les activités d'investissement	258 860	(827 391)	322 124	241 148
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	(809)	2 575	3 157	8 670
Variation nette de la trésorerie	<u>(131 601)</u>	<u>(1 203 988)</u>	<u>(222 781)</u>	<u>(862 102)</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 \$. 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 30 juin 2014 soient tout juste suffisants pour rencontrer son budget de frais d'administration et de dépenses minimums reliées aux propriétés minières pour les 12 mois terminés en juin 2015. 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. 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 30 juin 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 responsable 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 la période de six mois close le 30 juin 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

Le 15 Juillet 2014 la Société a complété un placement privé par l'émission de 7 363 464 actions ordinaires à un prix de 0.055\$ par action et par l'émission de 5 066 825 actions accréditives à un prix de 0.075\$ chacune, pour une somme total de 785 000\$. Les actions émises dans le cadre du placement privé sont assujettis à une période de détention de quatre mois et un jour expirant le 15 novembre 2014.

Chaque unité d'action ordinaire comprendra une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Aucun bon de souscription ne sera émis sur les unités d'actions accréditives. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la Société au prix de 11 cents jusqu'au 14 juillet 2016.

La Société utilisera le produit du placement privé pour financer le programme d'exploration sur la propriété Samaqua propriété détenue à 100% par MDN, laquelle est situé au sud-est du projet de niobium et de tantale des Minéraux Crevier inc

PERSPECTIVES

Pour une troisième année consécutive et tout comme nous, la grande majorité des compagnies juniors d'exploration ont vu leur capitalisation boursière s'effondrer et stagner à leur plus bas niveau en 2013. Heureusement, il semble que le marché ait atteint un creux et l'intérêt des investisseurs pour les titres de ressources a légèrement progressé.

Malheureusement, le secteur aurifère demeure très difficile alors que l'intérêt pour les métaux de base et spéciaux s'est apprécié. Beaucoup d'analystes voient les prochains trimestres avec optimiste pour le secteur des métaux mais demeurent prudent dans leurs prévisions.

Compte tenu d'un intérêt mitigé des investisseurs stratégiques pour le secteur aurifère et des coûts élevés pour effectuer des travaux d'exploration en Afrique, la société a opté pour réduire ses activités en Tanzanie tout en s'assurant du maintien et la validité de ses propriétés. De plus, la société entretient présentement des discussions avec divers groupes dans le but de trouver un ou des partenaires stratégiques et/ou de se départir de certains actifs dans le pays.

La société concentre ses efforts sur la valorisation de l'actif de Crevier au Québec.

Crevier : projet de classe mondiale

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

Cependant, des travaux complémentaires en métallurgie seront nécessaires pour optimiser les résultats actuels. La société s'est associée à G Mining, une firme ayant des années d'expérience dans le traitement du niobium, pour permettre de compléter les travaux métallurgiques.

La société va également revisiter les scénarios de productions établies au cours des dernières années, et ce dans le contexte où le capital est très difficile à obtenir. À première vue, basé sur les prix actuel et projeté de l'oxyde de niobium et du tantale, combiné à une réduction significative des coûts en capitaux (élimination de la ligne électrique à grand frais, réduction des coûts de construction compte tenu du peu d'activité dans le secteur, etc.), le projet afficherait une rentabilité très respectable.

Samaqua : projet d'exploration à fort potentiel

La société a annoncé le 18 juin dernier le lancement d'un programme d'exploration sur la propriété Samaqua (100% à MDN inc). L'objectif du programme d'exploration est de confirmer la présence d'une carbonatite ou d'un système alcalin qui aurait un potentiel de contenir une minéralisation en niobium et en tantale. Les travaux consisteront en un levé géophysique hélicoptéré (magnétique, IM et radiométrie) et un levé terrestre de polarisation provoqué sur une anomalie circulaire. À la suite des levés géophysiques, MDN planifie effectuer environ 1500m de forage sur la cible.

Suite à la fermeture d'un placement privée le 14 juillet dernier, la société a les fonds nécessaires pour entreprendre le programme d'exploration. Le relevé hélicoptéré débutera à la mi-août alors que le relevé terrestre de polarisation provoqué s'effectuera suivant l'analyse des résultats du relevé hélicoptéré. Le programme de forage suivra l'analyse des données recueillis lors du relevé hélicoptéré et du relevé terrestre. Les résultats des forages seront disponible vers la fin de l'année 2014 / début de l'année 2015.

La découverte d'une carbonatite minéralisée sur la propriété Samaqua apporterait une synergie avec le projet Crevier tout en créant une valeur additionnelle à la société.

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 le développement du projet Crevier et également par la capacité de MDN de levée des fonds sur le marché public.

(S)

Claude Dufresne, ing.

Président et Chef de la direction

(S)

Yves Therrien, CPA, CMA

Vice-président, Finances

Montréal, Canada

Le 6 août 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>6 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	- \$	- \$	313 144 \$
Produit financier	5 522 \$	19 514 \$	82 907 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(597 882) \$	(5 791 668) \$	(12 862 510) \$
Perte nette par action	(0,006) \$	(0,057) \$	(0,127) \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	391 621 \$	1 032 113 \$	3 265 453 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	852 442 \$	867 176 \$	1 262 059 \$
Actif total	29 801 777 \$	30 345 795 \$	36 167 533 \$
Passif financier non courants	462 383 \$	462 224 \$	1 173 844 \$
Total des capitaux propres	28 586 735 \$	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) \$	19 796 \$		
Perte nette attribuable aux actionnaires	(220 541) \$	(377 341) \$		
Perte nette par action	(0,002) \$	(0,004) \$		
	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) \$	(0,01) \$	(0,095) \$
	2012			
			<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières			(39 402) \$	5 265 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires			(1 012 463) \$	(9 629 235) \$*
(Perte nette) Bénéfice net par action			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 30 juin 2014 et 2013

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 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)

30 juin 2014 et 31 décembre 2013

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	52 162 \$	274 943 \$
Placements temporaires (note 4)	950 000	1 700 000
Créances (note 5)	712 674	727 569
Impôts miniers à recevoir	139 768	139 607
Frais payés d'avance	12 532	23 745
Total des actifs courants	1 867 136	2 865 864
Actifs non courants		
Propriétés minières (note 6)	8 547 582	8 510 000
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	19 320 498	18 899 201
Immobilisations corporelles	66 561	70 730
Total des actifs non courants	27 934 641	27 479 931
Total des actifs	29 801 777 \$	30 345 795 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	704 473 \$	659 478 \$
Portion à court terme de l'autre passif à long terme	48 186	94 049
Total des passifs courants	752 659	753 527
Passifs non courants		
Passifs d'impôts différés	462 383	462 224
Total des passifs non courants	462 383	462 224
Capitaux propres		
Capital social	63 813 193	63 813 193
Surplus d'apport	6 619 833	6 569 993
Cumul des autres éléments du résultat global	101 093	66 655
Déficit	(43 772 275)	(43 174 393)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	26 761 844	27 275 448
Participation ne donnant pas le contrôle	1 824 891	1 854 596
Total des capitaux propres	28 586 735	29 130 044
Engagements et éventualités (notes 13 et 14)		
Évènements postérieurs (note 15)		
Total des passifs et des capitaux propres	29 801 777 \$	30 345 795 \$

Les notes aux pages 5 à 18 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 30 juin 2014 et 2013

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Frais d'administration (note 9)	413 772 \$	354 058 \$	625 254 \$	751 625
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	–	71 049	–	208 285
Perte avant (produit financier net) charge financière nette et impôts sur les résultats	(413 772)	(425 107)	(625 254)	(959 910)
(Produit financier net) charge financière nette (note 10)				
Produit financier	(22 717)	(7 360)	(5 522)	(22 795)
Charge financière	2 921	5 904	7 855	12 728
	(19 796)	(1 456)	2 333	(10 067)
Perte avant impôt sur les résultats	(393 976)	(423 651)	(627 587)	(949 843)
Impôts (recouvrés) sur les résultats				
Impôts recouvrés	(26)	(1 001)	(159)	(1 438)
Impôts différés	26	1 001	159	1 463
	–	–	–	25
Perte nette	(393 976)	(423 651)	(627 587)	(949 868)
Autres éléments du résultat global				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers	–	(3 150)	–	(3 150)
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	(485 880)	427 957	34 438	675 335
Résultat global	(879 856) \$	1 156 \$	(593 149) \$	(277 683) \$
Perte nette attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(377 341) \$	(405 299) \$	(597 882) \$	(905 056) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(16 635)	(18 352)	(29 705)	(44 812)
Résultat global total attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(863 221) \$	19 508 \$	(563 444) \$	(232 871) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(16 635)	(18 352)	(29 705)	(44 812)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,004) \$	(0,004) \$	(0,006) \$	(0,009) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base et dilué	101 527 220	101 527 220	101 527 220	101 527 220

Les notes aux pages 5 à 18 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 30 juin 2014 et 2013

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des 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	–	–	3 906	–	–	3 906	–	3 906
Variation de la juste valeur d'instruments financiers	–	–	–	(3 150)	–	(3 150)	–	(3 150)
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	675 335	–	675 335	–	675 335
Perte nette	–	–	–	–	(905 056)	(905 056)	(44 812)	(949 868)
Solde au 30 juin 2013	101 527 220	63 813 193 \$	6 565 993 \$	(83 523) \$	(38 287 781) \$	32 007 882 \$	1 883 084 \$	33 890 966 \$
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	–	–	49 840	–	–	49 840	–	49 840
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	34 438	–	34 438	–	34 438
Perte nette	–	–	–	–	(597 882)	(597 882)	(29 705)	(627 587)
Solde au 30 juin 2014	101 527 220	63 813 193 \$	6 619 833 \$	101 093 \$	(43 772 275) \$	26 761 844 \$	1 824 891 \$	28 586 735 \$

Les notes aux pages 5 à 18 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 30 juin 2014 et 2013

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette	(393 976) \$	(423 651) \$	(627 587) \$	(949 868) \$
Ajustement pour :				
Paielements fondés sur des actions	48 603	1 953	49 840	3 906
Amortissement des immobilisations corporelles	2 136	2 782	4 272	5 564
Revenus d'intérêts	(3 339)	(7 248)	(5 522)	(19 723)
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	1 785	3 968	4 136	8 449
Gain sur vente de placement (Gain net) perte nette de change	–	(109)	–	(259)
Impôts sur les résultats	(19 378)	(3)	1 324	(2 813)
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	–	–	–	25
Paiement relatif à l'autre passif à long terme	(3 195)	56 085	67 106	(132 076)
Intérêts reçus	(25 000)	(25 000)	(50 000)	(50 000)
	2 712	12 041	8 369	24 875
	(389 652)	(379 182)	(548 062)	(1 111 920)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements	–	(754 192)	–	(754 192)
Produit de disposition de placements	400 000	293 000	750 000	1 643 000
Acquisition de propriétés minières	(2 245)	(51 860)	(37 323)	(92 435)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(138 895)	(314 329)	(390 553)	(555 225)
	258 860	(827 381)	322 124	241 148
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère				
	(809)	2 575	3 157	8 670
Variation nette de la trésorerie	(131 601)	(1 203 988)	(222 781)	(862 102)
Trésorerie au début de la période	183 763	1 716 431	274 943	1 374 545
Trésorerie à la fin de la période	52 162 \$	512 443 \$	52 162 \$	512 443 \$

Les notes aux pages 5 à 18 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 7 août 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 30 juin 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 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.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 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 de manière anticipée 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 30 juin 2014 et 2013

4. Placements temporaires

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Certificats de placement garanti, taux variable de 1,12 % (2013 - 1,00 %) échéant en janvier 2015, rachetables en tout temps	300 000 \$	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 %, (2013 - 1,15 %) rachetables en tout temps, échéant en juillet 2014	350 000	400 000
	950 000 \$	1 700 000 \$

5. Créances

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Crédit d'impôt relatif aux ressources	12 813 \$	11 744 \$
Taxes de vente à recevoir	674 675	639 711
Autres	25 186	76 114
	712 674 \$	727 569 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 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	30 juin 2014
Tanzanie					
Ikungu	81 %	307 914 \$	- \$	259 \$	308 173 \$
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
Samaqua	100	-	2 245	-	2 245
		8 510 000 \$	37 323 \$	259 \$	8 547 582 \$

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	30 juin 2014
Tanzanie					
Ikungu East	593 439 \$	- \$	91 339 \$	1 358 \$	686 136 \$
Ikungu	6 779 425	-	236 469	16 058	7 031 952
Nikonga	1 561 702	-	26 338	3 631	1 591 671
Simba (Isambara)	4 646 447	-	34 421	9 697	4 690 565
Québec					
Crevier	5 318 188	(1 068)	3 054	-	5 320 174
		18 899 201 \$	(1 068) \$	30 744 \$	19 320 498 \$

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 30 juin 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 :

	30 juin 2014		30 juin 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 \$
Attribuées	1 850 000	0,06	-	-
Expirées	(150 000)	0,73	(100 000)	0,84
Options en cours à la fin de la période	4 260 000	0,15 \$	2 700 000	0,46 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	4 260 000	0,15 \$	2 660 000	0,46 \$

Le tableau suivant résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 30 juin 2014 :

Fourchette de prix de levée	Nombre d'options	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)
0,05 \$ - 0,19 \$	1 990 000	5,1
0,20 \$ - 0,44 \$	310 000	4,9
0,45 \$ - 0,51 \$	1 960 000	1,0
	4 260 000	3,2

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2014 et 2013

9. Frais d'administration

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Honoraires	172 895 \$	122 363 \$	218 046 \$	251 443 \$
Salaires et autres avantages à court terme	118 524	141 088	191 967	312 791
Paiements fondés sur des actions	48 603	1 953	49 840	3 906
Service d'agent de transfert	15 505	6 992	18 400	9 573
Frais de voyage	3 437	25 577	19 352	43 274
Loyer	29 935	28 322	59 397	56 617
Frais de bureau	6 137	11 177	9 756	21 754
Frais de promotion	5 900	–	11 344	2 273
Rapports aux actionnaires	1 765	1 982	19 124	15 337
Assurances, taxes et permis	4 647	7 826	9 470	16 123
Cotisation et formation	522	1 251	2 285	5 133
Télécommunications	3 766	2 745	5 155	6 255
Développement de projet	–	–	–	1 582
Amortissement des immobilisations corporelles	2 136	2 782	4 272	5 564
Gestion des titres miniers	–	–	6 846	–
	413 772 \$	354 058 \$	625 254 \$	751 625 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2014 et 2013

10. (Produit financier net) charge financière nette

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements	(3 339)\$	(7 248)\$	(5 522)\$	(19 723)\$
Gain de change net	(19 378)	(3)	-	(2 813)
Gain sur vente de placements	-	(109)	-	(259)
Produit financier	(22 717)	(7 360)	(5 522)	(22 795)
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	1 785	3 968	4 136	8 449
Frais bancaires et autres	1 136	1 936	2 395	4 279
Perte de change nette	-	-	1 324	-
Charge financière	2 921	5 904	7 855	12 728
(Produit financier net) charge financière nette	(19 796)\$	(1 456)\$	2 333 \$	(10 067)\$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2014 et 2013

11. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2014	2013	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	(4 091)\$	10 070 \$	(1 580)\$	424 763 \$
Activités d'investissement				
Variation des actifs de prospection et d'évaluation dont les crédits d'impôt relatifs aux ressources sont inclus dans les créances	175	6 738	1 069	9 844

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.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2014 et 2013

12. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

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.

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.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2014 et 2013

13. Engagements et ententes contractuelles (suite)

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.

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 \$.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2014 et 2013

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.

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 30 juin 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.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2014 et 2013

15. Évènements postérieurs

Le 15 juillet 2014, la Société a complété un placement privé par l'émission de 7 363 464 actions ordinaires à un prix de 0,055 \$ par action et par l'émission de 5 066 825 actions accréditives à un prix de 0,075 \$ chacune, pour un montant total de 785 000 \$. Les actions émises dans le cadre du placement privé sont assujetties à une période de détention de quatre mois et un jour expirant le 15 novembre 2014.

Chaque unité d'action ordinaire comprendra une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Aucun bon de souscription ne sera émis sur les unités d'actions accréditives. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,11 \$ jusqu'au 14 juillet 2016.

La Société utilisera le produit du placement privé pour financer le programme d'exploration sur la propriété Samaqua, propriété détenue à 100 % par MDN, laquelle est situé au sud-est de la propriété Crevier.