



**RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE**

**30 SEPTEMBRE 2014**

## MDN INC.

### ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

#### POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 5 novembre 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 septembre 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](http://www.mdn-mines.com)) et sur SEDAR ([www.sedar.com](http://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 possède différents projets totalisant 473 km<sup>2</sup> d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield.

-Québec : MDN détient un intérêt de 72.5% dans Les Minéraux Crevier, un gîte de niobium et tantale localisé dans la région du Saguenay-Lac-St-Jean. Elle détient également 100% de la propriété Samaqua, situé au sud-ouest du gîte Crevier, .

## **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 et nous assurer du 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 en premier et détiennent ainsi une importance par rapport aux autres projets.

### **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 km<sup>2</sup> 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 levés magnétiques au sol.

En 2013, certaines régions ont été détaillées par des levés espacés 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.

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 coïncée 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:

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

**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 %, NIOBEC INC. détenant toujours une participation de 27,5 %.

### **Évolution du projet Crevier au cours du troisième trimestre**

#### **Faits saillants**

- Revue des essais métallurgiques par la firme d'ingénieurs G Mining et proposition des travaux requis afin de finaliser le procédé de traitement de Crevier
- Revue de la stratégie face au développement du projet Crevier.

#### Revue des travaux métallurgiques

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 nous guident vers une option concentrée à la récupération du niobium et du tantale dans le procédé d'hydrométallurgie cependant la société n'a pas encore ratifiée cette proposition. G Mining a également estimé les sommes requises pour compléter une série d'essais métallurgiques avant d'amorcer l'étude de faisabilité du projet.

#### 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 Amérique du Nord. 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. Les marchés de l'oxyde de niobium et du tantale se portent relativement bien et plusieurs atouts démarquent Crevier dans le contexte actuel. La négociation d'ententes avec des partenaires stratégiques sera nécessaire au financement du projet et la société a amorcé un plan stratégique, combiné aux discussions antérieures, afin de bien identifier quels partenaires apporteraient le plus grand rendement au projet.

Dans le présent contexte économique où très peu de capitaux sont disponibles pour financer des projets en développement, et compte tenu de la hausse des dernières années de la valeur du niobium et du tantale, le volume de production anticipé de Crevier a été réduit dans le modèle de base. Un nouveau modèle financier est en cours et sera complété au cours des prochains mois.

## 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. Les travaux consisteront en un levé géophysique hélicoptéré et un levé terrestre de polarisation provoqué sur une anomalie magnétique circulaire. À la suite de ces levés géophysiques, MDN planifie effectuer environ 1500m de forage sur l'intrusif.

Le levé aéroporté à haute densité a été complété au cours du mois de septembre. Les résultats du levé aéroporté a permis d'identifier trois cibles. Les travaux de géophysique utilisant la polarisation provoquée ont débutés et seront complétés au mois de novembre. Il en suivra une campagne de forage. L'objectif du programme est la découverte d'une carbonatite minéralisée en niobium.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

<b>Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par actions)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Frais d'administration	<b>216 \$</b>	290 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	<b>0 \$</b>	14 \$
Produit Financier	<b>(41) \$</b>	(7) \$
Charge Financière	<b>32 \$</b>	7 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	<b>(191) \$</b>	(291) \$
Perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	<b>(16) \$</b>	(14) \$
Perte nette par action de base et dilué	<b>(0,002) \$</b>	(0,003) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	<b>113 958</b>	101 527

<b><u>Frais d'administration</u></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Honoraires	104 903 \$	85 045 \$
Salaires et autres avantages à court terme	39 487	128 625
Paiements fondés sur des actions	1 238	2 000
Service d'agent de transfert	4 318	12 594
Frais de voyage	8 996	9 673
Loyer	29 567	27 496
Frais de bureau	1 786	9 089
Frais de promotion	2 440	1 681
Rapports aux actionnaires	7 968	2 341



Assurances, taxes et permis	4 354	4 847
Cotisations et formations	-	-
Télécommunications	4 885	2 451
Développement de projets	-	1 544
Gestion des titres miniers	3 504	-
Amortissement des immobilisations corporelles	2 135	2 782
	215 581 \$	290 168 \$

Les frais d'administration se sont établis à 215 581 \$ pour le troisième trimestre de 2014 comparativement à 290 168 \$ en 2013. Les frais d'administration comprennent notamment des honoraires professionnels 104 903 \$ (comparativement à 85 045 \$ en 2013), augmentation principalement attribuable à une nouvelle réorganisation de l'entreprise transformant certains postes permanents en postes contractuels, résultant en une augmentation de 46 254\$ au niveau des frais professionnels. Les charges salariales s'élevaient à 39 487 \$ (comparativement à 128 625\$ en 2013), variation principalement attribuable à la décision du conseil d'administration de ne plus recevoir d'honoraires à compter du 30/09/2013 et à la réorganisation décrite au niveau des honoraires professionnels. 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 8 996\$ (comparativement à 9 673\$ en 2013), les frais de bureau 1 786\$ (comparativement à 9 089\$ en 2013) ainsi que les frais de développement de projet 0\$ (comparativement à 1 544\$ en 2013). Ces économies ont été partiellement réduites par les frais de gestion des titres miniers 3 504\$ principalement attribuable au projet Samaqua.

Pour le troisième trimestre 2014 ainsi que pour le troisième 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 troisième trimestre 2013, ces frais représentaient 13 725\$.

### **Résultats**

Les produits financiers (40 802 \$ en 2014 et 6 704\$ en 2013), représentent principalement les autres produits liés aux actions accréditives (38 185\$), aux revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements (2 617\$ en 2014 et 5 768\$ en 2013) ainsi qu'un gain de change en 2013 (936\$).

La charge financière s'est établie à 32 257 \$ comparativement à 7 435\$ pour le troisième trimestre de 2014 et 2013 respectivement. La charge financière comprend la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 1 205 \$ (3 443 \$ en 2013), les frais bancaires et autres de 800 \$ (1 925 \$ en 2013), une perte nette sur vente de placement de 2 067\$ en 2013, ainsi que de la perte de change nette de 30 252\$ en 2014 comparativement à un gain de change en 2013.

### **Perte nette**

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 191 339 \$ ou 0,002 par action, comparativement à une perte nette

de 290 795 \$ ou 0,003 \$ par action pour la même période en 2013. La différence est attribuable principalement à la réduction des frais d'administration, ainsi que de l'élimination des frais de gestion liée à l'exploitation de la mine Tulawaka.

La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions de 112 065 969 pour la période de trois mois close le 30 septembre 2014, comparativement à 101 527 220 pour la période de trois mois close le 30 septembre 2013.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

<b>Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par actions)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Frais d'administration	<b>841 \$</b>	1 042 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	- \$	222 \$
Produit Financier	<b>(46) \$</b>	(29) \$
Charge Financière	<b>40 \$</b>	20 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	<b>(789) \$</b>	(1 196) \$
Perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	<b>(45) \$</b>	(59) \$
Perte nette par action de base et dilué	<b>(0,008) \$</b>	(0,012) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	<b>113 957</b>	101 527

<b><u>Frais d'administration</u></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Honoraires	322 946 \$	336 488 \$
Salaires et autres avantages à court terme	231 454	441 414
Paiements fondés sur des actions	51 078	5 906
Service d'agent de transfert	22 718	22 167
Frais de voyage	28 348	52 947
Loyer	88 964	84 113
Frais de bureau	11 542	30 843
Frais de promotion	13 784	3 954
Rapports aux actionnaires	27 092	17 677
Assurances, taxes et permis	13 824	20 970
Cotisations et formations	2 285	5 133
Télécommunications	10 040	8 706
Gestion des titres miniers	10 350	-
Développement de projets	-	3 129
Amortissement des immobilisations corporelles	6 407	8 346
	<hr/>	<hr/>
	<b>840 832 \$</b>	<b>1 041 793 \$</b>

Les frais d'administration se sont établis à 840 832 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 comparativement à 1 041 793 \$ en 2013. Les frais d'administration comprennent notamment des honoraires professionnels 322 946 \$ (comparativement à 336 488 \$ 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\$), en partie réduite par une nouvelle réorganisation de l'entreprise transformant certains postes permanents en postes contractuels, résultant en une augmentation de 71 578 \$ au niveau des frais professionnels. Les charges salariales s'élevaient à 231 454 \$ (comparativement à 441 414\$ 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 51 078\$ en 2014 comparativement à 5 906 \$ 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 28 348\$ (comparativement à 52 947\$ en 2013), les frais de bureau 11 542\$ (comparativement à 30 843\$ en 2013) ainsi que les frais d'assurances, taxes et permis 13 824\$ (comparativement à 20 970\$ en 2013). Ces économies ont été partiellement réduites par les frais de promotion 13 784\$ (comparativement à 3 954\$ en 2013) ainsi que les frais de gestion des titres miniers (10 350\$), ces deux dépenses étant attribuables au projet Crevier.

Pour les neuf 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 neuf premiers mois de 2013, ces frais représentaient 222 010\$.

### **Résultats**

Les produits financiers (46 324 \$ en 2014 et 29 240 \$ en 2013), représentent principalement les autres produits liés aux actions accréditatives (38 185\$) aux revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements (8 139 \$ en 2014 et 25 491 \$ en 2013) ainsi qu'un gain de change en 2013 (3 749\$).

La charge financière s'est établie à 40 112 \$ comparativement à 19 904 \$ pour la période de neuf mois close de 2014 et 2013 respectivement. La charge financière comprend la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 5 341 \$ (11 892 \$ en 2013), les frais bancaires et autres de 3 195 \$ (6 204 \$ en 2013) ainsi que d'une perte de change de 31 576 \$ en 2014.

### **Perte nette**

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 789 220 \$ ou 0,008 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1 195 851 \$ ou 0,012\$ 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 105 078 740 pour la période de neuf mois close le 30 juin 2014, comparativement à 101 527 220 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013.

<b>Informations financières sélectionnés dans l'état de la situation financière</b>	<b>30 septembre 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>516 \$</b>	275 \$
Placements temporaires	<b>750 \$</b>	1 700 \$
Impôts miniers à recevoir	<b>140 \$</b>	140 \$
Créances	<b>758 \$</b>	728 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	<b>28 851 \$</b>	27 409 \$
<b>Total des actifs</b>	<b>31 096 \$</b>	30 346 \$
<b>Total des passifs</b>	<b>1 375 \$</b>	1 216 \$
Capital social	<b>64 482 \$</b>	63 813 \$
<b>Total des Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société</b>	<b>27 911 \$</b>	27 275 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	<b>1 809 \$</b>	1 855 \$

## **LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE**

### **Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements**

Au 30 septembre 2014, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élevaient à 1 265 918 \$ 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 neuf premiers mois de 2014, en partie diminué par un placement privé effectué le 15 juillet 2014 pour le programme d'exploration sur la propriété Samaqua.

### **Impôts miniers à recevoir**

Au 30 septembre 2014, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentaient 139 609 \$, comparativement à 139 607 \$ au 31 décembre 2013. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

### **Créances**

Au 30 septembre 2014, les créances représentaient 758 194 \$ principalement attribuables à un montant de 641 206 \$ de remboursement de taxes de vente tanzanienne, à des crédits d'impôts relatifs aux ressources (1550 \$), ainsi qu'aux remboursements de TPS et TVQ (42 631 \$).

### **Propriétés minières**

Durant les neuf 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 4 983\$.

### **Actifs de prospection et d'évaluation**

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la Société a engagé des frais de prospection et d'évaluation pour une valeur de 588 385 \$. De ce montant, 432 188 \$ ont été investis sur les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Ikungu (243 477 \$), Ikungu East (113 737 \$), Nikonga (35 610 \$) et Simba (39 364 \$). La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 156 197 \$ dont 31 409 \$ sur la propriété Crevier et 124 788 \$ sur la propriété Samaqua.

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

Le total de l'actif était de 31 096 280 \$ au 30 septembre 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, de l'effet de change sur les propriétés Tanzaniennes ainsi que du placement privé effectué en juillet 2014.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société était de 27 911 330 \$ au 30 septembre 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 et par le placement privé effectué en juillet 2014.

### **Passifs courants et Passifs non courants**

Le total des passifs courants et passifs non courants de la Société était de 1 375 754 \$ au 30 septembre 2014 comparativement à 1 215 751 \$ au 31 décembre 2013.

### **Capital social**

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la Société a émis 12 430 319 actions en vertu d'un placement privé. Au 30 septembre 2014, le nombre d'actions en circulation était donc de 113 957 539, comparativement à 101 527 220 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 septembre 2014 qui leur est attribuable.

## **Besoins de liquidités pour l'exercice financier en cours**

	<b>Trois mois clos les</b>		<b>Neuf mois clos les</b>	
	30 septembre		30 septembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Liquidités générées (utilisées) par l'exploitation	(350 097 \$)	129 104 \$	(898 160 \$)	(551 841 \$)
Liquidités générées par les activités de financement	785 000		785 000	
Liquidités générées (utilisées) par les activités d'investissement	28 853	(200 700 )	350 978	(390 527 )
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libvillée en monnaie étrangère	0	3 060	3 157	11 730
Variation nette de la trésorerie	<u>463 756 \$</u>	<u>(68 536 \$)</u>	<u>240 975 \$</u>	<u>(930 638 \$)</u>

Pour l'exercice financier en cours, soit du 1<sup>er</sup> 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 septembre 2014 soient tout juste suffisants pour rencontrer son budget de frais d'administration et de dépenses minimums reliées aux propriétés minières pour la prochaine année se terminant en septembre 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 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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.

## **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 2014. On croyait que le marché avait atteint son creux cependant le contexte est encore très difficile. Il y a eu quelque financement public dans le secteur et les bonnes nouvelles ne correspondent pas nécessairement à l'appréciation des titres miniers. MDN Inc ne fait pas exception de cette réalité de marché.

Compte tenu d'un intérêt mitigé des investisseurs dans 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 toujours 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. Le dossier progresse lentement.

La société concentre ses efforts sur la valorisation de l'actifs de métaux stratégiques 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 sont 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 faire le points sur les travaux métallurgiques effectués et à venir.

Avec la nouvelle stratégie de production du projet en main, des discussions ont débutées avec des clients potentiels pour le tantale et le niobium de Crevier. Les commentaires sont très encourageants et les discussions vont se poursuivre.

### **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 hélicopté (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.

Tel que mentionné le relevé terrestre de polarisation provoqué est en cours et suivant l'analyse des résultats du levé hélicopté et de la polarisation provoquée, le programme de forage suivra lorsque les cibles de forages seront indentifiées. 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 5 novembre 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 :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<i>9 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	-	-	313 144 \$
Produit financier	<b>46 324 \$</b>	19 514 \$	82 907 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	<b>(789 220) \$</b>	(5 791 668) \$	(12 862 510) \$
Perte nette par action	<b>(0,008) \$</b>	(0,057) \$	(0,127) \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	<b>588 385 \$</b>	1 032 113 \$	3 265 453 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	<b>897 803 \$</b>	867 176 \$	1 262 059 \$
Actif total	<b>31 096 280 \$</b>	30 345 795 \$	36 167 533 \$
Passif financier non courants	<b>462 224 \$</b>	462 224 \$	1 173 844 \$
Total des capitaux propres	<b>29 720 526 \$</b>	29 130 044 \$	34 164 743 \$

### INFORMATIONS TRIMESTRIELLES CHOISIES :

	<b>2014</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières	(22 129) \$	19 796 \$	8 545 \$	
Perte nette attribuable aux actionnaires	(220 541) \$	(377 341) \$	(191 339) \$	
Perte nette par action	(0,002) \$	(0,004) \$	(0,002) \$	
	<b>2013</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> 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) \$
	<b>2012</b>			
				<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>
				<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières				5 265 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires				(9 629 235) \$*
(Perte nette) Bénéfice net par action				(0,095) \$

\*Les pertes des 4<sup>e</sup> 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 septembre 2014 et 2013

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 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 septembre 2014 et 31 décembre 2013

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Trésorerie	515 918 \$	274 943 \$
Placements temporaires (note 4)	750 000	1 700 000
Créances (note 5)	758 194	727 569
Impôts miniers à recevoir	139 609	139 607
Frais payés d'avance	15 757	23 745
Total des actifs courants	2 179 478	2 865 864
Actifs non courants		
Propriétés minières (note 6)	8 554 308	8 510 000
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	20 296 464	18 899 201
Immobilisations corporelles	66 030	70 730
Total des actifs non courants	28 916 802	27 479 931
<b>Total des actifs</b>	<b>31 096 280 \$</b>	<b>30 345 795 \$</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	811 045 \$	659 478 \$
Passif lié aux actions accréditives	78 095	–
Autre passif	24 390	94 049
Total des passifs courants	913 530	753 527
Passifs non courants		
Passifs d'impôts différés	462 224	462 224
Total des passifs non courants	462 224	462 224
Capitaux propres		
Capital social	64 481 913	63 813 193
Surplus d'apport	6 621 071	6 569 993
Cumul des autres éléments du résultat global	771 959	66 655
Déficit	(43 963 613)	(43 174 393)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	27 911 330	27 275 448
Participation ne donnant pas le contrôle	1 809 196	1 854 596
Total des capitaux propres	29 720 526	29 130 044
Engagements et éventualités (notes 14 et 15)		
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>31 096 280 \$</b>	<b>30 345 795 \$</b>

Les notes aux pages 5 à 18 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés, non audités et non examinés.

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
Frais d'administration (note 10)	215 581 \$	290 168 \$	840 832 \$	1 041 793 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	–	13 725	–	222 010
Perte avant (produit financier net) charge financière nette et impôts sur les résultats	(215 581)	(303 893)	(840 832)	(1 263 803)
(Produit financier net) charge financière nette (note 11)				
Produit financier	(40 802)	(6 704)	(46 324)	(29 240)
Charge financière	32 257	7 435	40 112	19 904
	(8 545)	731	(6 212)	(9 336)
Perte avant impôt sur les résultats	(207 036)	(304 624)	(834 620)	(1 254 467)
Impôts sur les résultats (recouvrés)				
Impôts recouvrés	159	(52)	–	(1 490)
Impôts différés	(159)	52	–	1 515
	–	–	–	25
Perte nette	(207 036)	(304 624)	(834 620)	(1 254 492)
Autres éléments du résultat global				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers	–	2 624	–	(526)
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	670 869	(261 277)	705 304	414 058
Résultat global	463 833 \$	(563 277) \$	(129 316) \$	(840 960) \$
Perte nette attribuable :				
Aux actionnaires de la Société À la participation ne donnant pas le contrôle	(191 339) \$	(290 795) \$	(789 220) \$	(1 195 851) \$
	(15 697)	(13 829)	(45 400)	(58 641)
Résultat global total attribuable :				
Aux actionnaires de la Société À la participation ne donnant pas le contrôle	479 530 \$	(549 448) \$	(83 916) \$	(782 319) \$
	(15 697)	(13 829)	(45 400)	(58 641)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,002) \$	(0,003) \$	(0,008) \$	(0,012) \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, de base et dilué	112 065 969	101 527 220	105 078 740	101 527 220

Les notes aux pages 5 à 18 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés, non audités et non examinés.

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Nombre de bons de souscription	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	–	–	\$ 32 236 847	\$ 1 927 896	\$ 34 164 743
Paiements fondés sur des actions	–	–	–	5 906	–	–	5 906	–	5 906
Variation de la juste valeur d'instruments financiers et reclassement de la portion réalisée à la perte nette	–	–	–	–	(526)	–	(526)	–	(526)
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	–	414 058	–	414 058	–	414 058
Perte nette	–	–	–	–	–	(1 195 851)	(1 195 851)	(58 641)	(1 254 492)
<b>Solde au 30 septembre 2013</b>	<b>101 527 220</b>	<b>–</b>	<b>\$ 63 813 193</b>	<b>\$ 6 567 993</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>\$ 31 460 434</b>	<b>\$ 1 869 255</b>	<b>\$ 33 329 689</b>
Solde au 31 décembre 2013	101 527 220	–	\$ 63 813 193	\$ 6 569 993	66 655	–	\$ 27 275 448	\$ 1 854 596	\$ 29 130 044
Émission d'actions et de bons de souscription (note 8)	12 430 319	3 681 747	668 720	–	–	–	668 720	–	668 720
Paiements fondés sur des actions	–	–	–	51 078	–	–	51 078	–	51 078
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	–	705 304	–	705 304	–	705 304
Perte nette	–	–	–	–	–	(789 220)	(789 220)	(45 400)	(834 620)
<b>Solde au 30 septembre 2014</b>	<b>113 957 539</b>	<b>3 681 747</b>	<b>\$ 64 481 913</b>	<b>\$ 6 621 071</b>	<b>771 959</b>	<b>–</b>	<b>\$ 27 911 330</b>	<b>\$ 1 809 196</b>	<b>\$ 29 720 526</b>

Les notes aux pages 5 à 18 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés, non audités et non examinés.



# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette	(207 036) \$	(304 624) \$	(834 620) \$	(1 254 492) \$
Ajustements pour :				
Paiements fondés sur des actions	1 238	2 000	51 078	5 906
Amortissement des immobilisations corporelles	2 135	2 782	6 407	8 346
Revenus d'intérêts	(2 617)	(5 768)	(8 139)	(25 491)
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	1 205	3 443	5 341	11 892
Perte nette sur vente de placements	–	2 067	–	1 808
Perte nette (gain net) de change	30 252	(936)	31 576	(3 749)
Impôts sur les résultats	–	–	–	25
Autres produits liés aux actions accréditives	(38 185)	–	(38 185)	–
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	(110 164)	444 520	(43 058)	743 419
Paiement relatif à l'autre passif à long terme	(25 000)	(25 000)	(75 000)	(75 000)
Intérêts reçus	(1 925)	10 620	6 440	35 495
	(350 097)	129 104	(898 160)	(551 841)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission d'actions et de bons de souscription	785 000	–	785 000	–
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements	–	(400 000)	–	(1 154 192)
Disposition de placements	200 000	473 155	950 000	2 116 155
Acquisition de propriétés minières	(2 738)	–	(40 061)	(92 435)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(168 409)	(273 855)	(558 961)	(1 260 055)
	28 853	(200 700)	350 978	(390 527)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	–	3 060	3 157	11 730
Variation nette de la trésorerie	463 756	(68 536)	240 975	(930 638)
Trésorerie au début de la période	52 162	512 443	274 943	1 374 545
Trésorerie à la fin de la période	515 918 \$	443 907 \$	515 918 \$	443 907 \$

Les notes aux pages 5 à 18 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés, non audités et non examinés.

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 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 5 novembre 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 septembre 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 septembre 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 septembre 2014 et 2013

## 4. Placements temporaires

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Certificats de placement garanti, taux variable de 1,12 % (1,00 % au 31 décembre 2013) échéant en janvier 2015, rachetables en tout temps	200 000 \$	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	200 000	300 000
Certificats de placement garanti, taux variable de 1,15 %, (1,15 % au 31 décembre 2013) rachetables en tout temps, échéant en juillet 2015	350 000	400 000
	750 000 \$	1 700 000 \$

## 5. Créances

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Crédit d'impôt relatif aux ressources	1 550 \$	11 744 \$
Taxes de vente à recevoir	722 234	639 711
Autres	34 410	76 114
	758 194 \$	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 septembre 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 septembre 2014
Tanzanie					
Ikungu	81 %	307 914 \$	– \$	4 247 \$	312 161 \$
Nikonga	100	75 320	35 078	–	110 398
Simba (Isambara)	100	645 251	–	–	645 251
Québec					
Crevier	72,5 <sup>i)</sup>	7 481 515	–	–	7 481 515
Samaqua	100	–	4 983	–	4 983
		8 510 000 \$	40 061 \$	4 247 \$	8 554 308 \$

<sup>i)</sup> 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 septembre 2014
Tanzanie					
Ikungu East	593 439 \$	– \$	113 737 \$	30 439 \$	737 615 \$
Ikungu	6 779 425	–	243 477	346 460	7 369 362
Nikonga	1 561 702	–	35 610	78 729	1 676 041
Simba (Isambara)	4 646 447	–	39 364	209 250	4 895 061
Québec					
Crevier	5 318 188	144 000	31 409	–	5 493 597
Samaqua	–	–	124 788	–	124 788
	18 899 201 \$	144 000 \$	588 385 \$	664 878 \$	20 296 464 \$

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

---

## 8. Émissions d'actions

Le 15 juillet 2014, la Société a complété un placement privé par l'émission de 7 363 494 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. Un montant de 668 720 \$ a été imputé au capital social et un montant de 116 280 \$ a été imputé au passif lié aux actions accréditives.

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.

La Société est assujettie aux exigences réglementaires liées à l'utilisation des fonds levés par financement accorditif, ceux-ci devant obligatoirement être engagés pour des frais d'exploration admissibles. Au cours de la période, la Société a respecté ses exigences réglementaires.

La juste valeur des bons de souscription octroyés est établie selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant les hypothèses suivantes :

---

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014
Taux d'intérêt sans risque	1,10 %
Dividende prévu	0 %
Volatilité prévue	60 %
Durée prévue des bons de souscription	2 ans

---

## 9. 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 septembre 2014 et 2013

## 9. 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 septembre 2014		30 septembre 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	60 000	0,10
Annulées	–	–	(200 000)	0,51
Expirées	(150 000)	0,73	(100 000)	0,84
Options en cours à la fin de la période	4 260 000	0,15 \$	2 560 000	0,45 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	4 260 000	0,15 \$	2 520 000	0,45 \$

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

## 9. Paiements fondés sur des actions (suite)

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

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

Fourchette de prix de levée	Nombre d'options	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)
0,05 \$ - 0,19 \$	1 990 000	4,90
0,20 \$ - 0,44 \$	310 000	4,60
0,45 \$ - 0,51 \$	1 960 000	0,77
	4 260 000	2,96

## 10. Frais d'administration

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
Honoraires	104 903 \$	85 045 \$	322 946 \$	336 488 \$
Salaires et autres avantages à court terme	39 487	128 625	231 454	441 414
Paiements fondés sur des actions	1 238	2 000	51 078	5 906
Service d'agent de transfert	4 318	12 594	22 718	22 167
Frais de voyage	8 996	9 673	28 348	52 947
Loyer	29 567	27 496	88 964	84 113
Frais de bureau	1 786	9 089	11 542	30 843
Frais de promotion	2 440	1 681	13 784	3 954
Rapports aux actionnaires	7 968	2 341	27 092	17 677
Assurances, taxes et permis	4 354	4 767	13 824	20 890
Cotisation et formation	—	—	2 285	5 133
Télécommunications	4 885	2 451	10 040	8 706
Taxes et droits d'enregistrement	—	80	—	80
Développement de projet	—	1 544	—	3 129
Amortissement des immobilisations corporelles	2 135	2 782	6 407	8 346
Gestion des titres miniers	3 504	—	10 350	—
	215 581 \$	290 168 \$	840 832 \$	1 041 793 \$

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

## 11. (Produit financier net) charge financière nette

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
Autres produits liés aux actions accréditatives	(38 185)\$	– \$	(38 185)\$	– \$
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements	(2 617)	(5 768)	(8 139)	(25 491)\$
Gain de change net	–	(936)	–	(3 749)
Produit financier	(40 802)	(6 704)	(46 324)	(29 240)
Charge de désactualisation de l'autre passif	1 205	3 443	5 341	11 892
Frais bancaires et autres	800	1 925	3 195	6 204
Perte de change nette	30 252	–	31 576	–
Perte nette sur vente de placements	–	2 067	–	1 808
Charge financière	32 257	7 435	40 112	19 904
(Produit financier net) charge financière nette	(8 545)\$	731 \$	(6 212)\$	(9 336)\$

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

## 12. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	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	4 176 \$	17 112 \$	2 596 \$	(407 650)\$
Activités d'investissement				
Variation des actifs de prospection et d'évaluation dont les crédits d'impôt relatifs aux ressources sont inclus dans les créances	28 355	350	31 409	10 194

## 13. 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 septembre 2014 et 2013

---

## 13. 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 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.

## 14. 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 septembre 2014 et 2013

---

## 14. 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<sup>er</sup> janvier 2015. Les paiements minimaux exigibles pour 2014 seront de 19 713 \$.

# MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2014 et 2013

---

## 15. 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 dans 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 juridiques, 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 septembre 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.