



INTERIM FINANCIAL REPORT

MARCH 31, 2016

MDN INC.
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE
– FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2016

Le présent rapport de gestion intermédiaire – faits saillants trimestriels (« rapport de gestion intermédiaire ») de MDN Inc. (la « Société » ou « MDN ») pour la période close le 31 mars 2016 vise à informer le lecteur des changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Elle présente une description des activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers, ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois.

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (« états financiers consolidés intermédiaires résumés ») de MDN et les notes annexes pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels consolidés audités aux 31 décembre 2015 et 2014 ainsi qu'au rapport de gestion annuel de MDN, incluant la section décrivant les risques et incertitudes.

Les données financières incluses dans ce rapport de gestion sont présentées en dollars canadiens, sauf si indication contraire.

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 26 mai 2016.

NATURE DES ACTIVITÉS

MDN œuvre dans le secteur des ressources minérales. Les activités de la Société consistent à acquérir, explorer et évaluer des propriétés minières. La Société est considérée comme étant au stade de la prospection et de l'évaluation.

MDN explore des propriétés minières et n'a pas encore déterminé si ces propriétés contiennent des actifs miniers économiquement viables. La Société détient des intérêts dans des propriétés situées dans les régions du Québec au Canada et du Lac Victoria en Tanzanie, en Afrique de l'Est. La Société dirige ses efforts envers les métaux critiques avec un intérêt particulier pour les propriétés contenant du niobium. Les actions ordinaires de la Société se négocient à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole MDN.

POINTS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE

- Le 19 février 2016, la Société a annoncé qu'elle a décidé de ne pas continuer sa campagne d'exploration sur les propriétés Prairie Lake et par le fait même a mis fin aux conventions d'option avec les propriétaires des titres miniers. Malgré des échantillons de sols à hautes teneurs en niobium recueillis lors des travaux d'exploration de l'été 2015, la Société évalue le projet à un stade peu avancé et des sommes substantielles seraient nécessaires pour déterminer la présence d'un dépôt de carbonatite. La Société préfère conserver ses liquidités et se concentrer sur des projets plus avancés.
- Le 4 mars 2016, la Société a annoncé la signature d'une lettre d'intention avec Barrick Gold Inc., James Bay Columbian Ltd. et Goldcorp Inc. (les « Vendeurs »), pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans la Propriété Argor. La Propriété Argor est située

dans les Basses Terres de la Baie James dans le Nord de l'Ontario. En contrepartie, la Société paierait aux Vendeurs la somme de 25 000\$ et émettrait 5 000 000 d'actions ordinaires.

- Faisant suite à une demande de transfert de la Bourse de Toronto TSX à la Bourse de croissance TSXV en décembre 2015, la négociation des titres de la Société a débutée à la Bourse de croissance TSX, à l'ouverture des marchés le 31 mars 2016.
- Le 4 mai 2016, la Société a annoncé qu'elle a mis fin au protocole d'accord (« PA ») avec Sichuan Xinye Investment Corporation of Mining and Exploration (« XINYE »), les parties n'ayant pas réussi à conclure une entente définitive selon les termes du PA.
- La Société a subi une perte nette de 130 293 \$ (0,001 \$ par action) pour le trimestre clos le 31 mars 2016, contre une perte nette de 210 917 \$ (0,002 \$ par action) pour la période correspondante de 2015.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Propriété Argor (Ontario)

Lors du premier trimestre de 2016, la Société a signé une lettre d'intention pour l'acquisition d'un intérêt de 100% dans la Propriété Argor. La Propriété Argor est située dans les Basses Terres de la Baie James dans le Nord de l'Ontario.

Le dépôt Argor fut découvert en 1966 par James Bay Columbian Ltd. Des estimations historiques ont été établies grâce à des forages de détail et d'exploration totalisant plus de 14,000 mètres sur 85 trous ont été complétés, définissant le dépôt jusqu'à une profondeur maximum de 275 mètres. Le dépôt a été foré selon un système de sections espacées de 61 mètres sur une longueur de 730 mètres. L'estimation historique de 62 millions de tonnes à 0.52% Nb₂O₅ a été faite en 1967, par Dr. P. Price de la compagnie Bechtel. Un échantillon en vrac de 250 tonnes a été extrait suite au fonçage d'un puits d'exploration. Les tests métallurgiques subséquents à l'échelle pilote ont démontrés la grande qualité du concentré de pyrochlore, avec un taux de récupération élevé de 78%. L'estimation historique et les résultats historiques des tests pilotes ont mené, en 1969, à la réalisation d'une étude de faisabilité par Bechtel Canada.

Les connaissances approfondies de l'équipe MDN dans le secteur du niobium ont mené la Société à conclure que la Propriété Argor serait un actif stratégique pour assurer sa croissance à long terme et pourrait ainsi devenir un joueur important dans la production de ce métal critique.

L'estimation historique, l'étude de faisabilité historique et les tests métallurgiques historiques sont non conformes au règlement 43-101 et sont basés sur des données obtenues par les opérateurs précédents, dans les années 1960. MDN n'a pas encore entrepris les travaux nécessaires pour vérifier et reclasser ces résultats historiques. Les études économiques complétées dans les années 1960 ne signifient pas que le dépôt Argor pourrait être considéré économique aujourd'hui. MDN ne considère pas les estimations historiques comme conformes au règlement 43-101 ni comme ayant été vérifiés par une personne qualifiée. MDN devra entreprendre des études qui seront conformes au règlement 43-101 pour valider les estimations historiques, qui doivent être considérés comme très préliminaires et on ne devrait pas s'y fier.

Propriété Crevier (Québec)

Aucun travaux n'a été effectué sur la propriété Crevier durant la période courante.

Propriété Prairie Lake (Ontario)

En février 2016, la Société a pris la décision de suspendre sa campagne d'exploration sur le projet Prairie Lake dans le but de conserver ses liquidités pour des projets jugés plus avancés. Par le fait même MDN a mis fin aux conventions d'options avec les propriétaires des titres miniers reliés à la propriété Prairie Lake.

Propriétés Ikungu et Ikungu East (Tanzanie)

En septembre 2015, la Société a signé un protocole d'accord (« PA ») avec Sichuan Xinye Investment Corporation of Mining and Exploration (« XINYE ») pour entrer dans un joint-venture, dans lequel serait entiercé 50% des intérêts dans les propriétés Ikungu et Ikungu East. En janvier 2016, après avoir complété sa vérification diligente, XINYE a manifesté son intention poursuivre et de conclure une entente définitive. En mai 2016 la Société a mis fin au protocole d'accord puisque les parties n'ont pas réussi à conclure une entente définitive selon les termes du PA.

INFORMATIONS TECHNIQUES

Les informations techniques figurant dans le présent rapport de gestion ont été approuvées par Claude Dufresne, ingénieur, Président et Chef de la direction de la Société, qui est une « personne qualifiée » au sens du Règlement 43-101.

PERSPECTIVES

La stratégie actuelle de MDN est de développer et d'explorer les actifs de métaux critiques, avec une attention particulière aux propriétés de niobium. Au cours des prochains mois, la Société se concentrera sur les éléments suivants:

- Signature de l'entente définitive pour l'acquisition de 100% des intérêts dans la propriété Argor dans le nord de l'Ontario.
- Financement pour le développement des actifs de prospection et d'évaluation, pour la promotion et la poursuite des activités de la Société.
- Explorer les opportunités avec d'autres parties pour la vente ou un partenariat des propriétés en Tanzanie.

La signature d'une entente définitive avec Barrick Gold Inc., James Bay Columbian Ltd. et Goldcorp Inc., pour l'acquisition de la propriété Argor dans les basses terres Ontarienne de la Baie James constituerait un gros jalon pour la Société. Suite à une telle éventualité, Argor deviendrait le projet principal de la Société. La Société validera les estimations historiques publiées dans l'étude de faisabilité réalisée en 1969 soit principalement L'estimation historique de la ressources en niobium, le procédé métallurgique. Si ceux-ci s'avèrent valides, Argor a un sérieux potentiel de devenir un producteur de niobium.

Le début de l'année en cours semble montrer un regain des marchés boursiers dans le secteur des mines et métaux. Les dirigeants de la Société sont convaincus que le focus envers les ressources riches en niobium portera fruit en temps et lieu. Le prix de vente de ce métal ne s'est d'ailleurs pas déprécié comme les autres et est resté relativement stable dans les dernières années. La Société devra se financer au courant de l'année pour poursuivre ses activités et mettre sa stratégie en œuvre.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La perte nette totale de 130 000 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 est inférieure à la perte nette totale de 211 000 \$ en 2015, en raison principalement de frais d'administration inférieurs au cours de la période courante (56 000 \$) et à des éléments non récurrents en 2015, résultants en une charge nette de 23000 \$ (soit une perte de change de 72 000 \$ et autres produits liés aux actions accréditives pour un montant de 48 000 \$).

Les frais d'administration se sont établis à 130 639 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, comparativement à 187 301 \$ en 2015. La diminution des frais d'administration est principalement attribuable à un changement de méthode comptable au niveau des frais relatifs à l'audit. Lors du changement d'auditeur, la Société a attribué, à la demande de ceux-ci, les frais d'audit pour l'exercice 2015 dans la période 2015, résultant en un écart favorable de 44 453 \$ pour le premier trimestre 2016. Également, suite au changement d'agent de transfert en 2015, la Société avait dû déboursier un montant de 5 967 \$ en frais d'annulation, ce montant a été entièrement absorbé au courant de l'année 2015 par une réduction de la facturation du nouvel agent de transfert.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2016, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des placements temporaires, s'élèvent à 442 447 \$ comparativement à 319 343 \$ au 31 décembre 2015. Cette augmentation est principalement attribuable à la réception d'un montant de 259 740 \$ (200 000 \$US) pour le projet Ikungu et Ikungu East en Tanzanie, en partie réduite par les frais d'administration.

Pour l'exercice financier en cours, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016, le budget d'exploitation est évalué à 425 000 \$. La poursuite des activités de la Société et le financement de ses activités de prospection et d'évaluation dépendent de la capacité de la direction à obtenir du financement supplémentaire sous une forme ou une autre, notamment par l'émission d'instruments d'emprunt ou de capitaux propres, par la réduction des dépenses ou par une combinaison de partenariats stratégiques et de coentreprises.

Bien que la direction ait réussi à trouver du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle soit à nouveau en mesure d'y parvenir dans l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives soient accessibles, ni qu'elles le soient à des conditions qui seront acceptables pour la Société. Dans l'éventualité où la direction ne pourrait obtenir de nouveaux financements, la Société serait dans l'incapacité de poursuivre son exploitation et les montants réalisés des actifs pourraient être inférieurs aux montants qui sont inscrits dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les flux de trésorerie reliés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 136 805 \$, contre 416 000 \$ pour la période correspondant de 2015. Cette diminution est principalement attribuable à la variation des éléments hors caisse du fond de roulement de 8 021 \$ (632 273 \$ en 2015), la Société ayant obtenu en 2015 un remboursement d'approximativement 511 000 \$ de l'administration fiscale de la Tanzanie en remboursement de taxes de ventes payées par la Société. La Société a reçu en 2016 une somme de 259 740 \$ (200 000 \$US) en lien avec l'entente sur le projet Ikungu et Ikungu East.

Activités de financement

Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015, il n'y a eu aucune activité de financement.

Activités d'investissement

Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 les flux de trésorerie reliés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 84 677 \$ en 2016 comparativement à 4 067 \$ en 2015. En 2016, la Société a disposé d'un placement de 100 000 \$ tandis qu'elle disposait d'un placement de 350 000 \$ en 2015. Il n'y a pas eu d'acquisition de propriété minière pendant le trimestre clos le 31 mars 2016 et la Société a payé 31 105 \$ en 2015, principalement pour la propriété Prairie Lake en Ontario. L'augmentation des actifs de prospection et d'évaluation a engendré une sortie de flux de 15 323 \$ en 2016 sur le projet Ikungu et Ikungu East et de 322 962 \$ en 2015, principalement pour le projet Samaqua au Québec.

PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants, y compris les membres de l'équipe de la haute direction et du conseil d'administration, sont des personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de la Société, directement ou indirectement. Pour les trois mois clos les 31 mars 2016 et 2015, les salaires, honoraires et avantages à court terme représentent 39 570 \$ en 2016, comparativement à 50 312 \$ en 2015.

En plus d'honoraires de 12,000 \$ inclus dans la rémunération ci-haut, une société contrôlée par un dirigeant a facturé 7 929 \$ pour des services d'analyse financière et du support informatique (4 901 \$ en 2015), ainsi que 8 250 \$ pour le loyer du bureau de la Société, soit le même montant qu'en 2015.

FACTEURS DE RISQUE

Référence est fait à la description des facteurs de risques incluent dans le rapport de gestion pour l'année terminée le 31 décembre 2015.

MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion comporte des « énoncés prospectifs », comprenant notamment, mais sans s'y limiter, l'énoncé relatif aux plans stratégiques de la Société, les résultats financiers

futurs, les échéanciers, les dépenses en capital, les programmes de travail, les programmes d'exploration, les objectifs et budgets, et le succès possible de la Société quant à la mise en œuvre de sa stratégie dans le but d'étoffer son portefeuille de propriétés. Les énoncés prospectifs expriment, présentement, les plans, estimations, prévisions, projections, attentes ou opinions de la Société à l'égard d'événement ou résultats futurs. Les énoncés prospectifs comprennent certains risques et incertitudes, et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront vrais. Par conséquent, les résultats réels et les événements futurs pourraient différer de façon importante de ceux anticipés dans ces énoncés. Les risques et incertitudes qui pourraient faire différer de façon importante les résultats réels et les événements futurs des attentes actuelles exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, les facteurs associés aux fluctuations des prix du marché des métaux, aux risques liés à l'industrie minière, aux risques liés à l'exploration, aux risques et dangers environnementaux, aux incertitudes quant au besoin d'un financement supplémentaire ou de permis additionnels, aux autorisations ou aux licences, et autres risques énoncés dans le présent rapport de gestion.

Information additionnelle et information continue

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).

Interim Condensed Consolidated Financial Statements of
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

MDN INC.

Periods ended March 31, 2016 and 2015

MDN INC.

Interim Condensed Consolidated Financial
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Periods ended March 31, 2016 and 2015

Financial Statements

Interim Consolidated Statements of Financial Position.....	1
Interim Consolidated Statements of Comprehensive (loss) Income	2
Interim Consolidated Statements of Changes in Equity	3
Interim Consolidated Statements of Cash Flows	4
Notes to Interim Consolidated Financial Statements	5

MDN INC.

Interim Consolidated Statements of Financial Position
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

March 31, 2016 and December 31, 2015
(in Canadian dollars)

	March 31, 2016	December 31, 2015
Assets		
Current assets:		
Cash	\$ 292,447	\$ 69,343
Temporary investments (note 3)	150,000	250,000
Accounts receivable (note 4)	40,204	39,371
Tax credit related to resources and mining taxes receivable	181,305	181,305
Prepaid expenses	5,900	11,123
Total current assets	669,856	551,142
Non-current assets:		
Accounts receivable (note 4)	96,070	101,633
Exploration and evaluation assets (note 5)	7,397,557	7,638,134
Property and equipment	52,739	56,021
Total non-current assets	7,546,366	7,795,788
Total assets	\$ 8,216,222	\$ 8,346,930
Liabilities and Equity		
Current liabilities:		
Advances received for project (note 6)	\$ 259,740	-
Trade accounts payable and accrued liabilities (note 7)	240,033	236,894
Total current liabilities	499,773	236,894
Non-current liabilities:		
Deferred tax liabilities	195,188	195,188
Total non-current liabilities	195,188	195,188
Total liabilities	\$ 694,961	\$ 432,082
Equity:		
Share capital and warrants (note 8)	64,530,913	64,530,913
Contributed surplus	6,653,507	6,653,091
Accumulated other comprehensive income	2,522,736	2,786,446
Deficit	(67,315,083)	(67,188,424)
Total equity attributable to shareholders of the Company	6,392,073	6,782,026
Non-controlling interests	1,129,188	1,132,822
Total equity	7,521,261	7,914,848
Total liabilities and equity	\$ 8,216,222	\$ 8,346,930

The notes are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

Going concern (note 1)

Commitments and Contingencies (notes 14 and 15)

MDN INC.

Interim Consolidated Statements of Comprehensive Income
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Periods ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

	2015	2014
Administrative expenses (note 10)	\$ 130,639	\$ 187,301
Loss before net finance cost (income) and income taxes	(130,639)	(187,301)
Net finance cost (note 11)		
Other income	(1,223)	(49,024)
Finance cost	877	72,630
	(346)	23,606
Net loss	(130,293)	(210,907)
Other comprehensive income:		
Foreign currencies translation differences for foreign operations	(263,710)	942,345
Comprehensive income (loss)	\$ (394,003)	\$ 731,438
Net loss attributable to:		
Shareholders of the Company	\$ (126,659)	\$ (204,270)
Non-controlling interests	(3,634)	(6,637)
Total comprehensive income (loss) attributable to:		
Shareholders of the Company	\$ (390,369)	\$ 738,075
Non-controlling interests	(3,634)	(6,637)
Basic and fully diluted net loss per share	\$ (0.001)	\$ (0.002)
Weighted average of outstanding shares - basic and diluted	114,657,539	114,214,206

The notes are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

MDN INC.

Interim Consolidated Statements of Changes in Equity
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Periods ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

	Number of ordinary shares outstanding	Number of warrants	Share capital	Contributed Surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Deficit	Total equity attributable to shareholders of the Company	Non-controlling Interest	Total equity
Balance, December 31, 2014	113,957,539	3,681,747	\$ 64,481,913	\$ 6,622,308	\$ 1,279,016	\$ (49,908,226)	\$ 22,475,011	\$ 1,797,715	\$ 24,272,726
Stake acquisition in Prairie Lake	700,000	-	49,000	-	-	-	49,000	-	49,000
Share-based payments	-	-	-	727	-	-	727	-	727
Foreign currency translation differences of foreign operations	-	-	-	-	942,345	-	942,345	-	942,345
Net loss	-	-	-	-	-	(204,270)	(204,270)	(6,637)	(210,907)
Balance, March 31, 2015	114,657,539	3,681,747	\$ 64,530,913	\$ 6,623,035	\$ 2,221,361	\$ (50,112,496)	\$ 23,262,813	\$ 1,791,078	\$ 25,053,891
Balance, December 31, 2015	114,657,539	3,681,747	\$ 64,530,913	\$ 6,653,091	\$ 2,786,446	\$ (67,188,424)	\$ 6,782,026	\$ 1,132,822	\$ 7,914,848
Share-based payments	-	-	-	416	-	-	416	-	416
Foreign currency translation of foreign operations	-	-	-	-	(263,710)	-	(263,710)	-	(263,710)
Net loss	-	-	-	-	-	(126,659)	(126,659)	(3,634)	(130,293)
Balance, March 31, 2016	114,657,539	3,681,747	\$ 64,530,913	\$ 6,653,507	\$ 2,522,736	\$ (67,315,083)	\$ 6,392,073	\$ 1,129,188	\$ 7,521,261

The notes are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

MDN INC.

Interim Consolidated Statements of Cash Flows
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Periods ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

	2016	2015
Cash flows used in operating activities		
Net loss	\$ (130,293)	\$ (210,907)
Adjustments for:		
Share-based payments	416	727
Amortization of property and equipment	1,273	1,646
Interest income	(383)	(1,253)
Advances received for project (note 6)	259,740	-
Foreign exchange loss	(840)	-
Change in non-cash working capital item	8,021	632,273
Interest received	(1,129)	(6,486)
	136,805	416,000
Cash flows from investing activities:		
Disposal of investments	100,000	350,000
Acquisition of mining properties	-	(31,105)
Increase in evaluation and exploration assets	(15,323)	(322,962)
	84,677	(4,067)
Effect of exchange rates changes on cash denominated in foreign currency	1,622	42,409
Net change in cash	223,104	454,342
Cash, beginning of period	69,343	264,796
Cash, end of period	\$ 292,447	\$ 719,138

The notes are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

1. Reporting entity and going concern:

MDN Inc. (the "Company") is a Company domiciled in Canada and incorporated under Part 1A of the Québec *Companies Act*. The common shares are traded on the TSX Venture Exchange under the symbol MDN. The address of the Company's registered office is 1693 Saint-Patrick Street, Suite 106, Montréal, Quebec, Canada.

The consolidated financial statements of the Company as at and for the period ended March 31, 2016 comprise the Company and its subsidiaries, MDN Tanzania Ltd. (100% interests) and Crevier Mineral Inc. ("CMI", 72.5% interests) (together referred to as the "Group" and individually as "Group entities").

The Group primarily is involved in the evaluation and exploration of mineral resources in the Provinces of Quebec and Ontario in Canada, and in Tanzania.

Although the Company has taken steps to verify the titles to mineral properties in which it has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's titles. Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

Recovery of amounts indicated under mining properties and the related deferred exploration costs are subject to the discovery of economically recoverable reserves, the Company's ability to obtain the financing required to complete development, and profitable future production or the proceeds from the sale of such assets.

The accompanying consolidated financial statements have been prepared using International Financial Reporting Standards ("IFRS") applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business as they come due. In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period.

As at March 31, 2016, the Corporation had working capital of \$170,083, had an accumulated deficit of \$67,315,083 and incurred a loss of \$130,293 for the period then ended. Working capital included cash and temporary investment of \$442,447.

The Corporation's ability to continue future operations and fund its exploration, evaluation and development activities is dependent on management's ability to secure additional financing in the future, which may be completed in a number of ways including, but not limited to, the issuance of debt or equity instruments, expenditure reductions, or a combination of strategic partnerships or joint venture arrangements.

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

1. Reporting entity and going concern (continued):

While management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Corporation or that they will be available on terms which are acceptable to the Corporation. If management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than amounts reflected in these consolidated financial statements. These circumstances indicate the existence of material uncertainties that cast significant doubt upon the Corporation's ability to continue as a going concern and accordingly, the appropriateness of the use of IFRS applicable to a going concern. These consolidated financial statements do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, expenses and financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption was not appropriate. These adjustments could be material.

2. Basis of preparation: Statement of compliance:

These interim condensed consolidated financial statements have been prepared in accordance with IFRS applicable to the preparation of interim financial statements, including IAS 34, Interim Financial Reporting, and, therefore, are condensed consolidated financial statements since they do not contain all disclosures required by IFRS for annual consolidated financial statements. These interim condensed consolidated financial statements should be read in conjunction with the audited annual consolidated financial statements for the year ended December 31, 2015, which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as published by the International Accounting Standards Board ("IASB").

The interim condensed financial statements were authorized for issue by the Board of Directors on May 26, 2016.

Basis of measurement

The accounting policies and methods of computation applied in these unaudited condensed consolidated interim financial statements are consistent with those of the previous financial year.

Functional and presentation currency

These consolidated financial statements are presented in Canadian dollars, which is the functional currency of MDN Inc. and its subsidiary Crevier Mineral Inc. The functional currency of MDN Tanzania Ltd. is the American dollar.

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

3. Temporary Investments:

	March 31, 2016	December 31, 2015
Guaranteed investment certificate, rate of 1.12% maturing in January 2016, redeemable at any time	\$ -	\$ 100,000
Guaranteed investment certificate, rate of 0.70% maturing in November 2016, redeemable at any time	150,000	150,000
	<hr/>	<hr/>
	\$ 150,000	\$ 250,000

4. Accounts receivable:

	March 31, 2016	December 31, 2015
Sales tax receivable	\$ 109,560	\$ 113,549
Others	26,714	27,455
	<hr/>	<hr/>
	\$ 136,274	\$ 141,004

Management considers that an amount of \$96,070 in sales tax receivable in Tanzania will be received after December 31, 2016, due to processing time, and has therefore been classified in Non-current assets.

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

5. Evaluation and exploration assets:

Evaluation and exploration assets by properties are detailed as follows:

Properties	January 1, 2016	Tax credits related to resources	Additions	Write-off / Write-down	Effect of foreign exchange	March 31, 2016
Tanzania						
Ikungu	\$ 3,825,363	\$ -	\$ 14,318	\$ -	\$ (235,713)	\$ 3,603,968
Ikungu East	326,638	-	1,005	-	(20,187)	307,456
Canada						
Crevier	3,486,133	-	-	-	-	3,486,133
	\$ 7,638,134	\$ -	\$ 15,323	\$ -	\$ (255,900)	\$ 7,397,557

6. Advances received for project:

Following the agreement with the company Sichuan Xinye Investment Corporation of Mining and Exploration ("XINYE"), for the Ikungu project, the company received on January 11, \$259,740 (US\$200,000) which will be used to pay for expenses related to the conclusion of the agreement as well as certain costs of operation in Tanzania.

7. Trade accounts payable and accrued liabilities:

As at March 31, 2016, trade accounts payable and accrued liabilities are mainly composed of a reserve of \$144,000 for the opposition of Crevier Minerals Inc. with Revenu Québec (see note 14), as well as various accrued and payable in Tanzania (\$16,395) and in Canada (\$79,138).

8. Share capital and warrants:

On February 27, 2015, the Company issued 700,000 common shares in exchange of an option to acquire an interest in two mineral properties (Prairie Lake project). The shares were issued at the market price at the date of the transaction. The total fair market value of shares issued was \$49,000.

On July 15, 2014, the Company has completed a private placement by issuing a total of 7,363,494 units at a price of \$0.055 per unit and 5,066,825 flow-through shares at a price of \$0.075 per unit, for total proceeds of \$785,000. The securities issued in the private placement are subject to a

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

8. Share capital and warrants (continued):

four-month and on day hold period expiring on November 15, 2014.

Each common share unit comprises one common share and one-half of a common share purchase warrant. No warrant was issued with the flow-through shares. Each whole common share purchase warrant will entitle the holder to purchase one common share of the Company at a price of \$0.11 per unit until July 14, 2016. No warrants were exercised as at March 31, 2016.

9. Share-based payments:

The following table set out the activity in the stock options:

	March 31,			
		2016		2015
	Number of outstanding options	Weighted average exercise price	Number of outstanding options	Weighted average exercise price
Balance, beginning of period	3,630,000	\$ 0.08	3,810,000	\$ 0.24
Granted	150,000	0.06	-	-
Expired	-	-	(600,000)	(0.49)
Balance, end of period	3,780,000	\$ 0.08	3,210,000	\$ 0.19
Exercisable options, end of period	3,564,566	\$ 0.08	3,210,000	\$ 0.19

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

Range of exercise prices	Number of outstanding options	Weighted average remaining contractual life (years)
\$ 0.05 - \$ 0.19	3,390,000	3.50
\$ 0.20 - \$ 0.44	310,000	3.10
\$ 0.45 - \$ 0.51	80,000	4.38
	<hr/>	
	3,780,000	3.49

10. Administrative expenses:

Periods ended March 31,	2016	2015
Professional fees	\$ 53,150	\$ 98,227
Salaries and fringe benefits	27,570	28,596
Share-based payments	415	727
Transfer fees	1,772	7,739
Travelling expenses	3,935	3,720
Rent	10,767	13,369
Office expenses	3,896	2,040
Promotion expenses	-	249
Reports to shareholders	19,410	24,396
Insurance, taxes and permits	3,746	3,802
Membership and training	424	-
Telecommunications	329	1,867
Tax and others	56	-
Mining titles management	3,896	1,646
Amortization of property and equipment	1,273	923
	<hr/>	
	\$ 130,639	\$ 187,301

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

11. Net finance cost (income):

Periods Ended March 31,	2016	2015
Other income related to flow-through shares	\$ -	\$ (47,771)
Interest income on cash and investments	(383)	(1,253)
Foreign exchange gain	(840)	-
Other income	(1,223)	(49,024)
Bank charges and other	877	812
Foreign exchange loss	-	71,818
Finance cost	877	72,630
Net finance cost	\$ (346)	\$ 23,606

12. Financial instruments:

Fair value

Cash, accounts receivable, trade accounts payable and accrued liabilities are financial instruments whose fair value approximates their carrying value due to their short-term maturity.

13. Related parties:

Transactions with key management personnel

The key management personnel, including directors and members of the Board, are people having the authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the Company, either directly or indirectly.

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

Key management personnel compensation comprised:

Three months ended March 31,	2016	2015
Salaries, professional fees and other short-term benefits	\$ 39,570	\$ 50,312
Share-based payments	-	-
	\$ 39,570	\$ 50,312

In addition to professional fees of \$25,000 included in the table above, a company controlled by an officer charged \$7,929 for financial analysis and for computer support (\$4,901 in 2015), and also invoiced \$8,250 for the rent of the headquarters of the Company (same in 2014).

14. Commitments and other contractual agreements:

Mining properties

Crevier (Quebec)

The Company has a non-expiring right to acquire an additional interest of 15% in CMI by paying in cash or in shares, at the option of the Company, \$750,000 to the non-controlling shareholder.

Ikungu and Ikungu East (Tanzania)

On September 8th 2015, the Company announced that it has signed a Heads of Agreement (“HOA”) with Sichuan Xinye Investment Corporation of Mining and Exploration (“XINYE”) to enter into a joint venture whereby XINYE would be transferred, in escrow, 50% of interests in the Company’s Ikungu and Ikungu East properties in Tanzania and would have the option of retaining such interests by investing up to US\$7M in such Properties over a maximum period of 42 months. Under the terms of the HOA, XINYE had 100 days to complete a due diligence review, after which she had to take the decision to sign a final agreement.

On January 11th 2016, Following the termination of the due diligence period, XINYE has indicated its intention to continue and to conclude a definitive agreement. To this end, XINYE paid the sum of US\$200,000 (CDN\$259 740) to MDN as stipulated in the Head of Agreement (see press release dated September 8, 2015). The coming weeks will be devoted to the conclusion of the definitive agreement.

MDN INC.

Notes to Interim Condensed Consolidated Financial Statements
(Unaudited and not reviewed by the auditors)

Period ended March 31, 2016 and 2015
(in Canadian dollars)

15. Contingencies:

Communications with Tanzania Revenue Authority (“TRA”)

During the second quarter of 2013, the Company received a written communication from the TRA regional office in Mwanza in respect of withholding payments of alleged interests between MDN Tanzania Ltd. and MDN Inc. for advances made by the parent company to its Tanzanian subsidiary during the years 2004 to 2011. The TRA used an amount of approximately 784,893,170 Tanzanian shillings in sales taxes receivable included in accounts receivable in the consolidated statements of financial position in compensation of the amounts claimed in the notice of assessment.

During the third quarter of 2013, TRA's decision to use sales tax receivable in compensation of the amounts claimed was overturned in court, but the TRA used the highest appeal court, the Court of Appeal. On December 19, 2013, the Court of Appeal ruled in favor of MDN in this case.

Following this decision, on February 26, 2015, the TRA repaid MDN Tanzania Ltd. the amounts owed, representing approximately \$550,297.

No provision has been recorded in the consolidated financial statements of the Company as at March 31, 2016 as management believes that the outstanding items above are unfounded (representing 784,893,170 Tanzanian shillings or about \$470,000 as at December 31, 2015) and that the Company owes no tax to TRA.

Communications with Revenu Québec

Following an audit in regard to the tax credits relating to the resources granted to Crevier Minerals Inc. for years 2010, 2011 and 2012, Revenu Québec issued on April 2015 a notice of assessment for an amount of \$370,517, thus refusing certain expenses in the calculation of tax credits relating to resources.

As at December 31, 2015, the Company recorded a specific allowance of \$144,000 to the consolidated statements of financial position despite its disagreement with the notice of assessment as tax credits for the targeted periods have been received by the Company.