



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2012

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2012

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers de MDN Inc. (la « Société » ou « MDN ») et les notes complémentaires afférentes pour le trimestre clos les 31 mars 2012. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2011, 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 10 mai 2012, elle est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Cette analyse est un supplément aux états audités de la Société pour la période close le 31 mars 2012 et vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Elle présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés, ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société (www.mdn-mines.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).

NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

-Tanzanie, Afrique de l'Est : MDN est impliquée dans différents projets totalisant 815 km² d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield, ainsi que dans une entente de coparticipation entre African Barrick Gold (70 %) et MDN (30 %) quant à la mine Tulawaka et ses permis adjacents.

-Québec : Le Tac, Lac Shortt, L'espérance, et MCGold dans la région de Chibougamau et Isle-Dieu dans la région de Matagami. De plus, MDN effectue une étude de faisabilité sur le projet

Crevier, situé au nord du Lac-Saint-Jean, dont elle détient des intérêts de 72,5 % dans cette propriété.

MINE D'OR TULAWAKA

Performance opérationnelle

La production aurifère totale à la mine Tulawaka a été de 15 963 onces au cours du premier trimestre comparativement à une production de 19 616 onces au cours du trimestre équivalent en 2011. Le minerai à haute teneur provenant de la mine souterraine a été mélangé avec le minerai de plus basse teneur provenant de l'extension ouest de la fosse ouest, résultant en une légère diminution de la teneur générale usinée.

Les coûts directs d'opération ont été pour le trimestre de 902 \$ US par once vendue comparativement à un coût de 738 \$ US pour le trimestre équivalent de 2011. Cette accroissement des coûts de production est principalement due à une augmentation des opérations de minage dans la fosse à ciel ouvert qui a résulté en une augmentation de la main d'œuvre, de la maintenance, des services sous contractés ainsi que les coûts reliés à l'inflation.

Le coût direct d'opération par tonne usinée a augmenté à 158 \$ US au cours du trimestre comparativement à un coût de 123 \$ US en 2011, résultat de l'augmentation des coûts décrits précédemment et dû à un taux d'usinage inférieur à celui de l'année précédente.

Ayant étendu par deux fois la vie utile de la mine en 2011, ABG continue toujours son programme d'exploration sous terre avec l'objectif, plus tard cette année, d'être en mesure d'annoncer une nouvelle extension de la mine au-delà de 2012. Suite aux travaux importants requis dans l'espoir d'assurer la prolongation de la vie de la mine, en plus d'une pénurie de minerai à basse teneur provenant de surface, l'usine de traitement devra à partir du second trimestre, fonctionner selon un horaire discontinu. Cette réduction du rythme d'usinage va diminuer la production d'onces pour le second trimestre qui sera compensée par l'expectative d'avoir une teneur plus élevée au cours du second semestre.

Les travaux de préparation et de fonçage d'un second accès à la mine souterraine vont continuer tout au long de 2012. Ce nouvel accès permettra une plus grande facilité d'accès à la mine souterraine et ainsi être en meilleur position pour accéder aux ressources potentielles en profondeur.

Les dépenses en capital ont totalisé pour le trimestre 5.1 M \$ US comparativement à 3.9 M \$ US pour la même période en 2011. Les principaux items de capitalisation sont :

- (i) Le développement sous terre (2,4 M \$ US) et les dépenses d'exploration (0,8 M \$ US)
- (ii) Les dépenses liées à l'extension de la vie de la mine (1,7 M \$ US)

Tulawaka (rapporté sur une base de 100 %)

<i>(non vérifié)</i>		Trois mois terminés les 31 mars	
		2012	2011
Tonnes de minerai souterrain hissées	Kt	43	43
Tonnes de minerai extraites de la fosse à ciel ouvert	Kt	61	-
Tonnes de stérile extraites de la fosse à ciel ouvert	Kt	317	-
Minerai usiné	Kt	96	110
Teneur usinée	g/t	5,4	5,9
Récupération à l'usine	%	95,4%	93,6%
Onces produites	oz	15 963	19 616
Onces vendues	oz	16 900	18 350
Coût décaissé par once vendue	\$/oz	902	738
Coût décaissé par tonne usinée	\$/t	158	123
Dépenses en immobilisations	\$('000)	5 122	3 895

Exploration

Extension de la zone Est en profondeur

Le programme de forage actuel a comme objectif l'exploration des lentilles minéralisées à haute teneur des zones 500-850, entre les niveaux 11 et 15 et localisées en-dessous des réserves actuelles. Les résultats de forage obtenus jusqu'à maintenant nous indiquent que la minéralisation recoupée présente des caractéristiques géologiques similaires à la minéralisation recoupée dans les niveaux supérieurs de la mine.

Une sélection des meilleurs intersections minéralisées provenant du programme de forage actuellement en cours:

- TUGD00427: 1,1m @ 9,80g/t Au à partir de 15m (incluant 0,5m @ 15,6g/t Au à partir de 15,6m),
- TUGD00430: 2,2m @ 13,7g/t Au à partir de 32,6m (incluant 0,56m @ 37,9g/t Au à partir de 32,6m)
- TUGD00437: 1,58m @ 120g/t Au à partir de 15,52m et 2m @ 34,8g/ Au à partir de 21m
- TUGD00443: 0.85m @ 680g/t Au à partir de 15,75m

Cette minéralisation a été interceptée entre les niveaux 11 et 12 et correspond bien aux interceptions à hautes teneurs que nous anticipions retrouver dans la prolongation Est du gisement. Le programme de forage actuel continuera pour l'ensemble de l'année 2012 en ayant comme objectif l'extension en profondeur des zones minéralisées qui jusqu'à maintenant avaient fait l'objet de très peu de forages en raison du manque d'accès dans ce secteur de la mine.

Le projet Tulawaka est une coparticipation contractuelle entre MDN (intérêt participatif de 30 %) et Pangea Goldfields Inc. (intérêt participatif de 70 %), une filiale indirecte détenue à part entière par African Barrick Gold plc, gestionnaire du projet et propriétaire par le biais de sa filiale Pangea Minerals Ltd. L'information publiée concernant la mine d'or Tulawaka est basée sur l'information fournie par le gestionnaire de la mine.

Travaux d'exploration en Tanzanie

MDN a fait l'acquisition en 2010, de la propriété Nikonga située à 40 km au sud-est de la mine Tulawaka. La propriété Nikonga est détenue à 100 % par MDN.

Les informations régionales suggèrent un linéament orienté vers l'ouest, nord-ouest reliant la propriété Nikonga à la mine Tulawaka. La propriété est couverte par deux anomalies aurifères des sols, séparées entre elles d'un km et parallèles au linéament régional. Des valeurs aurifères allant jusqu'à 580 ppb Au ont été détectées. Ces anomalies coïncident et forment les extensions de sites de mineurs artisans qui exploitent des roches volcaniques fortement silicifiées avec de fortes teneurs en or. Des échantillons choisis titrant de 4 g/t Au jusqu'à des valeurs maximums de 33 g/t Au ont été obtenues par MDN en 2011.

Le programme de forage a débuté le 30 janvier 2012 et a été complété le 3 mars 2012. Ce programme de forage totalise 1431 mètres, soit 1302 mètres RC et 129 mètres aux diamants. À cause des difficultés de forages, les deux derniers sondages ont été faits par carottage. L'objectif était de vérifier deux alignements subparallèles où des échantillons choisis ont montré de hautes teneurs aurifères. Les résultats d'analyses ont été reçus pour tous les forages du programme.

Ces résultats confirment la présence de minéralisation aurifère à hautes teneurs sur la structure Kezeria Principale et Kezeria Nord. Ces structures sont localisées à 500 mètres une de l'autre.

Le programme de forage révèle trois types de minéralisation aurifère:

- Veinules de quartz dans un shale argileux,
- Veines massives de quartz à tourmaline,
- Veinules de quartz à tourmaline dans un intrusif avec porphyres de quartz.

Les trois types de minéralisation forment deux structures aurifères espacées de 500 mètres l'une de l'autre, adjacentes ou parallèles à un intrusif felsique avec porphyres de quartz et veinules de quartz tourmaline enrichies en or.

Les résultats pour Kezeria Principale :

Forage #	Est (m)	Nord (m)	De (m)	À (m)	Teneur (g/t Au)	Intervalle* (m)
NKD-02	369 751	9 621 340	92,3	96,5	12,27	4,2
			107,1	112,0	10,87	4,9
NKRC-01	369823	9621322	55,0	65,0	1,86	10,0

Les résultats pour Kezeria Nord:

Précédemment reporté le premier mars 2012						
Forage #	Est (m)	Nord (m)	De (m)	À (m)	Teneur (g/t Au)	Intervalle* (m)
NKRC-14	369 000	9 621 799	53,00	59,00	5,51	6,0
Incluant			53,00	55,00	14,50	2,0
			55,00	59,00	1,16	4,0
			63,00	64,00	9,34	1,00
NKRC-05	369 200	9 622 153	39,00	44,00	3,20	5,0
NKRC-06	369200	9 622 093	42,00	43,00	5,60	1,00

* Note: Les intervalles sont le long du forage, épaisseur vraie inconnue à ce moment

NKD-02 (10,87 g/t Au sur 4,9 m et 12,3 g/t Au sur 4,20 m). Ce forage au diamant a vérifié la structure aurifère Kezeria Principale précédemment reconnue par des échantillons de surface dont les teneurs varient entre 4,32 g/t à 33,05 g/t Au. À une profondeur de 92,3 m, le forage a intercepté 8,0 mètres de quartz blanc avec tourmaline indiquant une teneur de 12,27 g/t Au sur 4,2 mètres. Le forage se termine dans une intrusion de quartz porphyrique à 112 mètres et recoupe une deuxième zone minéralisée de veinules de quartz tourmaline présentant une teneur moyenne de 10,87 g/t Au sur 4,9 mètres. En utilisant la localisation des échantillons de surface et la minéralisation recoupée dans le forage nous interprétons que la zone minéralisée a un pendage de 70 à 80 degrés vers le nord.

NKRC-01 (1,86 g/t Au sur 10,00 m) est un forage à circulation inversée localisé dans la portion la plus à l'est de la structure Kezeria Principale. Celui-ci est localisé à 75 mètres du forage NKD-02. Le forage NKRC-01 a intercepté une veine de 2 mètres de quartz à tourmaline au contact d'un shale argileux cisailé et d'un intrusif felsique carbonaté. Le forage NKRC-01 recoupe un horizon minéralisé au contact nord de l'intrusif felsique et NKD-02 recoupe la minéralisation à l'intérieur de l'intrusif felsique. Notre interprétation est que la zone aurifère minéralisée interceptée dans l'intrusion felsique par le forage NKD-02 sera localisée plus profondément dans le forage NKRC-01. Le forage NKRC-01 devra être approfondi pour atteindre la zone minéralisée interceptée par le forage NKD-02.

NKRC-14 (14,5 g/t Au sur 2,00 m et 9,34 g/t Au sur 1,0 m) avait comme objectif de vérifier la structure aurifère Kezeria Nord. Des valeurs variant entre 6,48 g/t et 23,7 g/t Au provenant d'échantillons de surface avaient déjà été rapportés par MDN sur cette structure (communiqué de presse du 28 sept 2011). Le forage a pour sa part intercepté à 53 mètres sur deux mètres de quartz ayant une teneur moyenne de 14,5 g/t, suivi par 4 mètres de veinules de quartz avec argilite montrant des valeurs de 1,16 g/t Au. Une deuxième veine de quartz a été recoupée à 63 mètres et montre une teneur de 9,8 g/t Au sur 1,0 mètre. Ce forage confirme la présence de hautes teneurs aurifères dans la structure Kezeria Nord.

NKRC-06 (5,6 g/t Au sur 1,00 m) a vérifié l'extension ouest de l'anomalie géochimique de sol associée à la structure Kezeria Nord. Ce forage, localisé à 450 mètres au nord-ouest du forage NKRC-14, a intercepté 2 mètres de quartz associé à du matériel de failles. Cette intersection nous indique l'importance de l'extension latérale de la structure Kezeria Nord.

NKRC-05 (5,27 g/t Au sur 1,0 m et 8,01 g/t Au sur 1,0 m) a été perforé sur la même section que le forage NKRC-06 afin de vérifier la portion nord de l'anomalie géochimique de sol. Le forage a recoupé une zone argileuse avec veinules de quartz indiquant des teneurs en or de 3,2 g/t sur 5,0 m. L'intersection inclut 2 intervalles de 1,0 m retournant respectivement des valeurs de 5,27 et 8,01 g/t Au.

L'environnement géologique soit la présence de veines de quartz tourmaline dans des sédiments de conglomérat, greywacky et argilite (sédiments considérés comme équivalent aux sédiments du Timiskaming) en contact avec une roche intrusive de type quartz-feldspath porphyrique permet un certain parallèle avec les mines de Hollinger, Dome et Pamour du camp minier de Timmins.

Résultats de forages

Forage #	Est (m)	Nord (m)	De (m)	À (m)	Teneur (g/t Au)	Intervalle* (m)	Commentaires
NKD-02	369 751	9 621 340	86,00	112,00	4,39	26,0	
			86,00	89,90	2,02	3,90	
			86,00	86,50	0,640	0,50	Zone cisailée (mylonite)
			86,50	87,50	0,040	1,00	
			87,50	88,40	0,090	0,90	
			88,40	88,90	7,760	0,50	
			88,90	89,90	3,560	1,00	
			89,90	90,80	0,080	0,90	Zone cisailée Dilution
			90,80	91,70	0,020	0,90	
			91,70	92,30	0,020	0,60	
			92,30	96,50	12,27	4,2	
			92,30	93,00	11,200	0,70	Veine de Quartz tourmaline
			93,00	93,90	39,050	0,90	
			93,90	94,50	1,150	0,60	
			94,50	95,00	0,800	0,50	
			95,00	95,50	8,570	0,50	
			95,50	96,00	5,060	0,50	
			96,00	96,50	1,300	0,50	
			96,50	97,00	0,090	0,50	Zone de

			97,00	97,50	0,150	0,50	dilution
			97,50	98,00	1,160	0,50	
			98,00	98,50	0,130	0,50	
			98,50	99,00	0,820	0,50	
			99,00	99,50	0,020	0,50	
			99,50	100,60	0,040	1,10	
			100,60	101,60	0,030	1,00	
			101,60	102,60	0,030	1,00	
			102,60	103,50	0,030	0,90	
			103,50	104,40	0,020	0,90	
			104,40	105,30	0,030	0,90	
			105,30	106,20	0,030	0,90	
			106,20	107,10	0,020	0,90	
			107,10	112,00	10,87	4,9	
Incluant			107,10	108,00	2,220	0,90	Porphyre de Quartz-feldspath avec veinules de quartz-tourmaline
			108,00	109,00	6,915	1,00	
			109,00	110,00	26,450	1,00	
			110,00	111,00	4,810	1,00	
			111,00	112,00	13,100	1,00	
NKRC- 01	369 823	9 621 322	55,00	65,00	1,86	10,0	
Incluant			55,00	56,00	1,270	1,00	Shale argileux
			56,00	57,00	1,410	1,00	
			57,00	58,00	1,310	1,00	
			58,00	59,00	1,355	1,00	Intrusif felsique
			59,00	60,00	0,600	1,00	
			60,00	61,00	4,190	1,00	
			61,00	62,00	0,160	1,00	Veine de Quartz
			62,00	63,00	1,620	1,00	
			63,00	64,00	0,050	1,00	Intusif felsique
64,00	65,00	6,680	1,00				

* Note: Les intervalles sont le long du forage, épaisseur vraie inconnue à ce moment

IKUNGU

Un rapport descriptif de la propriété Ikungu a été écrit et mis aux archives sur le site Sedar à la date du 31 mars 2012. Le rapport technique vise à fournir un résumé des renseignements scientifiques et techniques importants concernant les activités d'exploration entre 2008 et 2012 sur la propriété Ikungu.

IKUNGU EAST

MDN a acquis des terrains miniers localisés à l'Est de sa propriété Ikungu en Tanzanie. La nouvelle propriété couvre une superficie de 133,33 km² et MDN en détient le contrôle à 100 %. La demande d'obtention des terrains a été accordée à MDN par le Ministère de l'Énergie et des Minéraux de la République Unifiée de la Tanzanie.

La compilation géologique de l'information disponible et l'interprétation des données par les géologues de MDN suggèrent que l'extension Est de la structure aurifère Ikungu se poursuit, sur ces nouveaux titres miniers. L'acquisition de ces terrains permettra à MDN d'explorer 15 km

additionnels le long de la structure Ikungu.

Cette nouvelle propriété couvre une large portion du territoire localisé entre la propriété Ikungu et l'exploitation aurifère artisanale « Magarombe » laquelle est dans l'alignement de la mine coloniale « Buhemba » à haute teneur aurifère, qui a produit 393 000 tonnes de minerai à une teneur de 12 g/t Au.

Un programme de cartographie et de prospection est présentement en cours.

LE DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER

Au cours du premier trimestre 2012, les travaux ont été entièrement consacrés à la préparation de l'étude de faisabilité du projet.

L'étude de faisabilité a suivi son cours tout au long de l'année 2011. 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 retard dans la préparation générale de l'étude de faisabilité. L'étude n'a pu être terminée comme prévu à la fin du premier semestre 2011. Des travaux complémentaires ont été ajoutés au niveau du développement métallurgique.

La flottation du minerai :

Au cours du premier trimestre 2012 nous avons reçu le rapport finale du test d'usinage en usine pilote. Tel que discuté préalablement, le rapport recommande de procéder à un second test en usine pilote pour consolider les résultats obtenus lors du premier test d'usinage. Une demande de service auprès de deux laboratoires est actuellement en cours. Le test d'usinage aura lieu au cours des prochains mois, dès que la sélection du laboratoire aura été complétée et que la disponibilité du laboratoire sera connue.

Procédé de lixiviation :

Le programme de lixiviation est en cours depuis le mois de novembre 2011 et s'est poursuivi tout au long du premier trimestre 2012. Ce programme a comme objectif la récupération des oxydes de niobium et de tantale contenus dans le concentré résultant de la flottation du minerai. Les travaux sont effectués par SGS Lakefield.

Jusqu'à maintenant, les résultats de ces tests tendent à confirmer les hypothèses utilisées lors de la préparation de l'Étude Économique Préliminaire du projet Crevier et montrent que nous pourrions avoir une amélioration des paramètres utilisés. Les facteurs d'optimisation actuellement en cours sont :

- Confirmation des pourcentages d'extraction du niobium et du tantale lors de la mise en solution du concentré.
- Potentielle élimination de la section pré-lixiviation du procédé qui permettrait une réduction des coûts en capitaux lors de la construction de la raffinerie et une réduction des coûts d'opération.
- Une réduction de la consommation de l'acide fluorhydrique utilisée lors de la lixiviation qui pourrait entraîner une réduction significative des coûts d'opération à la raffinerie; le coût de l'acide fluorhydrique étant une des composantes importantes du coût de production.

- Les résultats obtenus jusqu'à maintenant permettent d'entrevoir la production d'un oxyde de zirconium, sous-produit non valorisé lors des études antérieures.

Ce programme, essentiel pour l'achèvement de l'étude de faisabilité, se poursuivra au cours des prochains mois avec les tests de récupération sélective de l'oxyde de niobium et de tantale.

Recherche d'un partenaire stratégique :

Toujours dans le cadre du développement du projet Crevier et conjointement avec Price Waterhouse Coopers Corporate Finance (PwCCF), MDN a poursuivi sa recherche d'un partenaire stratégique qui viendra supporter les prochaines phases du développement du projet Crevier.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 mars	2012	2011
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits totaux net des charges financières	(51) \$	(18) \$
Frais d'administration	894 \$	807 \$
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	947 \$	- \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(1 637) \$	(640) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0,016) \$	(0,006) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	101 527	98 444

Résultats

Les produits de MDN sont historiquement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. Ces redevances sont distribuées basées sur les liquidités disponibles à la fin des périodes et sont donc affectées par les variations des comptes payables, recevables, et d'inventaires, les dépenses en immobilisation, ainsi que par la mise en réserve de fonds pour la restauration des terrains lors de la fermeture de la mine. Dû à ces éléments, il n'y a pas eu de redevances enregistrées pour le premier trimestre 2012 ainsi que pour le premier trimestre 2011. Les autres produits (27 110 \$ en 2012 et 45 770 \$ en 2011), représentent des intérêts et gains sur cession de placements ainsi qu'une partie du renversement de l'obligation relative à l'émission actions accréditatives en 2011.

La charge financière s'est établie à 77 742 \$ comparativement à 63 925 \$ pour le premier trimestre de 2012 et 2011 respectivement. La charge financière comprend les frais bancaires de 2 974 \$ (4 802 \$ en 2011), la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 6 411 \$ (8 159 \$ en 2011), ainsi que de la perte de change nette sur les éléments monétaires 68 357 \$ (50 964 \$ en 2011).

Les frais d'administration se sont établis à 893 623 \$ pour le premier trimestre de 2012 comparativement à 807 409 \$ en 2011. Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 193 209 \$ (157 644 \$ en 2011) représentant 30 % du 3% de l'ensemble des

frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur. Les honoraires professionnels se chiffrent à 230 409 \$ (comparativement à 179 220 \$ en 2011), augmentation principalement attribuable aux frais relatifs à la recherche d'un partenaire stratégique pour le projet Crevier, des charges salariales de 276 920 \$ (comparativement à 256 191 \$ en 2011), variation principalement due à l'augmentation annuelle.

La radiation de frais de prospection et d'évaluation de 946 667 \$ en 2012, s'applique au projet Msasa. L'entente de partenariat sur le projet Msasa stipulait en autres que nous devons réaliser une étude de faisabilité pour le mois de décembre 2012. Comme les résultats cumulés sur cette propriété ne justifiaient pas la réalisation d'une telle étude pour l'année 2012, la Société a entrepris des négociations avec le partenaire pour repousser la date d'exécution de l'étude de façon à obtenir plus de résultats positifs. Devant le refus du partenaire à la fin du mois de mars 2012, la Société a décidé de cesser ses activités sur cette propriété et a procédé à une radiation du projet Msasa. Il n'y a pas eu de radiation de frais d'exploration en 2011.

Perte nette

Pour la période close le 31 mars 2012, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 1 636 992 \$ ou 0,016 \$ par action, comparativement à une perte nette de 639 637 \$ ou 0,006 \$ par action pour la même période en 2011. La variation provient principalement de la radiation des frais de prospection et d'évaluation.

Le bénéfice net par action a été calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions de 101 527 220 pour l'exercice clos le 31 mars 2012, comparativement au nombre moyen pondéré d'actions de 98 444 024 pour l'exercice clos le 31 mars 2011.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par 30% du montant des redevances de participation provenant des liquidités disponibles de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka, ainsi que des programmes d'exploration de l'entreprise et le développement du projet Crevier et des autres projets en Tanzanie et au Québec.

Situation financière

31 mars 31 décembre
2012 2011

(En milliers de dollars)

Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 090 \$	1 660 \$
Placements	3 507 \$	3 475 \$
Créances	1 634 \$	5 570 \$
Impôts miniers à recevoir	246 \$	240 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	35 830 \$	36 392 \$
Total des actifs	47 307 \$	49 087 \$
Capital social	63 813 \$	63 813 \$
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	43 470 \$	45 364 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE**Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements**

Au 31 mars 2012, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élèvent à 7 596 186 \$ comparativement à 5 134 442 \$ au 31 décembre 2011. Cette augmentation est principalement attribuable à l'encaissement des créances, partiellement réduite par l'augmentation des investissements sur les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation.

Impôts miniers à recevoir

Au 31 mars 2012, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentaient 245 633 \$, comparativement à 240 446 \$ au 31 décembre 2011. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 31 mars 2012, les créances représentaient 1 633 960 \$ principalement attribuables au crédit ressources (680 006 \$), et à un montant de 784,875 \$ de remboursement de taxes de vente tanzanienne.

Propriétés minières

En conformité avec ses ententes contractuelles, la Société a déboursé 65 282 \$ pour le paiement des frais annuels sur les terrains en Tanzanie, Ikungu (44 888 \$) et Nikonga (20 394 \$).

Actifs de prospection et d'évaluation

Durant le trimestre clos le 31 mars 2012, la Société a engagé des frais de prospection et d'évaluation pour une valeur de 569 337 \$. De ce montant, 479 064 \$ ont été investis sur les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Nikonga (316 316 \$) et Ikungu (142 581 \$). La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de

125 226 \$, principalement sur la propriété Crevier (99 753 \$) et sur le projet MCGold (25 473 \$).

Actif, total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société et liquidités

Le total de l'actif était de 47 307 320 \$ au 31 mars 2012, par rapport à 49 087 267 \$ au 31 décembre 2011. La variation s'explique principalement par la radiation de frais de prospection et d'évaluation ainsi que des frais normaux d'administration de continuité des opérations de la période.

Le total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société était de 43 470 157 \$ au 31 mars 2012 en comparaison avec 45 363 752 \$ au 31 décembre 2011, la variation étant principalement attribuable aux résultats de la période.

Les liquidités à court et long terme de la Société sont suffisantes pour le paiement des frais d'administration, pour le financement des activités d'exploration et pour soutenir le plan de croissance de la Société.

Capital social

Au cours de trimestre clos le 31 mars 2012 la Société n'a émis aucune nouvelle action. Au 31 mars 2012, le nombre d'actions en circulation était donc de 101 527 220, soit le même qu'au 31 décembre 2011.

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

Besoins de liquidités pour l'exercice financier en cours

À partir de l'exploitation de la propriété minière et des liquidités disponibles selon l'entente de partenariat, la Société reçoit une quote-part de 30 % des flux de trésoreries excédentaires. Pour l'exercice financier en cours, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012, les déboursés de la Société sont évalués à 9 650 000 \$ et comprennent notamment les frais fixes et les dépenses d'exploration en Tanzanie, au Québec ainsi que dans MCI. Nonobstant des revenus générés par les versements futurs des excédents en liquidités, qui devraient être versés par la mine Tulawaka pour le reste de l'année 2012, la Société possède les liquidités requises pour combler ses besoins de l'exercice 2012.

FACTEURS DE RISQUE

Le principal revenu de la Société provient de redevances générées par l'exploitation de la mine Tulawaka en Tanzanie, laquelle est en production depuis mars 2005 et dont la durée de vie demeure liée aux réserves aurifères exploitables. À ce moment, la durée de vie de la mine est prévue par l'opérateur pour la fin de 2012. Toutefois, les travaux d'exploration mis en place sur Tulawaka ont pour objectif de prolonger la durée de vie de la mine au-delà de 2012. Ces travaux sont orientés pour démontrer l'extension possible de la mine Tulawaka en profondeur. Suivant les résultats de cette campagne d'exploration, la durée de vie de la mine sera réévaluée par l'opérateur au cours de 2012.

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 et 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. S'il y avait absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépendrait 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.

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.

ÉVENTUALITÉS

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie :

Le 10 mai 2011, la Société a reçu une communication écrite du département des investigations fiscales de la Tanzanie (le « TRA ») exigeant de lui fournir certains documents en lien avec les opérations et la structure légale de la participation de la Société dans les redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka. Cette communication inclut également des calculs provisoires effectués par le TRA présumant que la Société doit des montants substantiels au gouvernement tanzanien relativement à des impôts sur les ventes d'or de la mine Tulawaka et diverses retenues d'impôts portant sur les exercices de 2004 à 2010. La Société a transmis subséquemment les informations demandées au TRA et des discussions sont en cours afin de clarifier cette requête. Aux termes de l'entente de coparticipation entre la Société, Pangea Goldfields inc. et Pangea Minerals Limited (l'« Opérateur »), l'Opérateur ne peut distribuer les fonds générés par la mine Tulawaka avant d'avoir payé les impôts dus au TRA sur 100 % des activités de la mine. La Société a obtenu une confirmation de l'Opérateur que depuis le début de la production à la mine Tulawaka en 2004, l'Opérateur a toujours payé les impôts dus au TRA.

Depuis le mois d'août 2011, l'Opérateur a délégué ses conseillers fiscaux afin de confirmer ses affirmations au TRA et aider la Société dans la clarification de la requête. Des rencontres entre les différents intervenants ont eu lieu et des échanges d'information sont toujours en cours.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 31 décembre 2011, puisque la direction est d'avis que les montants inclus dans cette communication sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA en lien avec l'exploitation de cette mine. Tout montant pouvant être déboursé quant à cette éventualité pourrait avoir un impact négatif sur la Société.

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

Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information

Le président et le chef des finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information (« CPCI ») afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur est communiquée. En particulier, pendant la période où les documents intermédiaires et annuels sont établis, afin que l'information qui doit être présentée par la Société dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports que la Société dépose ou transmet en vertu de la législation en valeur mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrit par cette législation.

L'évaluation de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 31 mars 2012 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le chef des finances. Selon cette évaluation, le Président et le Chef des finances ont conclu que la conception et le fonctionnement des CPCI étaient efficaces et fournissaient une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société est communiquée en temps opportun par les autres membres du personnel de la Société et que l'information présentée était enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrit.

Évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le président et le chef des finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles internes à l'égard de l'information financière (« CIIF ») afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers sont établis en vue de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

Il n'est survenu aucun changement important concernant le CIIF au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2011 qui a eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard du CIIF.

Le président et Chef de la direction et le Chef des finances ont évalué ou fait évaluer sous leur supervision la conception et l'efficacité du fonctionnement du CIIF de la Société au 31 décembre 2011. À la clôture de l'exercice au 31 mars 2012, ces dirigeants ont conclu que le CIIF était efficace.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

À la date de publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 31 mars 2012, il n'y avait aucun événement postérieur.

PERSPECTIVES

En 2012, MDN va continuer d'être actif dans tous ses principaux secteurs d'activités localisés en Tanzanie et au Québec pour l'exploration et pour le développement de son projet avancé de Niobium et de Tantale.

À Tulawaka, la grande majorité de la production aurifère viendra de la mine souterraine et de différentes sources de minerai d'appoint localisées en surface. De plus, le programme d'exploration sous terre sera mis en place avec l'objectif d'augmenter la durée de vie de la mine en y remplaçant si possible les réserves exploitées et en explorant activement le potentiel entre les niveaux actuels d'exploitation et le vingtième niveau. Un deuxième accès à la mine sera mis en place pour faciliter l'opération de la mine.

En Tanzanie, MDN sera active en continuant ses propres programmes d'exploration. Ces travaux seront concentrés sur la propriété Ikungu et sur les titres miniers localisés à l'est de la propriété initiale et acquis au cours du premier trimestre de 2012. La propriété Nikonga fera également l'objet de forages au cours de l'année 2012.

Au Canada, les efforts seront surtout concentrés sur la poursuite des travaux d'exploration sur la propriété MCGold et dans la finalisation de l'étude de faisabilité du projet Crevier. Notre équipe sera active pour développer les stratégies de financement de la Société en général et du financement de la poursuite des travaux dans le cadre du projet Crevier.

Tout au long de l'année, notre équipe technique sera à la recherche d'opportunités de développement des affaires en continuant la recherche de propriétés avancées montrant un potentiel de développement rapide et en étant toujours à l'affût de possibles acquisitions pour améliorer la qualité de ses propriétés d'exploration.

(S)

Serge Bureau

Président et Chef de la direction

(S)

Yves Therrien, CMA

Vice-président, Finances

Montréal, Canada

Le 10 mai 2012

SOMMAIRES FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous donnent un sommaire des principaux éléments financiers des trois derniers exercices financiers et des huit derniers trimestres.

POUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES FINANCIERS

	2012	2011	2010
	<i>3 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux nets des charges financières	(50 632) \$	6 329 995 \$	(76 119) \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires	(1 636 992) \$	1 675 414 \$	(3 347 965) \$
(Perte nette) bénéfice net par action	(0,016) \$	0,016 \$	(0,035) \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	569 377 \$	4 389 491 \$	6 397 268 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	1 879 593 \$	5 810 914 \$	2 005 826 \$
Actif total	47 307 320 \$	49 087 267 \$	47 272 468 \$
Capitaux propres			
Total	45 418 441 \$	47 312 724 \$	44 971 579 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2012			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières	(50 632) \$			
Perte nette attribuable aux actionnaires	(1 636 992) \$			
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,016) \$			
	2011			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières	(18 155) \$	1 272 122 \$	3 574 336 \$	1 501 692 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(639 637) \$	(154 462) \$	1 983 794 \$	485 719 \$
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,006) \$	(0,002) \$	0,02 \$	0,005 \$
	2010			
	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>	
Produits totaux net des charges financières	38 315 \$	27 285 \$	35 420 \$	
Perte nette attribuable aux actionnaires	(729 878) \$	(500 610) \$	(1 062 336) \$	
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,008) \$	(0,005) \$	(0,011) \$	

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

MDN INC.

pour les périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

MDN INC.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

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)

31 mars 2012 et 31 décembre 2011

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 089 633 \$	1 659 611 \$
Placements temporaires (note 4)	3 506 553	3 474 831
Créances (note 5)	1 633 960	5 570 468
Impôts miniers à recevoir	245 633	240 446
Frais payés d'avance	20 863	31 941
Total des actifs courants	9 496 642	10 977 297
Actifs non courants		
Propriétés minières (note 7)	10 249 600	10 190 702
Actifs de prospection et d'évaluation (note 8)	25 580 337	26 201 184
Immobilisations corporelles	45 306	45 084
Actifs d'impôts différés	1 935 435	1 673 000
Total des actifs non courants	37 810 678	38 109 970
Total des actifs	47 307 320 \$	49 087 267 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	517 798 \$	393 734 \$
Passif lié aux actions accréditives	3 847	9 366
Portion à court terme de l'autre passif à long terme	100 000	100 000
Total passifs courants	621 645	503 100
Passifs non courants		
Autre passif à long terme	137 854	156 443
Passifs d'impôts différés	1 129 380	1 115 000
Total passifs non courants	1 267 234	1 271 443
Capitaux propres		
Capital social (note 9)	63 813 193	63 813 193
Surplus d'apport	6 549 766	6 542 619
Cumul des autres éléments du résultat global	(735 595)	(471 845)
Déficit	(26 157 207)	(24 520 215)
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	43 470 157	45 363 752
Participation ne donnant pas le contrôle	1 948 284	1 948 972
Total des capitaux propres	45 418 441	47 312 724
Engagements et éventualités (notes 14 et 15)		
Total des passifs et des capitaux propres	47 307 320 \$	49 087 267 \$

Les notes aux pages 5 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2012	2011
Produits		
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	– \$	– \$
Frais d'administration (note 11)	893 623	807 409
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation (note 8)	946 667	–
Perte avant produits et charges financiers nets et impôts sur les résultats	(1 840 290)	(807 409)
Charge financière nette (note 12)		
Produit financier	(27 110)	(45 770)
Charge financière	77 742	63 925
	50 632	18 155
Perte avant impôt sur les résultats	(1 890 922)	(825 564)
Impôts recouverts sur les résultats		
Impôts recouverts	(5 187)	(111 364)
Impôts différés	(248 055)	(60 144)
	(253 242)	(171 508)
Perte nette	(1 637 680)	(654 056)
Autres éléments du résultat global pour la période		
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	(263 750)	(236 394)
Résultat global total pour la période	(1 901 430)\$	(890 450)\$
Perte nette attribuable		
Aux actionnaires de la Société	(1 636 992)\$	(639 637)\$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(688)	(14 419)
Résultat global total attribuable		
Aux actionnaires de la Société	(1 900 742)\$	(876 031)\$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(688)	(14 419)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,016)\$	(0,006)\$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base	101 527 220	98 444 024

Les notes aux pages 5 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés des variations de capitaux propres
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total capitaux attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 1 ^{er} janvier 2011	98 444 024	62 823 630 \$	6 515 339 \$	(810 573) \$	(25 934 155) \$	42 594 241 \$	2 377 338	\$ 44 971 579 \$
Paiements fondés sur des actions	–	–	12 583	–	–	12 583	–	12 583
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	(236 394)	–	(236 394)	–	(236 394)
Perte nette	–	–	–	–	(639 637)	(639 637)	(14 419)	(654 056)
Solde au 31 mars 2011	98 444 024	62 823 630 \$	6 527 922 \$	(1 046 967) \$	(26 573 792) \$	41 730 793 \$	2 362 919	\$ 44 093 712 \$
Solde au 31 décembre 2011	101 527 220	63 813 193 \$	6 542 619 \$	(471 845) \$	(24 520 215) \$	45 363 752 \$	1 948 972	\$ 47 312 724 \$
Paiements fondés sur des actions	–	–	7 147	–	–	7 147	–	7 147
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	(263 750)	–	(263 750)	–	(263 750)
Perte nette	–	–	–	–	(1 636 992)	(1 636 992)	(688)	(1 637 680)
Solde au 31 mars 2012	101 527 220	63 813 193 \$	6 549 766 \$	(735 595) \$	(26 157 207) \$	43 470 157 \$	1 948 284	\$ 45 418 441 \$

Les notes aux pages 5 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette	(1 637 680)\$	(654 056)\$
Ajustements pour :		
Rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	7 147	12 583
Amortissement des immobilisations corporelles	1 902	1 465
Autres produits liés aux actions accréditives	(5 519)	–
Revenus d'intérêt	(21 591)	(45 770)
Charge de désactualisation relative à l'autre passif à long terme	6 411	8 159
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	946 667	–
Impôts différés	(248 055)	(60 144)
Perte de change nette	68 357	–
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	3 933 207	1 072 477
Paiement relatif à l'indemnité de départ présentée dans l'autre passif à long terme	(25 000)	(25 000)
Intérêts reçus	27 367	88 281
	3 053 213	397 995
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition de placements	(839 098)	(512 320)
Cession de placements	800 000	500 000
Acquisition d'équipement	(2 424)	(300)
Acquisition de propriétés minières	(65 282)	(58 655)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(480 068)	(2 715 368)
	(586 872)	(2 786 643)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	(36 319)	(4 121)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 430 022	(2 392 769)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 659 611	4 974 737
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	4 089 633 \$	2 581 968 \$

Les notes aux pages 5 à 20 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

1. Entité présentant l'information financière

MDN Inc. (la « Société »), est une société domiciliée au Canada constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec. Le siège social de la Société est le 1010, rue de la Gauchetière Ouest, Montréal, Québec, Canada.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société au 31 mars 2012 comprennent la Société et ses filiales (ensemble appelé le « Groupe » et individuellement « les entités du groupe ») et la participation du Groupe dans une entreprise associée.

Le Groupe est principalement impliqué dans la prospection des ressources minières. En vertu d'une entente de coentreprise avec African Barrick Gold, le Groupe détient également un intérêt de 30 % dans les surplus de liquidités générés par les opérations de la mine d'or de Tulawaka, qui sont présentés à titre de « redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka » dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

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 frais reportés 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. Au 31 mars 2012, la valeur nette comptable des propriétés minières représente, selon la direction, la meilleure estimation de leur valeur recouvrable nette. Cette valeur pourrait toutefois être réduite dans le futur.

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

La Société prépare ses états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS »). Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis conformément aux IFRS s'appliquant à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris l'IAS 34.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

2. Base d'établissement (suite)

Déclaration de conformité (suite)

Les méthodes appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont fondées sur les IFRS publiées au 10 mai 2012, date d'approbation des états financiers consolidés intermédiaires résumés par le Conseil d'administration. Tout changement apporté ultérieurement aux IFRS entrant en vigueur pour les états financiers consolidés annuels de la Société de l'exercice devant être clos au 31 décembre 2012 pourrait donner lieu à un retraitement des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement d'états financiers consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

Les jugements importants qui ont été portés par la direction afin d'appliquer les conventions comptables de la Société lors de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés et les principales sources d'incertitude relativement à ses estimations sont les mêmes que ceux qui ont servi à dresser et qui sont décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société au 31 décembre 2011.

3. Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis selon le même mode de présentation et les mêmes conventions comptables que ceux utilisés dans les états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

3. Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables et interprétations non encore adoptées par la Société

a) Modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*

Cette modification s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2012 et doit être appliquée de façon rétrospective. L'adoption anticipée est permise. Les modifications exigent qu'une entité présente les autres éléments du résultat global qui pourraient être reclassés dans le bénéfice à une date future séparément de ceux qui ne pourraient jamais y être reclassés. La Société a l'intention d'adopter les modifications dans ses états financiers consolidés de la période annuelle ouverte le 1^{er} janvier 2013. Puisque seuls des changements dans la présentation des autres éléments du résultat global sont exigés en vertu de ces modifications, la Société n'a pas encore déterminé l'incidence qu'aura l'adoption d'IAS 1 sur les états financiers consolidés.

b) IFRS 9, *Instruments financiers*

S'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015, l'adoption anticipée étant autorisée.

La nouvelle norme rédigée dans le cadre du projet de remplacement de l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, conserve, tout en le simplifiant, le modèle d'évaluation mixte prévu par l'IAS 39 et établit deux grandes catégories pour l'évaluation des actifs financiers.

Plus précisément, cette norme :

- traite du classement et de l'évaluation des actifs financiers;
- établit deux grandes catégories d'actifs financiers : évalués au coût amorti et évalués à la juste valeur;
- prescrit un classement qui est fonction du modèle économique de l'entité et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier;
- élimine les catégories existantes d'actifs financiers : détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, et prêts et créances.

Certains changements ont également été apportés en ce qui a trait à la possibilité de désigner un passif financier comme étant à la juste valeur et à la méthode de comptabilisation de certains dérivés sur instruments de capitaux propres non cotés.

La Société n'a pas encore déterminé l'incidence qu'aura l'adoption d'IFRS 9 sur les états financiers consolidés.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

3. Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes comptables et interprétations non encore adoptées par la Société (suite)

c) IFRS 10, *États financiers consolidés*

Cette norme s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 et qui peut faire l'objet d'une adoption anticipée. IFRS 10 remplace les directives contenues dans IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et SIC-12, *Consolidation - Entités ad hoc*. Les méthodes de consolidation sont reprises quasi intégralement d'IAS 27. La Société a l'intention d'adopter IFRS 10 dans ses états financiers consolidés de la période annuelle ouverte le 1^{er} janvier 2013. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence qu'aura l'adoption d'IFRS 10 sur les états financiers consolidés.

d) IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*

Cette norme s'applique de façon prospective aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. IFRS 13 remplace les directives relatives à l'évaluation de la juste valeur contenues dans les différentes IFRS par une source unique de directives pour l'évaluation de la juste valeur. IFRS 13 définit la juste valeur comme le prix qui serait obtenu pour la vente d'un actif, ou payé pour le transfert d'un passif, dans le cadre d'une transaction ordonnée entre des intervenants du marché à la date de l'évaluation, soit un prix de sortie. La Société a l'intention d'adopter IFRS 13 de façon prospective dans ses états financiers consolidés de la période annuelle ouverte le 1^{er} janvier 2013. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence qu'aura l'adoption d'IFRS 13 sur les états financiers consolidés.

4. Placements temporaires

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Certificats de placement garanti, taux de 0,25 %, échéant en avril 2012 (taux de 0,25 % au 31 décembre 2011)	1 000 000 \$	1 000 000 \$
Tranche à court terme des placements à long terme (note 6)	2 506 553	2 474 831
	3 506 553 \$	3 474 831 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

5. Créances

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Compte à recevoir de la mine Tulawaka	– \$	3 353 829 \$
Crédit d'impôt relatif aux ressources	680 006	1 295 132
Taxes de vente à recevoir	784 875	758 101
Autres	169 079	163 406
	1 633 960 \$	5 570 468 \$

6. Placements à long terme

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Certificats de placement garanti, au taux de 1,25 %, échéant en décembre 2013, rachetables au gré de la Société une fois par mois sans pénalité	815 000 \$	815 000 \$
Obligations, taux variant de 3,03 % à 4,5 % échéant de mai 2012 à mars 2013 (taux variant de 3,03 % à 4,80 % au 31 décembre 2011)	1 691 553	1 659 831
	2 506 553	2 474 831
Tranche à court terme des placements à long terme	(2 506 553)	(2 474 831)
	– \$	– \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

7. Propriétés minières

Les propriétés minières se présentent comme suit :

Propriétés	Intérêts à la fin	1 ^{er} janvier 2012	Additions	Effet de change	31 mars 2012
Tanzanie					
Kunga (Viyonza)	65,9 % - 100 %	976 035 \$	– \$	– \$	976 035 \$
Simba (Isambara)	100	657 109	–	(1 278)	655 831
Baraka (PL-1561-1562)	90	264 240	–	(2 553)	261 687
Baraka (PL-2479)	100	172 030	–	(2 553)	169 477
Ikungu	70	187 817	44 888	–	232 705
Nikonga	100	25 313	20 394	–	45 707
Québec					
Lac Shortt	50	170 461	–	–	170 461
Lespérance	50	78 000	–	–	78 000
Le Tac	50	43 052	–	–	43 052
Isle Dieu	100	24 180	–	–	24 180
Crevier	72,5 ⁱ⁾	7 481 515	–	–	7 481 515
MC Gold	–	100 000	–	–	100 000
Samaqua	100	10 950	–	–	10 950
		10 190 702 \$	65 282 \$	(6 384)\$	10 249 600 \$

Propriétés	Intérêts à la fin	1 ^{er} janvier 2011	Additions	Effet de change	31 décembre 2011
Tanzanie					
Kunga (Viyonza)	65,9 % - 100 %	976 035 \$	– \$	– \$	976 035 \$
Simba (Isambara)	100	655 645	–	1 464	657 109
Baraka (PL-1561-1562)	90	237 690	23 620	2 930	264 240
Baraka (PL-2479)	100	169 101	–	2 929	172 030
Ikungu	70	144 185	43 632	–	187 817
Nikonga	100	10 290	15 023	–	25 313
Québec					
Lac Shortt	50	170 461	–	–	170 461
Lespérance	50	78 000	–	–	78 000
Le Tac	50	43 052	–	–	43 052
Isle Dieu	100	24 180	–	–	24 180
Crevier	72,5 ⁱ⁾	7 481 515	–	–	7 481 515
MC Gold	–	50 000	50 000	–	100 000
Samaqua	100	–	10 950	–	10 950
		10 040 154 \$	143 225 \$	7 323 \$	10 190 702 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

7. Propriétés minières (suite)

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

8. Actifs de prospection et d'évaluation

Les actifs de prospection et d'évaluation par propriété peuvent être détaillés comme suit :

Propriétés	1 ^{er} janvier 2012	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Frais de prospection et d'évaluation	Effet de change	Radiation ⁱ⁾	31 mars 2012
Tanzanie						
Tulawaka	308 078 \$	– \$	3 708 \$	(478) \$	– \$	311 308 \$
Simba (Isambara)	4 318 261	–	6 637	(70 175)	–	4 254 723
Baraka (PL-1561- 1562)	282 350	–	1 214	(1 857)	–	281 707
Baraka (PL-2479)	269 473	–	1 245	(2 760)	–	267 958
Kunga (Viyonza)	5 053 076	–	4 973	(48 892)	–	5 009 157
Msasa	956 979	–	2 390	(12 702)	(946 667)	–
Ikungu	5 581 587	–	142 581	(105 830)	–	5 618 338
Nikonga	26 295	–	316 316	(863)	–	341 748
Québec						
Lac Shortt	1 371 023	–	–	–	–	1 371 023
Lespérance	485 188	–	–	–	–	485 188
Le Tac	887 890	–	–	–	–	887 890
Des Meloïses	898 972	–	–	–	–	898 972
Isle Dieu	547 456	–	–	–	–	547 456
Crevier	4 563 266	(34 913)	99 753	–	–	4 628 106
MC Gold	651 290	–	25 473	–	–	676 763
	26 201 184 \$	(34 913) \$	604 290 \$	(243 557) \$	(946 667) \$	25 580 337 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

8. Actifs de prospection et d'évaluation (suite)

- i) L'entente de partenariat sur le projet Msasa stipulait entre autres que nous devons réaliser une étude de faisabilité pour le mois de décembre 2012. Comme les résultats cumulés sur cette propriété ne justifiaient pas la réalisation d'une telle étude pour l'année 2012, la Société a entrepris des négociations avec le partenaire pour repousser la date d'exécution de l'étude de façon à obtenir plus de résultats positifs. Devant le refus du partenaire à la fin du mois de mars 2012, la Société a décidé de cesser ses activités sur cette propriété et a procédé à une radiation du projet Msasa.

	1 ^{er} janvier 2011	Produit ii)	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Frais de prospection et d'évaluation	Effet de change	31 décembre 2011
Propriétés						
Tanzanie						
Tulawaka	290 040 \$	– \$	– \$	15 219 \$	2 819 \$	308 078 \$
Simba (Isambara)	4 277 010	–	–	4 636	36 615	4 318 261
Baraka						
(PL-1561-1562)	278 968	–	–	976	2 406	282 350
Baraka (PL-2479)	267 084	–	–	105	2 284	269 473
Kunga (Viyonza)	4 997 323	–	–	12 799	42 954	5 053 076
Msasa	921 575	–	–	27 081	8 323	956 979
Ikungu	3 121 819	–	–	2 380 847	78 921	5 581 587
Nikonga	2 655	–	–	23 256	384	26 295
Québec						
Lac Shortt	1 371 023	–	–	–	–	1 371 023
Lespérance	485 188	–	–	–	–	485 188
Le Tac	885 981	–	(1 028)	2 937	–	887 890
Des Meloïses	898 991	–	10	(29)	–	898 972
Isle Dieu	556 307	(10 000)	(618)	1 767	–	547 456
Crevier	3 084 955	–	(675 526)	2 153 837	–	4 563 266
MC Gold	208 068	–	(9 968)	453 190	–	651 290
	21 646 987 \$	(10 000) \$	(687 130) \$	5 076 621 \$	174 706 \$	26 201 184 \$

- ii) Au 1^{er} décembre 2011, MDN Inc. a conclu une entente avec la compagnie privée Big Bang Ressources ltée concernant la propriété Isle Dieu. L'entente, d'une période de cinq ans et neuf mois, permet l'option d'acquérir 100 % de l'intérêt de MDN, en échange de paiements qui totalisent 3 060 000 \$ et de l'exécution de travaux d'exploration totalisant 4 250 000 \$. MDN gardera une redevance de 2 % des revenus nets de fonderie provenant de la propriété. L'entente pourra être résiliée en tout temps; toutefois, les travaux d'exploration devront être enregistrés au bénéfice de la propriété. L'option peut être exercée par Big Bang seulement lorsque tous les paiements et les dépenses en travaux de prospection et d'évaluation auront été effectués.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

9. Capital social

Autorisé

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

10. Rémunération sous forme d'options d'achat d'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.

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 déterminé, 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 ans à sept ans.

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

	31 mars 2012		31 décembre 2011	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début de la période	2 920 000	0,48 \$	4 799 438	0,67 \$
Attribuées	–	–	300 000	0,25
Annulées	–	–	(2 179 438)	0,81
Solde à la fin de la période	2 920 000	0,48 \$	2 920 000	0,48 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 815 000	0,48 \$	2 675 000	0,48 \$

Aucune option n'a été exercée en 2012 et 2011.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

10. Paiements fondés sur des actions (suite)

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

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

Fourchette de prix	Nombre d'options en circulation	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée moyen pondéré
0,20 \$ - 0,44 \$	340 000	7,10	0,24 \$
0,45 \$ - 0,51 \$	2 160 000	3,31	0,49
0,73 \$ - 0,79 \$	150 000	2,04	0,73
0,80 \$ - 0,84 \$	100 000	0,79	0,84
0,90 \$ - 0,91 \$	90 000	1,07	0,90
Indéterminé ⁱ⁾	80 000	11,24	Indéterminé
	2 920 000	3,71	0,48 \$

ⁱ⁾ 200 000 options ont été attribuées et sont acquises linéairement une fois par année sur une période de cinq ans. Le prix d'exercice est donc déterminé au moment de l'acquisition des options. Durant la période close le 31 mars 2012, 40 000 options ont été acquises au prix d'exercice de 0,2 \$ (40 000 options au prix d'exercice de 0,475 \$ en 2011).

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

11. Frais d'administration

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2012	2011
Honoraires	230 409 \$	179 220 \$
Salaires et charges sociales	276 920	256 191
Rémunération sous forme d'options d'achat d'actions	7 147	12 583
Frais de transfert	4 033	20 921
Frais de voyage	55 642	60 935
Loyer	30 599	29 653
Frais de bureau	24 446	31 544
Frais de promotion	26 168	12 697
Rapports aux actionnaires	19 427	9 006
Assurances, taxes et permis	10 490	10 530
Cotisation et formation	1 717	21 788
Télécommunications	3 878	3 178
Frais de gestion	193 209	157 644
Développement de projets	7 636	54
Amortissement des immobilisations corporelles	1 902	1 465
	893 623 \$	807 409 \$

12. Charge financière nette

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2012	2011
Autres produits liés aux actions accréditives	(5 519)\$	– \$
Produits d'intérêts sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements temporaires et à long terme	(21 591)	(45 770)
Produit financier	(27 110)	(45 770)
Frais bancaires	2 974	4 802
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	6 411	8 159
Perte de change nette	68 357	50 964
Charge financière	77 742	63 925
Charge financière nette	50 632 \$	18 155 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

13. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2012	2011
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	(124 820)\$	569 376 \$
Activités d'investissement		
Variation des crédits d'impôt relatifs aux ressources capitalisées dans les actifs de prospection et d'évaluation inclus dans les créances	34 913	591 282

14. Engagements

a) Propriétés minières

Baraka en Tanzanie (Afrique de l'Est)

La Société a acquis des intérêts de 90 % et de 100 % dans des lots de la propriété Baraka en vertu de conventions intervenues le 6 août 2002, le 16 octobre 2004 et le 18 avril 2005. La Société s'est engagée, pour certains lots, à verser 16 000 \$ US à chaque date d'anniversaire de la convention d'acquisition et à augmenter cette somme de 1 000 \$ US annuellement, et ce, tant que la Société procédera à des travaux d'exploration sur la propriété. Pour d'autres lots, la Société s'est engagée à verser 15 000 \$ US en 2006, 20 000 \$ US en 2007, 25 000 \$ US en 2008, 30 000 \$ US en 2009 et, par la suite, à augmenter ces sommes de 2 000 \$ US annuellement jusqu'à la compilation d'une étude de faisabilité. La Société devra également verser 250 000 \$ US suite à l'acceptation d'une étude de faisabilité sur l'exploitation commerciale et 450 000 \$ US supplémentaires au premier anniversaire de la mise en production.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

14. Engagements (suite)

a) Propriétés minières (suite)

Kunga en Tanzanie (Afrique de l'Est)

En vertu de conventions d'acquisition intervenues le 20 janvier 2003 et le 7 septembre 2004, la Société a acquis des intérêts de 65,9 % et de 100 % selon les propriétés. Dans le cas où tous les lots sont conservés par la Société, elle s'est engagée à verser 240 000 \$ US en 2007. La Société devait également dépenser 400 000 \$ US durant l'exercice 2007 en travaux d'exploration. Suite à un amendement en date du 9 janvier 2007, la Société a obtenu la possibilité de prolonger la date limite de l'étude de faisabilité du 31 décembre 2008 au 31 décembre 2010 par l'émission de 125 000 actions pour une nouvelle année d'extension. Le 30 janvier 2007, de même que le 17 novembre 2009, la Société a émis 125 000 actions. Advenant la mise en production commerciale de la propriété, une redevance sur le produit net d'affinage de tout minerai extrait, allant de 0,5 % à 2 % selon le prix de l'or, devra être payée.

Suite au constat que les paramètres initiaux de l'entente de partenariat entre la Société et son partenaire ne conviennent plus à la situation actuelle, celle-ci est présentement en pourparlers afin d'amender les clauses actuelles dans le but de mieux refléter la situation d'affaires et de reconduire le partenariat. Les valeurs comptables nettes de la propriété et des actifs de prospection et d'évaluation relative à cette propriété sont de 976 035 \$ et de 5 009 157 \$, respectivement, au 31 mars 2012. La Société est présentement en négociation afin de prolonger ce contrat.

Ikungu en Tanzanie (Afrique de l'Est)

En vertu d'une convention d'acquisition intervenue le 10 mars 2008, la Société avait l'option d'acquérir un intérêt de 70 % en contrepartie de paiements totalisant 215 000 \$ US (dont 120 000 \$ ont déjà été effectués) et en dépensant 4 000 000 \$ (montant entièrement dépensé actuellement) en exploration sur la propriété.

MC Gold (Canada)

En 2010, la Société a signé une entente avec SOQUEM inc. concernant le projet MC Gold situé à Chibougamau. L'entente confère à la Société l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans le projet en échange d'un échéancier de paiements et d'investissements en exploration pouvant aller jusqu'à un total de 5 250 000 \$ sur cinq ans.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

14. Engagements (suite)

a) Propriétés minières (suite)

Nikonga (Afrique de l'Est)

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.

b) Frais de gestion

La Société s'est 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.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

14. Engagements (suite)

c) Contrats de location-exploitation

La Société s'est engagée en vertu de baux se terminant de mars 2014 à juillet 2015 pour la location d'équipement de bureau et de ses locaux. Les loyers totalisant 272 750 \$ sont répartis comme suit :

2013	102 500 \$
2014	106 021
2015	64 228

- d) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives; cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société sont qualifiés comme frais d'exploration canadiens. La Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

15. Éventualités

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie

Le 10 mai 2011, la Société a reçu une communication écrite du département des investigations fiscales de la Tanzanie (« TRA ») exigeant de lui fournir certains documents en rapport avec les opérations et la structure légale de la participation de la Société dans les redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka. Cette communication inclut également des calculs provisoires effectués par le TRA présumant que la Société doit des montants substantiels au gouvernement tanzanien relativement à des impôts sur les ventes d'or de la mine Tulawaka et diverses retenues d'impôts portant sur les exercices 2004 à 2010. La Société a transmis subséquemment les informations demandées au TRA et des discussions sont présentement en cours afin de clarifier cette requête. Aux termes de l'entente de co-participation entre la Société, Pangea Goldfields Inc. et Pangea Minerals Limited (« Opérateur »), l'Opérateur ne peut distribuer les fonds générés par la mine Tulawaka avant d'avoir payé les impôts dus au TRA sur 100 % des activités de la mine. La Société a obtenu une confirmation de l'Opérateur que depuis le début de la production à la mine Tulawaka en 2004, l'Opérateur a toujours payé les impôts dus au TRA.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2012 et 2011

15. Éventualités (suite)

Depuis le mois d'août 2011, l'Opérateur a délégué ses conseillers fiscaux afin de confirmer ses affirmations au TRA et aider la Société dans la clarification de la requête. Des rencontres entre les différents intervenants ont eu lieu et des échanges d'information sont toujours en cours.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 31 mars 2012, puisque la direction est d'avis que les montants inclus dans cette communication sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA en rapport avec l'exploitation de cette mine. Tout montant pouvant être déboursé quant à cette éventualité pourrait avoir un impact négatif sur la Société.