



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

30 JUIN 2012

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 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 30 juin 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 9 août 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 non-audités de la Société pour la période close le 30 juin 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. MDN a acquis 100% des intérêts miniers sur la propriété Nikonga qui est située à 40Km de la mine Tulawaka mentionnée ci-haut.

-Québec : Le Tac, Lac Shortt, Lespérance, et MC Gold 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 un intérêt de 72,5 % dans cette propriété.

MINE D'OR TULAWAKA

Au cours du second trimestre, la mine Tulawaka a continué de performer selon les prévisions anticipées, au dernier budget de l'opérateur. Cette transition vers une opération minière essentiellement souterraine n'implique que l'usine de traitement de minerai travaille sur une cédule de travail discontinu. Ces modifications ont eu comme conséquence une réduction de production telle qu'anticipée ainsi que des coûts de production plus élevés. Au cours du second semestre, une augmentation de la teneur d'alimentation est anticipée ce qui devrait se traduire par une augmentation du niveau de la production aurifère.

Le programme de forage sous terre à Tulawaka continue d'obtenir de bons résultats et il a été possible de remplacer les réserves exploitées au cours du premier semestre et ainsi étendre la vie de la mine jusqu'en 2013.

Le programme de forage en profondeur continue d'intersecter la continuation de la minéralisation ce qui permet à ABG de maintenir sa cible de prolonger la vie de la mine. Une mise à jour à ce sujet sera présentée plus tard au cours de l'année 2012 lorsque la préparation du plan d'exploitation pour l'année 2013 sera plus avancée.

Statistiques de production (reflétées à 100 %)

		Trois mois finissant le 30 juin		Six mois finissant le 30 juin	
		2012	2011	2012	2011
(non vérifiée)					
Minerais sous terre	Kt	41	43	84	86
Minerais de surface	Kt	-	-	61	-
Stérile de surface	Kt	-	-	317	-
Minerai usiné	Kt	58	106	154	216
Teneur d'alimentation	g/t	5,9	6,7	5,6	6,3
Récupération à l'usine	%	95,9%	95,0%	95,6%	94,3%
Onces produites	Oz	10 537	21 517	26 500	41 131
Onces vendues	Oz	9 350	22 500	26 250	40 850
Coût direct par once vendue	US\$/oz	1 305	645	1 046	686
Coût direct par once vendue	US\$/t	211	138	178	130
Dépense de capital (100%)	US\$(000)	4 442	5 384	9 564	9 279

Performance opérationnelle

La progression et les résultats du programme de forage sous terre ont permis de remplacer les réserves exploitées jusqu'à maintenant en 2012 et ainsi d'augmenter, tel que mentionné, la vie de la mine jusqu'au milieu de l'année 2013. Des travaux sont actuellement en cours pour la construction d'un second accès à la mine souterraine, ce qui va permettre un meilleur accès pour les opérations de minage ainsi que de faciliter la préparation de nouvelles stations de forage souterrain.

Au cours du second trimestre de 2012, les opérateurs de la mine Tulawaka se sont concentrés à optimiser la cédule d'usinage étant donné l'épuisement du minerai d'appoint provenant des emplacements de surface. Cette optimisation a eu comme résultat une utilisation de l'usine selon un horaire discontinu; l'usine étant utilisée à sa capacité maximum sur des périodes plus courtes au lieu d'une opération en horaire continue, mais à capacité réduite. Ce type d'usinage discontinu («batch milling») a eu comme conséquence une diminution de 39 % des tonnes usinées au cours du second trimestre de 2012 résultant en une production aurifère de 10 537 onces pour le trimestre soit une réduction de 51 % comparativement au trimestre équivalent de 2011.

Cette réduction du rythme d'usinage a eu comme conséquence que la production aurifère pour les 6 premiers mois de l'année a été de 26,500 onces d'or, 36 % inférieure aux 41,131 onces produites pour la même période en 2011. La teneur d'alimentation à l'usine a été de 11 % inférieure à l'année 2011 en raison de l'usinage des dernières tonnes de minerai de basse teneur provenant des empilements de surface. Selon la planification, la teneur d'alimentation devrait augmenter au cours du prochain semestre.

Les coûts directs d'opération pour la première demie de l'année ont été de 1 046 \$ US par once vendue comparativement à un coût de 686 \$ US pour la même période de l'année précédente. Cette augmentation de coût est principalement due à un niveau de production plus bas, une augmentation de l'activité de minage (spécialement reliée aux opérations de minage en surface au cours du premier trimestre) et cela combiné à des coûts plus élevés pour la maintenance d'une flotte d'équipements miniers vieillissants et à une augmentation générale des coûts d'administration.

Les coûts directs d'opération par tonne usinée ont augmenté à 178 \$ US au cours du premier semestre comparativement à un coût de 130 \$ US au premier semestre de 2011. Cette augmentation est principalement le résultat d'une augmentation des coûts de base tel qu'expliqué précédemment et à une diminution du rythme d'usinage dû à la nouvelle cédula d'usinage en discontinu.

Les dépenses en capital pour la période ont totalisé 9,6 M \$US, 3% plus élevés que pour la même période de 2011. Les éléments de dépenses en capital les plus importants incluent :

- i. Développement différé : développement sous terre pour un montant de 3,6 M \$US, qui inclut entre autres l'investissement pour la construction du portail Est de la mine souterraine;
- ii. Capital pour l'expansion: forage d'exploration totalisant 1,9 M \$ US;
- iii. Capital de soutien: 4,1 M \$ US incluant un crédit de 0,6 M \$ US pour la réhabilitation d'un élément d'actif non monétaire.

Mise à jour de l'exploration et du développement

Extensions souterraines de la Zone Est

Un total de 73 trous de forage au diamant sous terre totalisant 9,251 mètres a été foré au cours du premier semestre de 2012 à partir de quatre stations de forage situées aux niveaux 11E (Zone 550), 9E (Zone 250), DD1 10 et Accès 10 (Zone 150) afin de vérifier les extensions souterraines de la Zone Est de Tulawaka entre les niveaux 11 et 20 (160m à 400 m sous la fosse déjà complétée).

Conséquemment, il a été possible de remplacer complètement les réserves exploitées au cours du premier semestre de 2012 et ainsi prolonger la durée de vie de la mine jusqu'en 2013. Le forage au diamant se poursuit pour vérifier la profondeur, la plongée et les extensions des veines minéralisées entre les niveaux 10 et 12, sous les réserves actuelles de la Zone Est et nous demeurons confiants de prolonger encore la durée de vie de la mine.

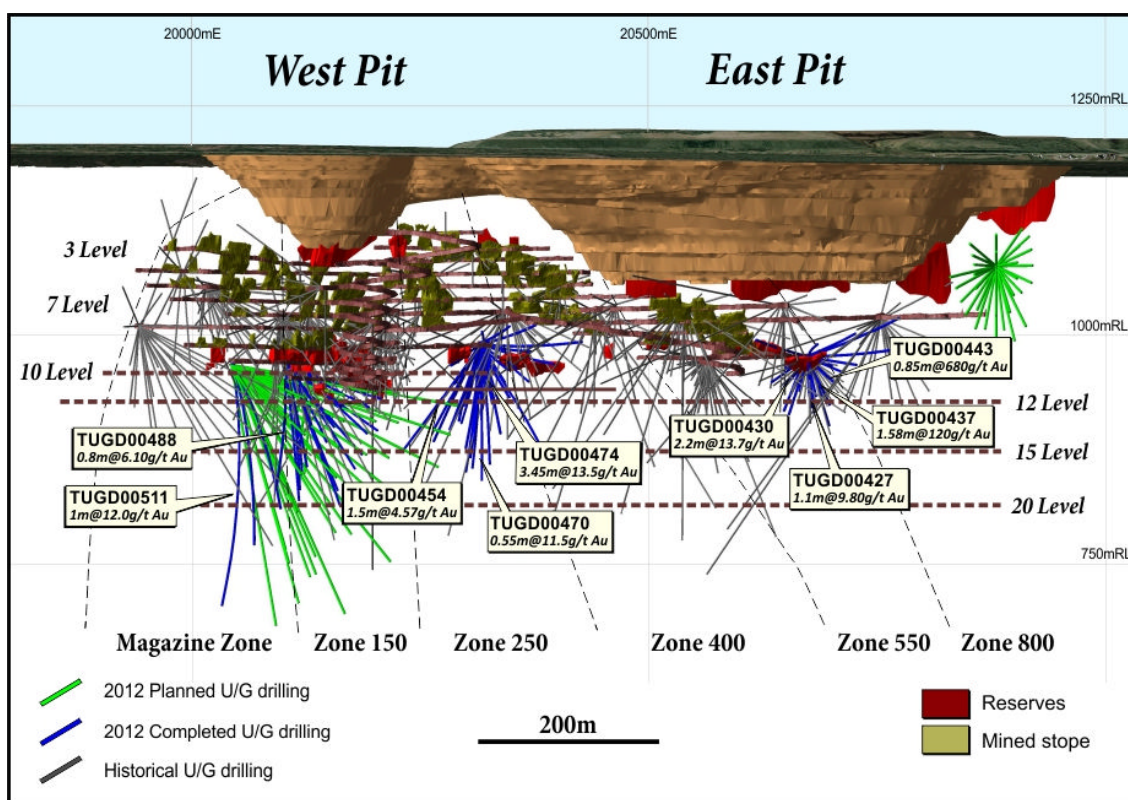
La majorité des trous forés au cours de cette période a retourné des teneurs inégales qui confirment la nature en boudinage typique du gisement de Tulawaka. Au tout début de l'année, trois trous de forage effectués dans la Zone 550E ont retournés des hautes teneurs prometteuses avec de l'or visible dans les carottes de forage entre les niveaux 11 et 12 suggérant ainsi le potentiel de minéralisation de haute teneur en profondeur à l'intérieur de la Zone 550 bien que certains trous à proximité n'ont pas démontré la même concentration de minéralisation.

Les intersections significatives suivantes ont été obtenues au cours de cette période :

- TUGD00427: 1.1m @ 9.8g/t Au.
- TUGD00430: 2.2m @ 13.7g/t Au.
- TUGD00437: 1.6m @ 120.0/t Au and 2m @ 34.8g/t Au.

- TUGD00443: 0.9m @ 680.0g/t Au.
- TUGD00470: 0.6m @ 11.5g/t Au.
- TUGD00474: 3.5m @ 13.5g/t Au.
- TUGD00511: 1.0m @ 12.0g/t Au.

Figure 1 La section longitudinale suivante de Tulawaka indique le contour des réserves, les programmes de forages prévus et les récents résultats d'analyses.



Bien que les résultats reçus à ce jour consistent à des intersections étroites, elles sont importantes et elles confirment la continuité prévisible (en profondeur) du gisement entre les Zones 150 et 250. L'intersection de 1.0 mètre @ 12.0 g/t Au du forage TUGD511 est situé près du niveau 19 (850m RL) dans la Zone 150. Cette constatation et compte tenu de l'historique, les échantillons très rapprochés et peu distancés ont donné plus d'onces que l'estimation de la réserve, procurant ainsi une bonne indication du potentiel de la ressource en profondeur.

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 de MDN en Tanzanie

Un deuxième programme de forage a débuté le 11 juin 2012. Au 30 juin, nous avons foré 793 mètres sur un programme planifié de 1850 m. Quatre trous sont complétés (NKD-03,04, 05 et 06) et l'échantillonnage est en cours.

L'objectif est de vérifier les extensions du forage NKD-02 (12,3 g/t Au sur 4,2m et 10,9 g/t Au sur 4,9m) de la zone « Keseria Main » avec 7 forages. Deux forages sont prévus, plus au nord, avec un forage pour tester la structure parallèle «Keseria Nord» testée par le forage NKRC-14 (14,5 g/t Au / 2m) et un dernier, pour tester l'anomalie des sols située dans la partie nord de la propriété, endroit où, les sols révèlent les plus fortes valeurs sur la propriété.

Un levé magnétique au sol fut complété pour un total de 177 Km de lignes espacées au 100 mètres pour couvrir une superficie de 16 km².

Sommaire des résultats à date : 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 kilomètre 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.

Lors du premier programme de forage qui a été effectué du 30 janvier 2012 au 3 mars 2012, l'objectif était de vérifier deux alignements subparallèles où des échantillons choisis ont montré de hautes teneurs aurifères.

Les résultats de la première campagne de forage révèlent trois types de minéralisation aurifère:

- Veinules de quartz dans des argilites,
- Veines massives de quartz à tourmaline,
- Veinules de quartz à tourmaline dans un intrusif avec porphyres de quartz et feldspaths.

Les trois types de minéralisation sont associés à deux structures aurifères (Kezeria Principale et Kezeria Nord) espacées de 500 mètres l'une de l'autre, adjacentes ou parallèles à un intrusif avec porphyres de quartz-feldspaths. Ce dernier est également minéralisé par des veinules de quartz et tourmaline par endroit.

Les résultats déjà publiés pour Kezeria Principale :

Forage #	Est (m)	Nord (m)	De (m)	A (m)	Teneur (g/t Au)	Intervalle* (m)
NKD-02	369 751	9 621 340	86,0	112,0	4,39	26,0
Incluant			92,3	96,5	12,27	4,2
			107,1	112,0	10,87	4,9
NKRC-01	369 823	9 621 322	55,0	65,0	1,86	10,0

Les résultats déjà publiés 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	369 200	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

IKUNGU EST

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 », cette mine a produit 393 000 tonnes de minerai à une teneur de 12 g/t Au.

Un programme de cartographie et de prospection est 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 des années 2011 et 2012, malgré un retard au niveau de la préparation et de l'exécution du test en usinage pilote. L'analyse des résultats de cette partie de l'étude ont provoqué un retard dans la préparation générale de l'étude de faisabilité, qui n'a pu être terminée comme prévu à la fin du premier semestre 2012. 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 final 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. Au cours du second trimestre une demande de service auprès de deux laboratoires a été complétée. Le test d'usinage aura lieu au cours des mois de

septembre et d'octobre et l'extraction de l'échantillon nécessaire pour le test d'usinage aura lieu au cours du mois d'août.

Procédé de lixiviation :

Le programme de lixiviation est en cours depuis le mois de novembre 2011 et s'est poursuivi tout au long du deuxième trimestre 2012. Ce programme a comme objectif le développement d'un procédé permettant 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 principaux résultats obtenus jusqu'à maintenant :

➤ Pré-Lixiviation

- Une première phase de lixiviation utilisant le HCL permet avec succès de réduire les minéraux stériles sans perte de Niobium et de Tantale.
- Au cours de ces travaux d'autres alternatives ont été examinées (H₂SO₄ Bake, H₂SO₄ Leach) mais aucun avantage n'a pu être démontré en utilisant ces méthodes

➤ Lixiviation

- Au niveau de la lixiviation, le concentré de Crevier répond très bien au procédé de lixiviation HF/H₂SO₄.
- Les récupérations obtenues en utilisant cette méthode ont été pour le niobium et le tantale de 97,1 % et 96,9 % respectivement.
- Le procédé est très sélectif et permet de laisser dans le résidu la plupart des minéraux stériles formant la gangue permettant ainsi de concentrer dans le résidu le zirconium, un coproduit augmentant la valeur du concentré de Crevier.
- Généralement, la lixiviation utilisant HF/H₂SO₄ est suivie par une seconde lixiviation HF pour extraire le niobium et le tantale. Dans le cas du concentré de Crevier, la seconde extraction n'est pas nécessaire réduisant ainsi de 61 % la consommation d'HF comparativement au procédé conventionnel, ce qui pourrait représenter une économie substantielle du coût de traitement.

➤ Extraction par solvant

- Le solvant MIBK a été utilisé pour la récupération du Nb et du Ta; ce solvant est très sélectif dans la séparation du niobium et du tantale
- Pour le Ta une extraction de 99% a été possible
- Pour le Nb une extraction de 93 % a été possible après 3 stages de lixiviation. Une récupération plus complète sera possible en utilisant plus de 3 stages. (En cours d'exécution)
- Pour le niobium il a été possible d'obtenir deux produits différents : un niobium pur en utilisant la même méthode d'extraction que pour le tantale et un hydroxyde de niobium en utilisant une méthode de précipitation. Ce second produit pourrait être le matériel de départ pour la production de ferro-niobium.

Ce programme, essentiel pour l'achèvement de l'étude de faisabilité, se poursuivra au cours des prochains mois. Un programme de pilotage est en préparation.

Recherche d'un partenaire stratégique :

Toujours dans le cadre du développement du projet Crevier, MDN a poursuivi sa recherche d'un partenaire stratégique qui viendra supporter les prochaines phases du développement du projet Crevier.

DÉVELOPPEMENT DES AFFAIRES

MDN demeure avant tout une compagnie vouée à l'exploration aurifère et nous sommes satisfaits des résultats de forage en profondeur et de l'extension annoncée de la vie de la mine par African Barrick Gold. Sur ses propriétés d'exploration, la plus grande partie de son budget d'exploration en Tanzanie sera consacrée à la propriété aurifère Nikonga.

Quant au projet Crevier MDN poursuivra l'étude de faisabilité avec comme objectif d'obtenir les paramètres économiques et techniques pour compléter l'étude économique finale qui permettra de franchir une autre étape dans le projet du Plan Nord.

Depuis le 14 mai 2012, Robert LaValliere s'est joint à MDN Inc à titre de vice-président développement corporatif. Il est également membre du conseil d'administration de MDN Inc. depuis 2010. Les efforts en développement corporatif sont principalement orientés vers la recherche de partenaires stratégiques afin d'accélérer les travaux d'exploration sur la propriété aurifère Ikungu en Tanzanie dans le but d'établir une première évaluation minérale sur la propriété.

Nous allons nous concentrer au cours des prochains trimestres à cet objectif tout en accentuant, malgré un marché peu propice aux compagnies juniors d'exploration, des rencontres avec les départements de financements corporatifs auprès des firmes de courtage en valeurs mobilières, institutions bancaires et investisseurs potentiels pour mieux faire connaître l'avancement des projets de MDN, auprès de la communauté financière.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois clos le 30 juin	2012	2011
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits net des charges financières	363 \$	1 272 \$
Frais d'administration	981 \$	1 069 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(584) \$	(154) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0,006) \$	(0,003) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	101 527	99 976

Résultats

Les produits de MDN sont historiquement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. Ces redevances sont distribuées selon 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 des dépenses en capital de 9,6M \$US, soit 3% plus élevés que pour la même période en 2011, et à une réduction significative du volume de production, la distribution du second trimestre 2012 représente

313 144\$ comparativement à 1 187 830\$ en 2011. Les autres produits (58 813 \$ en 2012 et 118 190 \$ en 2011), représentent les gains de change net sur les éléments monétaires de la période, des intérêts et gains sur cession de placements ainsi qu'une partie du renversement de l'obligation relative à l'émission d'actions accréditives en 2011.

Les charges financières se sont établies à 9 139 \$ comparativement à 33 898 \$ pour le second trimestre de 2012 et 2011 respectivement. Les charges financières comprennent les intérêts et frais bancaires de 3 193 \$ (26 160 \$ en 2011), ainsi que la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 5 946 \$ (7 738 \$ en 2011).

Les frais d'administration se sont établis à 980 841 \$ pour le second trimestre de 2012 comparativement à 1 069 460 \$ en 2011. Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 167 296 \$ (180 570 \$ 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 146 600 \$ (comparativement à 202 768 \$ en 2011), diminution principalement attribuable au non renouvellement d'un contrat de services-conseil en communication financières et relations aux investisseurs. Les charges salariales s'élevait à 258 574 \$ (comparativement à 449 798 \$ en 2011), variation principalement due à un avis de cotisation reçu de Revenu Québec en 2011 pour les périodes entre 2007 et 2010 (150 127\$) ainsi que le non remplacement d'une position vacante. L'amortissement des immobilisations incorporel découle d'un pourcentage des redevances distribuées par la mine. Ce montant était de 46 325 \$ en 2011 et il n'y a pas eu de charge d'amortissement en 2012, la Société ayant terminée d'amortir la totalité de ces frais en 2011.

Après évaluation, les autorités Tanzaniennes ont confirmé que « lors d'une entente de partenariat entre deux compagnies étrangères sur des activités en Tanzanie tel que les frais d'exploration, les entreprises devaient payer un frais d'enregistrement (stamp duty) basé sur la valeur de l'entente». Suite à une vérification du gouvernement Tanzanien, la Société a dû déboursé 273 562\$ pour être conforme à cette règle. L'enregistrement de ces frais a été classé dans les frais d'administration.

Perte nette

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2012, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 583 820 \$ ou 0,006 \$ par action, comparativement à une perte nette de 154 462 \$ ou 0,003 \$ par action pour la même période en 2011. La variation est attribuable principalement aux redevances provenant de la mine Tulawaka.

La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions de 101 527 220 pour l'exercice clos le 30 juin 2012, comparativement au nombre moyen pondéré d'actions de 99 209 956 pour l'exercice clos le 30 juin 2011.

Pour les six mois clos le 30 juin	2012	2011
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits totaux net des charges financières	312 \$	1 254 \$
Frais d'administration	1 874 \$	1 877 \$
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	947 \$	- \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(2 221) \$	(794) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0,02) \$	(0,009) \$

Résultats

La distribution des redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka pour les six premiers mois de 2012 représente 313 144\$ comparativement à 1 187 830\$ en 2011, différence provenant principalement de l'augmentation des investissements en immobilisations pour permettre d'augmenter la durée de vie de la mine ainsi que la réduction importante de la production en 2012. Les autres produits (42 542 \$ en 2012 et 116 206 \$ en 2011), représentent principalement des intérêts et gains sur cession de placements ainsi qu'une partie du renversement de l'obligation relative à l'émission d'actions accréditives en 2011.

La charge financière s'est établie à 43 500 \$ comparativement à 50 069 \$ pour les six mois clos de 2012 et 2011 respectivement. La charge financière comprend les intérêts et frais bancaires de 6 167 \$ (30 962 \$ en 2011), la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 12 357 \$ (15 897 \$ en 2011) ainsi que la perte de change nette sur les éléments monétaires 24 976\$ (3 210\$ en 2011).

Les frais d'administration se sont établis à 1 874 464 \$ pour les six premier mois de 2012 comparativement à 1 876 869\$ en 2011. Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 360 505\$ (338 214 \$ 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 377 009 \$ (comparativement à 381 988 \$ en 2011), diminution principalement attribuable au non renouvellement d'un contrat de services-conseil en communication financières et relations aux investisseurs partiellement réduite par des frais relatifs à la recherche d'un partenaire stratégique pour le projet Crevier. Les charges salariales s'élevait à 535 494 \$ (comparativement à 705 989 \$ en 2011), variation principalement due à un avis de cotisation reçu de Revenu Québec en 2011 pour les périodes entre 2007 et 2010 (150 127\$) ainsi que le non remplacement d'une position vacante. L'amortissement des immobilisations incorporel découle d'un pourcentage des redevances distribuées par la mine. Ce montant était de 46 325 \$ en 2011 et il n'y a pas eu de charge d'amortissement en 2012, la Société ayant terminée d'amortir la totalité de ces frais en 2011.

Après évaluation des ententes de partenariat, les autorités Tanzaniennes ont confirmé que «lors d'une entente de partenariat entre deux compagnies étrangères sur des activités en Tanzanie tel que les frais d'explorations, les entreprises devaient payer un frais d'enregistrement (stamp duty) basé sur la valeur de l'entente». Suite à une vérification du gouvernement Tanzanien, la Société a dû déboursier 273 562\$ pour être conforme à cette règle. L'enregistrement de ces frais a été classé dans les frais d'administration.

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 devions 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 de six mois close le 30 juin 2012, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 2 220 812 \$ ou 0,02 \$ par action, comparativement à une perte nette de 794 099 \$ ou 0,009 \$ par action pour la même période en 2011. La variation provient principalement de la radiation des frais de prospection et d'évaluation ainsi que la diminution des redevances de la mine Tulawaka.

La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions de 101 527 220 pour l'exercice clos le 30 juin 2012, comparativement au nombre moyen pondéré d'actions de 99 209 956 pour l'exercice clos le 30 juin 2011.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par le montant des redevances de participation (30%) 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

30 juin 31 décembre
2012 2011

(En milliers de dollars)

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 710 \$	1 660 \$
Placements	3 514 \$	3 475 \$
Créances	1 678 \$	5 570 \$
Impôts miniers à recevoir	252 \$	240 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	36 566 \$	36 392 \$
Total des actifs	46 783 \$	49 087 \$
Capital social	63 813 \$	63 813 \$
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	43 171 \$	45 364 \$

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

Au 30 juin 2012, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élèvent à 6 223 573 \$ 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 30 juin 2012, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentaient 251 704 \$, comparativement à 240 446 \$ au 31 décembre 2011. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 30 juin 2012, les créances représentaient 1 678 121 \$ principalement attribuables au crédit ressources au montant de 720 869 \$, et à un montant de 794 511 \$ de remboursement de taxes de vente principalement tanzanienne.

Propriétés minières

En conformité avec ses ententes contractuelles, la Société a déboursé 67 924 \$ pour le paiement des frais annuels sur les terrains en Tanzanie, Ikungu (44 888 \$), Nikonga (20 394 \$) et Kunga (2 642 \$) pour les six premiers mois de la période clos le 30 juin 2012.

Actifs de prospection et d'évaluation

Durant la période de six mois close le 30 juin 2012, la Société a engagé des frais de prospection et d'évaluation pour une valeur de 1 119 543 \$. De ce montant, 834 386 \$ ont été investis sur les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Nikonga (546 283 \$) et Ikungu

(258 712 \$). La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 285 157 \$, principalement sur la propriété Crevier (246 725 \$) et sur le projet MCGold (38 432 \$).

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 46 783 195 \$ au 30 juin 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, les frais normaux d'administration de continuité des opérations, ainsi que la baisse des créances.

Le total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société était de 43 170 769 \$ au 30 juin 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 à court terme de la Société.

Capital social

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2012 la Société n'a émis aucune nouvelle action. Au 30 juin 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 règlementaires 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 règlementaires.

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 du deuxième trimestre de 2013. 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 cette période.

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 30 juin 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 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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.

Toujours 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 concentrés sur 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 9 août 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>6 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux nets des charges financières	312 186 \$	6 329 995 \$	(76 119) \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires	(2 220 812) \$	1 675 414 \$	(3 347 965) \$
(Perte nette) bénéfice net par action	(0,02) \$	0,016 \$	(0,035) \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	1 119 543 \$	4 389 491 \$	6 397 268 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	1 929 825 \$	5 810 914 \$	2 005 826 \$
Actif total	46 783 195 \$	49 087 267 \$	47 272 468 \$

Capitaux propres

Total	45 105 850 \$	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) \$	362 818 \$		
Perte nette attribuable aux actionnaires	(1 636 992) \$	(583 820) \$		
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,016) \$	(0,006) \$		

	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		27 285 \$	35 420 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires		(500 610) \$	(1 062 336) \$
Bénéfice net (Perte nette) par action		(0,005) \$	(0,011) \$

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

MDN INC.

pour les périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

MDN INC.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 30 juin 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)

30 juin 2012 et 31 décembre 2011

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 709 557 \$	1 659 611 \$
Placements temporaires (note 4)	3 514 016	3 474 831
Créances (note 5)	1 678 121	5 570 468
Impôts miniers à recevoir	251 704	240 446
Frais payés d'avance	10 767	31 941
Total des actifs courants	8 164 165	10 977 297
Actifs non courants		
Propriétés minières (note 6)	10 258 987	10 190 702
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	26 307 031	26 201 184
Immobilisations corporelles	96 577	45 084
Actifs d'impôts différés	1 956 435	1 673 000
Total des actifs non courants	38 619 030	38 109 970
Total des actifs	46 783 195 \$	49 087 267 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	323 094 \$	393 734 \$
Passif lié aux actions accréditives	—	9 366
Portion à court terme de l'autre passif à long terme	100 000	100 000
Total des passifs courants	423 094	503 100
Passifs non courants		
Autre passif à long terme	118 800	156 443
Passifs d'impôts différés	1 135 451	1 115 000
Total des passifs non courants	1 254 251	1 271 443
Capitaux propres		
Capital social (note 8)	63 813 193	63 813 193
Surplus d'apport	6 554 016	6 542 619
Cumul des autres éléments du résultat global	(455 413)	(471 845)
Déficit	(26 741 027)	(24 520 215)
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	43 170 769	45 363 752
Participation ne donnant pas le contrôle	1 935 081	1 948 972
Total des capitaux propres	45 105 850	47 312 724
Éventualités (note 14)		
Total des passifs et des capitaux propres	46 783 195 \$	49 087 267 \$

Les notes aux pages 5 à 19 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 30 juin 2012 et 2011

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Produits				
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	313 144 \$	1 187 830 \$	313 144 \$	1 187 830 \$
Frais d'administration (note 10)	980 841	1 069 460	1 874 464	1 876 869
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	–	–	946 667	–
(Perte) gain avant produits et charges financiers nets et impôts sur les résultats	(667 697)	118 370	(2 507 987)	(689 039)
(Produit financier net) charge financière nette (note 11)				
Produit financier	(58 813)	(118 190)	(42 542)	(116 206)
Charge financière	9 139	33 898	43 500	50 069
	(49 674)	(84 292)	958	(66 137)
(Perte) bénéfice avant impôt sur les résultats	(618 023)	202 662	(2 508 945)	(622 902)
Impôts (recouverts) sur les résultats				
Impôts (recouvrables) exigibles	(6 071)	104 837	(11 258)	(6 527)
Impôts différés	(14 929)	333 032	(262 984)	272 888
	(21 000)	437 869	(274 242)	266 361
Perte nette	(597 023)	(235 207)	(2 234 703)	(889 263)
Autres éléments du résultat global pour la période				
Gain (perte) sur écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	280 182	(38 676)	16 432	(275 070)
Résultat global total pour la période	(316 841) \$	(273 883) \$	(2 218 271) \$	(1 164 333) \$
Perte nette attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(583 820) \$	(154 462) \$	(2 220 812) \$	(794 099) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(13 203)	(80 745)	(13 891)	(95 164)
Résultat global total attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(303 638) \$	(193 138) \$	(2 204 380) \$	(1 069 169) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(13 203)	(80 745)	(13 891)	(95 164)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,006) \$	(0,003) \$	(0,02) \$	(0,009) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base	101 527 220	99 975 887	101 527 220	99 209 956

Les notes aux pages 5 à 19 font partie intégrantes 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 30 juin 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 31 décembre 2010	98 444 024	62 823 630 \$	6 515 339 \$	(810 573) \$	(25 934 155) \$	42 594 241 \$	2 377 338 \$	44 971 579 \$
Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI	1 531 863	625 000	–	–	(261 474)	363 526	(363 526)	–
Paiements fondés sur des actions	–	–	19 186	–	–	19 186	–	19 186
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	(275 070)	–	(275 070)	–	(275 070)
Perte nette	–	–	–	–	(794 099)	(794 099)	(95 164)	(889 263)
Solde au 30 juin 2011	99 975 887	63 448 630 \$	6 534 525 \$	(1 085 643) \$	(26 989 728) \$	41 907 784 \$	1 918 648 \$	43 826 432 \$
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	–	–	11 397	–	–	11 397	–	11 397
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	16 432	–	16 432	–	16 432
Perte nette	–	–	–	–	(2 220 812)	(2 220 812)	(13 891)	(2 234 703)
Solde au 30 juin 2012	101 527 220	63 813 193 \$	6 554 016 \$	(455 413) \$	(26 741 027) \$	43 170 769 \$	1 935 081 \$	45 105 850 \$

Les notes aux pages 5 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette	(597 023) \$	(235 207) \$	(2 234 703) \$	(889 263) \$
Ajustement pour :				
Paiements fondés sur des actions	4 250	6 603	11 397	19 186
Amortissement des immobilisations corporelles	2 969	1 467	4 871	2 932
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	–	46 325	–	46 325
Autres produits liés aux actions accréditives	(3 847)	–	(9 366)	–
Revenus d'intérêts	(11 585)	(60 365)	(33 176)	(106 135)
Charge de désactualisation relative à l'autre passif à long terme	5 946	7 738	12 357	15 897
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	–	–	946 667	–
Impôts sur les résultats	(21 000)	437 869	(274 242)	266 361
(Perte) gain de change nette	(43 381)	–	24 976	–
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	(127 222)	(2 048 715)	3 811 172	(864 873)
Paiement relatif à l'indemnité de départ présentée dans l'autre passif à long terme	(25 000)	(25 000)	(50 000)	(50 000)
Intérêts reçus	26 054	74 050	53 421	162 330
	(789 839)	(1 795 235)	2 263 374	(1 397 240)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements	(866 305)	(150 000)	(1 705 403)	(662 320)
Cession de placements	850 000	1 228 615	1 650 000	1 728 615
Acquisition d'immobilisations corporelles	(54 239)	(16 373)	(56 663)	(16 673)
Acquisition de propriétés minières	(2 642)	(9 525)	(67 924)	(68 180)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(558 915)	(218 180)	(1 038 983)	(2 933 548)
	(632 101)	834 537	(1 218 973)	(1 952 106)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère				
	41 864	(307)	5 545	(4 428)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(1 380 076)	(961 005)	1 049 946	(3 353 774)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période				
	4 089 633	2 581 968	1 659 611	4 974 737
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période				
	2 709 557 \$	1 620 963 \$	2 709 557 \$	1 620 963 \$

Les notes aux pages 5 à 19 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 30 juin 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 30 juin 2012 et pour les périodes closes le 30 juin 2012 et 2011 comprennent la Société et ses filiales (ensemble appelé le « Groupe » et individuellement « les entités du groupe »).

Le Groupe est principalement impliqué dans la prospection des ressources minières. En vertu d'une entente de coentreprise avec African Barrick Gold, la Société 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, le Groupe 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 du Groupe 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 30 juin 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

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

Les méthodes appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont fondées sur les IFRS publiées au 10 août 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 le 31 décembre 2012 pourrait donner lieu à un retraitement des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

2. Base d'établissement (suite)

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 dressés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels pour les exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

4. Placements temporaires

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Certificats de placement garanti, taux de 0,25 %, échéant en avril 2013 (taux de 0,25 % au 31 décembre 2011)	1 000 000 \$	1 000 000 \$
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 3,05 % à 4,67 % échéant de décembre 2012 à juin 2013 (taux variant de 3,03 % à 4,80 % au 31 décembre 2011)	1 699 016	1 659 831
	3 514 016 \$	3 474 831 \$

5. Créances

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Compte à recevoir de la mine Tulawaka	– \$	3 353 829 \$
Crédit d'impôt relatif aux ressources	720 869	1 295 132
Taxes de vente à recevoir	794 511	758 101
Autres	162 741	163 406
	1 678 121 \$	5 570 468 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

6. Propriétés minières

Les propriétés minières se présentent comme suit :

Propriétés	Intérêts à la fin	1 ^{er} janvier 2012	Additions	Effet de change	30 juin 2012
Tanzanie					
Kunga (Viyonza)	65,9 % - 100 %	976 035 \$	2 642 \$	– \$	978 677 \$
Simba (Isambara)	100	657 109	–	71	657 180
Baraka (PL-1561-1562)	90	264 240	–	145	264 385
Baraka (PL-2479)	100	172 030	–	145	172 175
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 \$	67 924 \$	361 \$	10 258 987 \$

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

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

6. Propriétés minières (suite)

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 \$

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

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

7. Actifs de prospection et d'évaluation

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

	1 ^{er} janvier 2012	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Frais de prospection et d'évaluation	Effet de change	Radiation ⁱ⁾	30 juin 2012
Propriétés						
Tanzanie						
Tulawaka	308 078 \$	– \$	7 809 \$	104 \$	– \$	315 991 \$
Simba (Isambara)	4 318 261	–	8 474	4 096	–	4 330 831
Baraka (PL-1561-1562)	282 350	–	2 770	130	–	285 250
Baraka (PL-2479)	269 473	–	1 414	181	–	271 068
Kunga (Viyonza)	5 053 076	–	6 534	2 861	–	5 062 471
Msasa	956 979	–	2 390	(12 702)	946 667	–
Ikungu	5 581 587	–	187 726	7 760	–	5 777 073
Ikungu Est	–	–	70 986	–	–	70 986
Nikonga	26 295	–	546 283	6 318	–	578 896
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	(75 777)	246 725	–	–	4 734 214
MC Gold	651 290	–	38 432	–	–	689 722
	26 201 184 \$	(75 777) \$	1 119 543 \$	8 748 \$	946 667 \$	26 307 031 \$

- 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.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

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

	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 Meloises	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, octroie à l'acheteur 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 par l'acheteur; 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.

8. Capital social

Autorisé

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

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

9. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options d'achat d'actions

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

Le Conseil d'administration fixe les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions ordinaires conformément à la réglementation en vigueur, et pour une durée maximale de dix ans. Avant 2010, les options étaient acquises immédiatement. Elles sont maintenant généralement acquises sur une période de cinq ans.

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

	30 juin 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 l'exercice	2 920 000	0,48 \$	4 799 438	0,67 \$
Attribuées	–	–	300 000	0,25
Annulées	–	–	(2 179 438)	0,81
Expirées	(90 000)	0,90	–	–
Solde à la fin de la période	2 830 000	0,47 \$	2 920 000	0,48 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 725 000	0,47 \$	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 30 juin 2012 et 2011

9. 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	6,9	0,24 \$
0,45 \$ - 0,51 \$	2 160 000	3,06	0,49
0,52 \$ - 0,79 \$	150 000	1,79	0,73
0,80 \$ - 0,84 \$	100 000	0,54	0,84
Indéterminé ⁱ⁾	80 000	11,01	Indéterminé
	2 830 000	3,58	0,47 \$

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.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

10. Frais d'administration

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Honoraires	146 600 \$	202 768 \$	377 009 \$	381 988 \$
Salaires	258 574	449 798	535 494	705 989
Paiements fondés sur des actions	4 250	6 603	11 397	19 186
Frais de transfert	24 398	34 963	28 431	55 884
Frais de voyage	12 702	28 905	68 343	89 840
Loyer	30 628	36 220	61 227	65 873
Frais de bureau	17 200	28 332	41 647	59 876
Frais de promotion	12 798	16 410	38 966	29 107
Rapports aux actionnaires	–	3 143	19 427	12 149
Assurances, taxes et permis	16 399	13 596	26 889	24 126
Cotisation et formation	10 001	3 368	11 718	25 156
Télécommunications	1 842	2 742	5 720	5 920
Frais de gestion	167 296	180 570	360 505	338 214
Taxes et droits d'enregistrement	273 562	–	273 562	–
Développement de projet	1 622	14 250	9 258	14 304
Amortissement des immobilisations corporelles	2 969	1 467	4 871	2 932
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	–	46 325	–	46 325
	980 841 \$	1 069 460 \$	1 874 464 \$	1 876 869 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

11. (Produit financier net) charge financière nette

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2012	2011	2012	2011
Gain sur la vente de placements	– \$	(10 071)\$	– \$	(10 071)\$
Autres produits liés aux actions accréditives	(3 847)	–	(9 366)	–
Produits d'intérêts sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et à long terme	(11 585)	(60 365)	(33 176)	(106 135)
Gain de change net	(43 381)	(47 754)	–	–
Produit financier	(58 813)	(118 190)	(42 542)	(116 206)
Intérêts et frais bancaires	3 193	26 160	6 167	30 962
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	5 946	7 738	12 357	15 897
Perte de change nette	–	–	24 976	3 210
Charge financière	9 139	33 898	43 500	50 069
Produit financier net	(49 674)\$	(84 292)\$	958 \$	(66 137)\$

12. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2012	2011	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	44 260 \$	(781 478)\$	(80 560)\$	(212 102)\$
Activités d'investissement				
Variation des actifs de prospection et d'évaluation dont les crédits d'impôt relatifs aux ressources sont inclus dans les créances	42 664	40 893	75 777	632 155

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

13. 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.

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 s'est portée acquéreur d'intérêts de 65,9 % et de 100 % selon les propriétés. Dans le cas où tous les lots sont conservés par la Société, elle s'était engagée à verser 240 000 \$ US en 2007. La Société devait également dépenser 400 000 \$ US en travaux d'exploration durant l'exercice 2007. 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 chaque 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 978 677 \$ et de 5 062 471 \$, respectivement, au 30 juin 2012. La Société est présentement en négociation afin de prolonger ce contrat.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2012 et 2011

13. Engagements (suite)

a) Propriétés minières (suite)

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 165 000 \$ US ont déjà été effectués) et en dépensant 4 000 000 \$ US (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.

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 30 juin 2012 et 2011

13. Engagements (suite)

c) Contrats de location-exploitation

La Société s'est engagée en vertu de baux qui s'étalent sur une période se terminant en 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	64 229

- 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.

14. 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 30 juin 2012 et 2011

14. 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 30 juin 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.