



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

30 SEPTEMBRE 2012

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 8 novembre 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 septembre 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 882 km² d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield.

-Québec : Le Tac, Lac Shortt, L'espérance, dans la région de Chibougamau et Isle-Dieu dans la région de Matagami ainsi que Samaqua dans la région Lac-Saint-Jean. 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

L'objectif à la mine Tulawaka a été tout au long du troisième trimestre d'augmenter la quantité de travaux de développement sous terre espérant ainsi favoriser la prolongation de la vie de la mine. Cette augmentation des travaux de développement a eu comme résultat une diminution de 30 % des tonnes de minerai produites comparativement à la production du troisième trimestre de 2011. Cette diminution de production sous terre, jumelée à l'épuisement du minerai provenant de la surface, a forcé l'opérateur à continuer d'utiliser son usine de traitement selon un horaire d'usinage en discontinu et à usiner une partie de minerai à basse teneur.

Statistiques de production

Tulawaka (sur une base de 100 %)		Trois mois terminés		Neuf mois terminés	
		30 septembre		30 septembre	
<i>(Non vérifié)</i>		2012	2011	2012	2011
Tonnes de minerai souterrain extraites	Kt	46	66	130	151
Tonnes de minerai extraites de la fosse à ciel ouvert	Kt	-	3	61	3
Tonnes de stérile extraites de la fosse à ciel ouvert	Kt	-	84	317	84
Minerai usiné	Kt	61	97	216	311
Teneur usinée	g/t	5.7	6.8	5.6	6.4
Récupération à l'usine	%	95,8 %	96,0 %	95,7 %	94,9 %
Onces produites	Oz	10 773	20 160	37 273	61 291
Onces vendues	Oz	11 900	20 900	38 150	61 750
Coût décaissé par once vendue	\$US/oz	1 309	749	1 128	707
Coût décaissé par tonne usinée	\$US/t	254	162	200	140
Dépense en capital (100 %)	\$US (000)	7 638	8 111	17 202	17 390

Performance opérationnelle

Durant le trimestre terminé le 30 septembre 2012, l'opération s'est concentrée à augmenter le rythme du développement souterrain, ce qui a entraîné une réduction des tonnes de minerai provenant des chantiers à haute teneur et une hausse proportionnelle de tonnes de minerai à plus basse teneur provenant du développement de chantiers.

Tout au long du trimestre, l'usinage effectué sur un horaire discontinu a contribué à réduire de 37% les tonnes usinées comparativement au troisième trimestre de 2011. Afin de maximiser l'efficacité de l'usine de traitement, les tonnes de minerai provenant du sous terre ont été mélangées à du stérile faiblement minéralisé, ce qui entraîna une diminution de la teneur d'alimentation de 16 % comparativement à celle de l'année précédente. Cette activité, jumelée à une capacité de traitement réduite a résulté en une production aurifère trimestrielle totale de 10 773 onces comparativement à 20 160 onces produites au troisième trimestre de 2011.

Les coûts directs d'opération pour le trimestre terminé le 30 septembre 2012, ont atteint 1 309 \$ US par once vendue comparativement à 749 \$ US pour la même période de l'année précédente. Cette augmentation est principalement due au fait que les coûts de production ont été appliqués sur une production aurifère moindre et à une hausse de la consommation des fournitures de forage, des explosifs et du support de terrain utilisé pour le développement souterrain.

Les dépenses en capital pour le troisième trimestre de 2012, ont totalisé 7,6 millions \$ US comparativement à 8,1 millions \$ US pour la même période de l'année précédente. Les principales activités entraînant des dépenses en capital comprennent :

- (i) Développement souterrain capitalisé (1,8 million \$ US);
- (ii) Forage d'exploration capitalisé (1,1 million \$ US); et
- (iii) Capital investi pour soutenir l'extension de la vie de la mine (4,7 millions \$ US).

Projets de croissance

Extensions souterraines à l'Est

ABG continue de vérifier la possibilité d'étendre la vie de la mine au-delà du premier semestre de l'année 2013. Pour atteindre cet objectif, le développement du second portail d'accès à la mine a continué tout au long du trimestre. La rampe d'accès continue son développement en partant du niveau inférieur et progressant vers le portail. Ce second accès à la mine souterraine contribuera à améliorer la production aurifère et facilitera l'accès à la mine pour le développement des futures plates-formes de forage.

Le projet Tulawaka est une coparticipation contractuelle entre MDN (intérêt participatif de 30 %) et Pangea Goldfield Inc. (intérêt participatif de 70 % dans les liquidités disponibles de la mine), 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

Nikonga

Un deuxième programme de forage a débuté le 11 juin 2012 et fut complété le 30 juillet 2012. Un total de 1 213,6 m forés, dont 391 m de HQ et 822,6 m NQ pour un total de six (9) forages (NKD-03, 04, 06, 07 ; 08, 09, 10, 11 et 12).

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.

Les résultats de forage NKD-05 (9,88 g/t Au / 4,2 m) et NKD-04 (1,73 g/t Au / 12,35 m incluant 17,35 g/t Au / 1 m) confirment la découverte de MDN du forage NKD-02 avec 12,3 g/t Au / 4,2 m et 10,9 g/t Au / 4,9 m. sur la zone Kizeria Principale. De plus, le forage IKD-07 (1,39 g/t Au / 2,6m et 2,6 g/t Au / 3,0m) adjacent au forage NKRC-14 (14,5 g/t Au sur 2,00 m et 9,34 g/t

Au sur 1,0 m) confirme la structure Kizeria Nord située 500 mètres plus au nord de Kizeria Principale.

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 résultats de la première et deuxième 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 endroits.

L'or serait hôte des veines de quartz et des sulfures disséminés associés à une foliation, un cisaillement et une brèche. L'interprétation suggère la présence d'un cisaillement des roches volcaniques mafiques entre des dykes felsiques porphyriques de propriété plus compétente.

À ce stade-ci, deux possibilités sont considérées pour l'orientation des travaux d'exploration future. Soit un cisaillement linéaire associé à une zone de déformation orientée nord-ouest (Type Cadillac Break) ou une série de cisaillements parallèles localisés entre des dykes au-dessus d'une intrusion en profondeur. (Type « porphyry gold » ou type de dépôts caractérisant le camp de Timmins).

Les résultats pour Kezeria Principale.

Forage #	Est (m)	Nord (m)	De [m]	À [m]	Teneur [g/t Au]	Intervalle* (m)
NKD-04	369845	9621358	105,1	118,3	1,73	12,35
NKRC-01	369823	9621322	55,0	65,0	1,86	10,0
incluant			111,3	112,4	17,35	1,1
NKD-02	369 751	9 621 340	92,3	96,5	12,27	4,2
incluant			92,3	93,0	11,200	0,70
			93,0	93,9	39,050	0,90
			93,9	94,5	1,150	0,60
			94,5	95,0	0,800	0,50
			95,0	95,5	8,570	0,50
			95,5	96,0	5,060	0,50
			96,0	96,5	1,300	0,50

NKD-02			107,1	112,0	10,87	4,9
incluant			107,1	108,0	2,220	0,90
			108,0	109,0	6,915	1,00
			109,0	110,0	26,450	1,00
			110,0	111,0	4,810	1,00
			111,0	112,0	13,100	1,00
NKD-03	369750	9621380	114,9	145,6	0,65	0,7
			151,8	152,8	0,88	1,0
NKD-05	369682	9621347	97,8	102,0	9,88	4,2
incluant			97,8	98,5	7,69	0,7
			98,5	99,0	19,15	0,5
			99,0	99,5	14,25	0,5
			99,5	100,0	0,15	0,5
			100,0	100,5	0,05	0,5
			100,5	101,0	36,05	0,5
			101,0	101,5	0,04	0,5
			101,5	102,0	2,52	0,5
NKD-12	369599	9621388	119,8	120,5	0,70	0.
			181,0	182,0	0,91	1,0
			188,0	188,6	3,50	0,6
NKD-06	369499	9621374	117,1	118,1	1,89	1,0
NKD-11	368600	9621560	108,3	108,9	1,63	0,6

Les résultats pour Kezeria Nord

Forage #	Est (m)	Nord (m)	De (m)	À [m]	Teneur [g/t Au]	Intervalle* (m)
NKD-07			107,5	110,7	1,39	2,6
			117,1	120,1	2,6	3,0
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

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.

Un premier levé de reconnaissance géologique couvrant toute la propriété confirme la présence et l'extension vers l'est des roches volcaniques hôtes de la zone minéralisée d'Ikungu. Cette ceinture était inconnue jusqu'au travail de terrain fait par MDN. La cartographie confirme une extension de 15 km vers l'est de la ceinture en direction de l'ancienne mine coloniale « Buhemba », mine à haute teneur aurifère qui a produit 393 000 tonnes de minerai à une teneur de 12 g/t Au (valeurs historiques). La découverte de cette ceinture volcanique ouvre grandement le territoire pour l'exploration aurifère et donne à MDN le contrôle régional sur un horizon géologique favorable.

Un levé magnétique terrestre avec des lignes espacées au 200 mètres a été complété sur l'ensemble de la ceinture volcanique de 15 km. Le détail au 100 mètres est en cours ce qui totalisera 1 200 km de levé magnétiques.

Un levé de reconnaissance des sols à l'aide du DGPS a été effectué au mois de mai et juin. Le levé est composé de lignes espacées au 800 mètres avec des stations au 50 m sur la ceinture volcanique et des stations au 100 m sur les contacts des granitoïdes adjacents de la ceinture. Un total de 1 260 échantillons ont été envoyés au laboratoire. Quatre (4) zones ont été identifiées et elles sont formées d'échantillons enrichis en or et distribués sur 3 à 4 lignes consécutives. Soit, des zones qui oscillent entre 1,5 km à 3,0 km de longueur et qui ont été délimitées avec des valeurs aurifères variant de 25 ppb Au à 1 500 ppb Au.

Ces valeurs sont considérées comme des anomalies importantes comparativement aux résultats historiques d'échantillonnage des sols des mines maintenant en production en Tanzanie. À titre d'exemple, la découverte de plus de 60% des réserves de la mine Geita a été découverte par le forage d'une anomalie de 80 ppb Au.

Un levé géochimique de suivi plus détaillé avec des lignes espacées au 400 m est en cours pour

couvrir les 4 zones identifiées par le levé au 800 mètres.

MCGold.

La dernière campagne de forage effectuée sur la propriété MCGold n'a pas rencontré les objectifs que nous nous étions fixés. La décision a été prise de ne pas poursuivre nos travaux d'exploration sur cette propriété et une lettre a été envoyée à SOQUEM pour leur signifier notre retrait du projet, conséquemment, la Société a procédé à l'enregistrement d'une radiation sur le projet pour une valeur de 791 727\$.

LE DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER

Une grande partie des travaux reliés à l'étude de faisabilité de Crevier est toujours suspendue et est en attente des résultats des travaux de développement du procédé de traitement de minerai.

Les principaux travaux effectués au cours du troisième trimestre sont :

Procédé de lixiviation :

Le programme de lixiviation était en cours depuis le mois de novembre 2011 et a été complété en juillet 2012. Ce programme avait comme objectif la confirmation du procédé permettant la récupération des oxydes de niobium et de tantale contenus dans le concentré résultant de la flottation du minerai. Les travaux ont été 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. Le rapport préliminaire de ce programme a été reçu en septembre. Le procédé a permis de produire deux oxydes de niobium et de tantale de haute qualité.

Pour compléter cette portion du procédé de traitement, un deuxième programme qui comprendra en autres des essais en usine pilote permettra de confirmer l'ensemble des paramètres de traitement. Ces tests seront effectués chez Lakefield une fois que nous aurons complété le développement du processus de flottation actuellement en cours.

Extraction d'un échantillon en vrac.

Au cours du mois d'août, nous avons procédé à l'extraction de 100 tonnes de minerai de la propriété Crevier. Cet échantillon prélevé par dynamitage de surface a été concassé et transporté chez COREM. COREM, un consortium en recherche minérale localisé à Québec, a été sélectionné pour la préparation et l'exécution du prochain programme d'usinage en usine pilote. Ce programme fait suite aux travaux effectués en 2010 et 2011 chez SGS Lakefield pour la flottation de notre minerai de niobium et de tantale.

Usinage en usine pilote.

Le programme d'usinage en usine pilote a commencé en septembre avec les travaux en laboratoire et a été complété durant octobre et novembre avec la flottation proprement dit du minerai.

Le programme de vérification en laboratoire a permis de confirmer les paramètres de récupération et de concentration que nous nous attendions d'obtenir. Les objectifs fixés sont: une récupération de 65 % accompagnée d'une concentration de 30 % en niobium et tantale.

Les tests en laboratoire ont également permis de vérifier l'efficacité des différents produits chimiques à être utilisés lors de l'usinage en usine pilote.

L'usinage en usine pilote a débuté au cours de la dernière semaine d'octobre et permettra de consolider les résultats obtenus lors des tests préliminaires.

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 dévouée à l'exploration aurifère et la plus grande partie de son budget d'exploration en Tanzanie en 2012 sera consacrée sur la propriété aurifère Nikonga.

Quant au projet Crevier, au Québec, 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.

Les efforts en développement corporatif se poursuivent tout en se concentrant 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.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois clos le 30 septembre	2012	2011
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits net des charges financières	(39) \$	3 574 \$
Frais d'administration	408 \$	638 \$
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	792 \$	-
Frais de gestion	212 \$	180 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la Société	(1 012) \$	1 984 \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	(0,01) \$	0,02 \$
<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 7,6M \$US, principalement pour augmenter la quantité de travaux de développement sous terre, résultant également en une réduction significative du volume de production, il n'y a pas eu de liquidités disponibles pour distribution pour le troisième trimestre 2012, comparativement à 3 563 568\$ en 2011. Les autres produits (20 862 \$ en 2012 et 23 588 \$ en 2011), représentent les gains de change net sur les éléments monétaires de la période, ainsi que des intérêts et gains sur cession de placements.

Les charges financières se sont établies à 60 264 \$ comparativement à 12 820 \$ pour le troisième trimestre de 2012 et 2011 respectivement. Les charges financières comprennent les intérêts et frais bancaires de 5 538 \$ (5 513 \$ en 2011), la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 5 470 \$ (7 307 \$ en 2011), ainsi que d'une perte de change en 2012 de 49 256\$.

Les frais d'administration se sont établis à 407 900 \$ pour le troisième trimestre de 2012 comparativement à 637 680 \$ en 2011. Les frais d'administration comprennent notamment les honoraires professionnels 99 231 \$ (comparativement à 133 988 \$ en 2011), diminution principalement attribuable au non renouvellement d'un contrat de services-conseil en communication financière et relations aux investisseurs. Les charges salariales s'élevaient à 208 957\$ (comparativement à 276 686 \$ en 2011), variation principalement attribuable au non remplacement d'un poste. L'amortissement des immobilisations incorporel découle d'un pourcentage des redevances distribuées par la mine. Ce montant était de 132 695 \$ 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.

La radiation des frais de prospection et d'évaluation pour le troisième trimestre de 2012 représente 791 727\$ et s'applique au projet MC Gold. Les résultats de la deuxième campagne de forage n'ayant pas atteint les objectifs fixés, la Société a décidé de se retirer du projet.

Résultats (suite)

Les frais de gestion de 3% qui s'applique sur notre participation de 30% de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur, étaient de 211 870\$ en 2012 comparativement à 180 302\$ en 2011.

Bénéfice net (perte nette)

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2012, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 1 012 463 \$ ou 0,01 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 1 983 794 \$ ou 0,02\$ 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 septembre 2012, comparativement au nombre moyen pondéré d'actions de 99 465 266 pour l'exercice clos le 30 septembre 2011.

Pour les neuf mois clos le 30 septembre	2012	2011
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits totaux net des charges financières	272 \$	4 828 \$
Frais d'administration	1 922 \$	2 176 \$
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	1 738 \$	- \$
Frais de gestion	572 \$	519 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la Société	(3 233) \$	1 190 \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	(0,032) \$	0,01 \$

Résultats

La distribution des redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka pour les neuf premiers mois de 2012 représente 313 144\$ comparativement à 4 751 397\$ 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 (63 404 \$ en 2012 et 138 631\$ 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 accréditatives en 2011.

La charge financière s'est établie à 103 764 \$ comparativement à 61 725 \$ pour les neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011 respectivement. La charge financière comprend les intérêts et frais bancaires de 11 705 \$ (36 475 \$ en 2011), la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 17 827 \$ (23 204 \$ en 2011) ainsi que la perte de change nette sur les éléments monétaires 74 232\$ (2 046\$ en 2011).

Les frais d'administration se sont établis à 1 921 860 \$ pour les neuf premier mois de 2012 comparativement à 2 176 335\$ en 2011. Les frais d'administration comprennent notamment les honoraires professionnels se chiffrant à 476 240 \$ (comparativement à 515 976 \$ en 2011), cette diminution est 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'élevaient à 744 451 \$ (comparativement à 982 676 \$ 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'un poste. L'amortissement des immobilisations incorporel découle d'un pourcentage des redevances distribuées par la mine. Ce montant était de 179 020\$ 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\$ en 2012 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 totalisant 1 738 394\$ en 2012, se rapporte aux projets Msasa et MCGold pour une valeur de 946 667\$ et 791 727\$. 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. Quant au projet MC Gold, les résultats de la deuxième campagne de forage n'ayant pas atteint les objectifs fixés, la Société a décidé de se retirer du projet. Il n'y a pas eu de radiation de frais d'exploration en 2011.

Les frais de gestion de 3% qui s'applique sur notre participation de 30% de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur, étaient de 572 375\$ en 2012 comparativement à 518 516\$ en 2011.

Bénéfice net (perte nette)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 3 233 275 \$ ou 0,032 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 1 189 695 \$ ou 0,01 \$ 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 septembre 2012, comparativement au nombre moyen pondéré d'actions de 99 465 266 pour l'exercice clos le 30 septembre 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	<i>30 septembre 2012</i>	<i>31 décembre 2011</i>
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 120 \$	1 660 \$
Placements	3 506 \$	3 475 \$
Créances	1 839 \$	5 570 \$
Impôts miniers à recevoir	270 \$	240 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	36 348 \$	36 392 \$
Total des actifs	45 517 \$	49 087 \$
Capital social	63 813 \$	63 813 \$
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	41 673 \$	45 364 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements

Au 30 septembre 2012, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élèvent à 4 625 511 \$ comparativement à 5 134 442 \$ au 31 décembre 2011. Cette diminution est principalement attribuable à l'augmentation des investissements sur les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation.

Impôts miniers à recevoir

Au 30 septembre 2012, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentaient 269 831 \$, comparativement à 240 446 \$ au 31 décembre 2011. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 30 septembre 2012, les créances représentaient 1 839 465 \$ principalement attribuables au crédit ressources au montant de 843 957 \$, et à un montant de 828 894 \$ de remboursement de taxes de vente principalement tanzanienne.

Propriétés minières

En conformité avec ses ententes contractuelles, la Société a déboursé 92 566 \$ pour le paiement des frais annuels sur les terrains en Tanzanie, Ikungu (44 888 \$), Baraka (24 642\$), Nikonga (20 394 \$) et Kunga (2 642\$) pour les neuf premiers mois de la période close le 30 septembre 2012.

Actifs de prospection et d'évaluation

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, la Société a engagé des frais de prospection et d'évaluation pour une valeur de 2 250 978\$. De ce montant, 1 612 307 \$ ont été investis sur les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Nikonga (1 179 864 \$), Ikungu (244 014 \$) et Ikungu Est (153 243\$). La Société a également effectué des travaux au

Québec pour une valeur de 638 571 \$, principalement sur la propriété Crevier.

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 45 516 684 \$ au 30 septembre 2012, par rapport à 49 087 267 \$ au 31 décembre 2011. La variation s'explique principalement par la radiation de propriétés minières et 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 41 672 958 \$ au 30 septembre 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 neuf mois close le 30 septembre 2012 la Société n'a émis aucune nouvelle action. Au 30 septembre 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 accréditif, 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 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 Les Minéraux Crevier Inc., 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 septembre 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

Contrôle et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information, tel que défini par le Règlement 52-109 de Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Tel que mentionné au rapport de gestion annuel de 2011, une évaluation a été réalisée en date du 31 décembre 2011 pour mesurer l'efficacité des contrôles et procédures liés à la préparation des documents d'information.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables de l'établissement et du maintien d'un système de contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière.

Tel que mentionné au rapport de gestion annuel de 2011, la direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière en date du 31 décembre 2011.

Changements aux contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu aucun changement de contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société durant les neuf premiers mois de 2012 qui aurait eu une incidence importante ou dont on aurait pu raisonnablement croire qui aurait eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

À la date de publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 30 septembre 2012, il n'y avait aucun évènement 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 8 novembre 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>9 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux nets des charges financières	272 784 \$	6 329 995 \$	(76 119) \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires	(3 233 275) \$	1 675 414 \$	(3 347 965) \$
(Perte nette) bénéfice net par action	(0,032) \$	0,016 \$	(0,035) \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	2 250 978 \$	4 389 491 \$	6 397 268 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	2 109 296 \$	5 810 914 \$	2 005 826 \$
Actif total	45 516 684 \$	49 087 267 \$	47 272 468 \$
Capitaux propres			
Total	43 604 148 \$	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 \$	(39 402) \$	
Perte nette attribuable aux actionnaires	(1 636 992) \$	(583 820) \$	(1 012 463) \$	
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,016) \$	(0,006) \$	(0,01) \$	
	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				35 420 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires				(1 062 336) \$
Bénéfice net (Perte nette) par action				(0,011) \$

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

MDN INC.

pour les périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

MDN INC.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 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 des 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 septembre 2012 et 31 décembre 2011

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 119 619 \$	1 659 611 \$
Placements temporaires (note 4)	3 505 892	3 474 831
Créances (note 5)	1 839 465	5 570 468
Impôts miniers à recevoir	269 831	240 446
Frais payés d'avance	35 069	31 941
Total des actifs courants	6 769 876	10 977 297
Actifs non courants		
Propriétés minières (note 6)	10 172 205	10 190 702
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	26 176 138	26 201 184
Immobilisations corporelles	91 707	45 084
Actifs d'impôts différés	2 306 758	1 673 000
Total des actifs non courants	38 746 808	38 109 970
Total des actifs	45 516 684 \$	49 087 267 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	643 911 \$	393 734 \$
Passifs liés aux actions accréditatives	—	9 366
Portion à court terme de l'autre passif à long terme	100 000	100 000
Total des passifs courants	743 911	503 100
Passifs non courants		
Autre passif à long terme	99 270	156 443
Passifs d'impôts différés	1 069 355	1 115 000
Total des passifs non courants	1 168 625	1 271 443
Capitaux propres		
Capital social (note 8)	63 813 193	63 813 193
Surplus d'apport	6 558 275	6 542 619
Cumul des autres éléments du résultat global	(945 020)	(471 845)
Déficit	(27 753 490)	(24 520 215)
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	41 672 958	45 363 752
Participation ne donnant pas le contrôle	1 931 190	1 948 972
Total des capitaux propres	43 604 148	47 312 724
Éventualités (note 14)		
Total des passifs et des capitaux propres	45 516 684 \$	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 septembre 2012 et 2011

	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Produits:				
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	– \$	3 563 568 \$	313 144 \$	4 751 397 \$
Frais d'administration (note 10)	407 900	637 680	1 921 860	2 176 335
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation et de propriétés minières	791 727	–	1 738 394	–
Frais de gestion	211 870	180 302	572 375	518 516
(Perte) bénéfice avant impôts sur les résultats	(1 411 497)	2 745 586	(3 919 485)	2 056 546
Charge financière nette (produit financier net) (note 11)				
Produit financier	(20 862)	(23 588)	(63 404)	(138 631)
Charge financière	60 264	12 820	103 764	61 725
	39 402	(10 768)	40 360	(76 906)
(Perte) bénéfice avant impôts sur les résultats	(1 450 899)	2 756 354	(3 959 845)	2 133 452
Impôts sur les résultats				
Impôts recouvrables	(18 127)	(5 153)	(29 385)	(11 681)
Impôts différés	(416 419)	781 584	(679 403)	1 054 473
	(434 546)	776 431	(708 788)	1 042 792
(Perte nette) bénéfice net de la période	(1 016 353)	1 979 923	(3 251 057)	1 090 660
Autres éléments du résultat global pour la période				
(Perte) gain sur écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	(489 607)	1 030 038	(473 175)	754 968
Résultat global total pour la période	(1 505 960) \$	3 009 961 \$	(3 724 232) \$	1 845 628 \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(1 012 463) \$	1 983 794 \$	(3 233 275) \$	1 189 695 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(3 890)	(3 871)	(17 782)	(99 035)
Résultat global total attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(1 502 070) \$	3 013 832 \$	(3 706 450) \$	1 944 663 \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(3 890)	(3 871)	(17 782)	(99 035)
(Perte nette) bénéfice net par action de base et diluée	(0,01) \$	0,020 \$	(0,032) \$	0,010 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base	101 527 220	99 975 887	101 527 220	99 465 266

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 des capitaux propres
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 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 \$
Acquisition d'une participation additionnelle dans MCI	1 531 863	625 000	–	–	(261 474)	363 526	(363 526)	–
Paiements fondés sur des actions	–	–	22 906	–	–	22 906	–	22 906
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	754 968	–	754 968	–	754 968
Bénéfice net (perte nette)	–	–	–	–	1 189 695	1 189 695	(99 035)	1 090 660
Solde au 30 septembre 2011	99 975 887	63 448 630 \$	6 538 245 \$	(55 605) \$	(25 005 934) \$	44 925 336 \$	1 914 777 \$	46 840 113 \$
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	–	–	15 656	–	–	15 656	–	15 656
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	(473 175)	–	(473 175)	–	(473 175)
Bénéfice net (perte nette)	–	–	–	–	(3 233 275)	(3 233 275)	(17 782)	(3 251 057)
Solde au 30 septembre 2012	101 527 220	63 813 193 \$	6 558 275 \$	(945 020) \$	(27 753 490) \$	41 672 958 \$	1 931 190 \$	43 604 148 \$

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 septembre 2012 et 2011

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
(Perte nette) bénéfice net de la période	(1 016 353) \$	1 979 923 \$	(3 251 057) \$	1 090 660 \$
Ajustements pour :				
Paiements fondés sur des actions	4 259	3 720	15 656	22 906
Impôts sur les résultats	(434 546)	776 431	(708 788)	1 042 792
Autres produits liés aux actions accréditées	–	–	(9 366)	–
Amortissement des immobilisations corporelles	3 503	2 405	8 374	5 336
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	–	132 695	–	179 020
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	791 727	–	1 738 394	–
Charge de désactualisation relative à l'autre passif à long terme	5 470	7 307	17 827	23 204
Revenus d'intérêts (note 11)	(20 862)	(17 583)	(54 038)	(123 718)
Perte (gain) charge nette	49 256	(1 163)	74 232	2 046
(Paiement) charge relative à l'indemnité de départ présentée dans l'autre passif à long terme	(25 000)	(25 000)	(75 000)	(75 000)
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 12)	(15 604)	(2 294 666)	3 795 569	(3 162 747)
Intérêts reçus	32 444	25 137	85 865	187 467
	(625 706)	589 206	1 637 668	(808 034)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition de placements	–	–	(1 705 403)	(662 320)
Cession de placements	–	842 645	1 650 000	2 571 260
Acquisition d'immobilisations corporelles	–	–	(56 663)	(16 673)
Acquisition de propriétés minières	(24 642)	(23 620)	(92 566)	(91 800)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(929 425)	(1 573 524)	(1 968 408)	(4 507 072)
	(954 067)	(754 499)	(2 173 040)	(2 706 605)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère				
	(10 165)	10 452	(4 620)	6 024
(Diminution nette) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 589 938)	(154 841)	(539 992)	(3 508 615)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2 709 557	1 620 963	1 659 611	4 974 737
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 119 619 \$	1 466 122 \$	1 119 619 \$	1 466 122 \$

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 septembre 2012 et 2011

1. Entité présentant l'information financière

MDN inc. (la « Société ») est une société domiciliée au Canada et constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec. 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 septembre 2012 et pour les périodes closes le 30 septembre 2012 et 2011 comprennent la Société et ses filiales (appelées 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 liquidité générés par les opérations de la mine d'or de Tulawaka et 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 soient 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 outils de prospection et d'évaluation 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 septembre 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 ») qui s'appliquent 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 30 septembre 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 et celles qui ne sont pas encore entrées en vigueur au 9 novembre 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.

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 au 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 aux estimations sont les mêmes que ceux qui ont servi à dresser et qui sont décrits 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 septembre 2012 et 2011

4. Placements temporaires

	30 septembre 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 entre décembre 2012 et juin 2013 (taux variant de 3,03 % à 4,80 % au 31 décembre 2011)	1 690 892	1 659 831
	3 505 892 \$	3 474 831 \$

5. Créances

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Compte à recevoir de la mine Tulawaka	- \$	3 353 829 \$
Crédits d'impôts relatifs aux ressources	843 957	1 295 132
Taxes de vente à recevoir	828 894	758 101
Autres	166 614	163 406
	1 839 465 \$	5 570 468 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

6. Propriétés minières

Les propriétés minières se présentent comme suit :

Propriétés	Intérêts à la fin	1 ^{er} janvier 2012	Additions	Radiations	Effets de change	30 septembre 2012
Tanzanie						
Kunga (Viyonza)	65,9 % - 100 %	976 035 \$	2 642 \$	- \$	- \$	978 677 \$
Simba (Isambara)	100	657 109	-	-	(2 213)	654 896
Baraka (PL-1561-1562)	90	264 240	24 642	-	(4 425)	284 457
Baraka (PL-2479)	100	172 030	-	-	(4 425)	167 605
Ikungu	70	187 817	44 888	-	-	232 705
Nikonga	100	25 313	20 394	-	-	45 707
Québec						
Lac Short	50	170 461	-	-	-	170 461
L'Espérance	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	- ⁱⁱ⁾	100 000	-	(100 000)	-	-
Samaqua	100	10 950	-	-	-	10 950
		10 190 702 \$	92 566 \$	(100 000) \$	(11 063) \$	10 172 205 \$

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

ii) Les résultats de la deuxième campagne de forage n'ayant pas atteint les objectifs fixés, la Société a décidé de se retirer du projet en août 2012.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

6. Propriétés minières (suite)

Propriétés	Intérêts à la fin	1 ^{er} janvier 2011	Additions	Radiations	Effets 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 Short	50	170 461	-	-	-	170 461
L'Espérance	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 septembre 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	Radiation	Effet de change	30 septembre 2012
Propriétés						
Tanzanie						
Tulawaka	308 078 \$	– \$	11 872 \$	– \$	(882) \$	319 068 \$
Simba (Isambara)	4 318 261	–	8 662	–	(121 794)	4 205 129
Baraka (PL-1561- 1562)	282 350	–	3 108	–	(3 289)	282 169
Baraka (PL-2479)	269 473	–	2 620	–	(4 808)	267 285
Kunga (Viyonza)	5 053 076	–	6 534	–	(84 817)	4 974 793
Msasa ⁱ⁾	956 979	–	2 390	(946 667)	(12 702)	–
Ikungu	5 581 587	–	244 014	–	(194 635)	5 630 966
Nikonga	26 295	–	1 179 864	–	(12 646)	1 193 513
Ikungu Est	–	–	153 243	–	(3 193)	150 050
Québec						
Lac Short	1 371 023	–	–	–	–	1 371 023
L'Espérance	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	(197 785)	597 155	–	–	4 962 636
MC Gold ⁱⁱ⁾	651 290	(1 079)	41 516	(691 727)	–	–
	26 201 184 \$	(198 864) \$	2 250 978 \$	(1 638 394) \$	(438 766) \$	26 176 138 \$

- 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.
- ⁱⁱ⁾ Les résultats de la deuxième campagne de forage n'ayant pas atteint les objectifs fixés, la Société a décidé de se retirer du projet.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

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

	1 ^{er} janvier 2011	Produits ⁱ⁾	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Frais de prospection et d'évaluation	Effets 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 Short	1 371 023	–	–	–	–	1 371 023
L'Espérance	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 \$

- ⁱ⁾ 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 septembre 2012 et 2011

9. Paiements fondés sur des actions

a) 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 sur une période maximum de cinq ans et ont une durée de vie maximale de sept ans, sauf dans une exception.

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

	30 septembre 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	(30 000)	0,25	(2 179 438)	0,81
Expirées	(90 000)	0,90	-	-
Solde à la fin de la période	2 800 000	0,47 \$	2 920 000	0,48 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 695 000	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 septembre 2012 et 2011

9. Paiements fondés sur des actions (suite)

a) 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 \$	310 000	6	0,24 \$
0,45 \$ - 0,51 \$	2 160 000	2,8	0,49
0,52 \$ - 0,79 \$	150 000	1,54	0,73
0,80 \$ - 0,84 \$	100 000	0,29	0,84
Indéterminé ⁱ⁾	80 000	10,76	Indéterminé
	2 800 000	3,23	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 des options est déterminé au moment où elles sont acquises et elles ont une durée de vie maximale de 10 ans.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

10. Frais d'administration

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Honoraires	99 231 \$	133 988 \$	476 240 \$	515 976 \$
Salaires	208 957	276 686	744 451	982 676
Paiements fondés sur des actions	4 259	3 720	15 656	22 906
Frais de transfert	2 534	3 953	30 966	59 837
Frais de voyage	17 634	19 056	85 977	108 896
Loyer	30 782	21 440	92 009	87 313
Frais de bureau	15 196	10 454	56 843	70 330
Frais de promotion	5 451	3 859	44 418	32 966
Rapports aux actionnaires	–	2 683	19 427	14 832
Assurances, taxes et permis	9 705	6 970	36 594	31 096
Cotisation et formation	1 756	1 595	13 473	26 751
Télécommunications	6 157	5 022	11 877	10 942
Taxes et droits d'enregistrement	–	–	273 562	–
Développement de projet	2 735	13 154	11 993	27 458
Amortissement des immobilisations corporelles	3 503	2 405	8 374	5 336
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	–	132 695	–	179 020
	407 900 \$	637 680 \$	1 921 860 \$	2 176 335 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

11. Produit financier net

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2012	2011	2012	2011
Gain sur la vente de placements	– \$	(4 842)\$	\$	(14 913)\$
Autres produits liés aux actions accréditives	–	–	(9 366)	–
Produits d'intérêts sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements temporaires et à long terme	(20 862)	(17 583)	(54 038)	(123 718)
Gain de change net	–	(1 163)	–	–
Produit financier	(20 862)	(23 588)	(63 404)	(138 631)
Intérêts et frais bancaires	5 538	5 513	11 705	36 475
Charges de désactualisation de l'autre passif à long terme	5 470	7 307	17 827	23 204
Perte de change nette	49 256	–	74 232	2 046
Charge financière	60 264	12 820	103 764	61 725
Charge financière nette (produit financier net)	39 402 \$	(10 768)\$	40 360 \$	(76 906)\$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

12. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	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	202 010 \$	245 987 \$	121 450 \$	33 885 \$
Activités d'investissement				
Variation des actifs de prospection et d'évaluation dont les crédits d'impôt relatifs aux ressources sont inclus dans les créances	123 088	37 016	198 865	669 171

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 aux dates 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 30 septembre 2012 et 2011

13. Engagements (suite)

a) Propriétés minières (suite)

Kunga en Tanzanie (Afrique de l'Est)

En vertu de conventions d'acquisition ayant eu lieu le 20 janvier 2003 et le 7 septembre 2004, la Société s'est portée acquéreur 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'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 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, la Société 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 relatives à cette propriété sont de 978 677 \$ et de 4 974 793 \$ respectivement, au 30 septembre 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 ayant eu lieu 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 avaient déjà été effectués) et en dépensant 4 000 000 \$ US (montant entièrement dépensé actuellement) en exploration sur la propriété.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

13. 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 ultérieurs 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.

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

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 septembre 2012 et 2011

13. Engagements (suite)

- d) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. 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 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 coparticipation entre la Société, Pangea Goldfields Inc. et Pangea Minerals Limited (« Opérateur »), l'Opérateur ne peut pas 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 septembre 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.