



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2013

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2013

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 le 31 mars 2013. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels consolidés audités au 31 décembre 2012, 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 mai 2013, 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 financiers non-audités de la Société pour la période close le 31 mars 2013 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 473 km² d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield, ainsi que dans une entente de coparticipation entre African Barrick Gold (70 %) et MDN (30 %) quant à la mine Tulawaka et ses permis adjacents.

-Québec : Le Tac, Lac Shortt et L'espérance, dans la région de Chibougamau et Isle-Dieu dans la région de Matagami. De plus, MDN effectue une étude de faisabilité sur le projet Crevier, situé au nord du Lac-Saint-Jean, dont elle détient des intérêts de 72,5 % dans cette propriété.

MINE D'OR TULAWAKA

African Barrick Gold (ABG) a prolongé avec succès la vie de cette opération au cours des trois dernières années; cependant, dans le cadre de la revue opérationnelle de fin d'année, le 13 février 2013, il a été annoncé qu'ABG a pris la décision de ne pas prolonger la vie de la mine au-delà du milieu de l'année 2013. ABG a déjà commencé à mettre en œuvre un plan de fermeture de l'opération. Le reste de l'année 2013 sera donc consacré à la fermeture de la mine.

Performance opérationnelle

La production aurifère totale à la mine Tulawaka a été de 4780 onces au cours du premier trimestre de 2013 comparativement à une production de 15 963 onces au cours du trimestre équivalent en 2012. Le minerai à haute teneur provenant de la mine souterraine a été mélangé avec le minerai de plus basse teneur provenant de l'extension ouest de la fosse ouest, résultant en une légère diminution de la teneur générale usinée.

Les coûts directs d'opération ont été pour le trimestre de 2 328 \$ US par once vendue comparativement à un coût de 902 \$ US pour le trimestre équivalent de 2012. Cet accroissement des coûts de production est principalement dû à la réduction de production selon le plan de fermeture.

Le coût direct d'opération par tonne usinée a augmenté à 267 \$ US au cours du trimestre comparativement à un coût de 158 \$ US en 2012, résultat de l'augmentation des coûts décrits précédemment et dû à un taux d'usinage inférieur.

Tulawaka (rapportée sur une base de 100 %)

<i>(non audité)</i>		Trois mois terminés les 31 mars	
		2013	2012
Tonnes de minerai souterrain hissées	Kt	34	43
Tonnes de minerai extraites de la fosse à ciel ouvert	Kt	-	61
Tonnes de stérile extraites de la fosse à ciel ouvert	Kt	-	317
Minerai usiné	Kt	49	96
Teneur usinée	g/t	3,2	5,4
Récupération à l'usine	%	94,3%	95,4%
Onces produites	oz	4780	15 963
Onces vendues	oz	5650	16 900
Coût décaissé par once vendue	\$/oz	2328	902
Coût décaissé par tonne usinée	\$/t	267	158
Dépenses en immobilisations	\$('000)	523	5 122

Travaux d'exploration en Tanzanie

Au premier trimestre de 2013, des levés d'exploration sur le terrain ont été effectués sur les projets Ikungu East et Nikonga. Une entente a été conclue avec Metalinvest pour l'exploration du projet Ikungu.

Ikungu : un des projets aurifères les plus avancés en Tanzanie

Le 20 février 2013 une entente fut conclue avec Metalinvest qui devra investir 14 millions US\$ en dépenses d'exploration sur une période de quatre ans pour acquérir une participation indivise de 55 % de l'intérêt de MDN dans la propriété Ikungu en Tanzanie. Metalinvest devra investir un montant minimal de 3 millions US\$ dans le projet Ikungu d'ici le 31 décembre 2013.

Comme convenu dans l'entente, le comité de gestion a été formé de 2 membres de MDN et de 2 membres de Metalinvest au mois de mars 2013. Un programme totalisant 3 millions \$US de travaux pour l'année 2013 a été présenté et approuvé par le comité. À la suite de l'acceptation du programme d'exploration Metalinvest devait dans les jours suivants déposer les fonds nécessaires pour couvrir les dépenses, afin de maintenir son option. Metalinvest a été dans l'impossibilité de respecter cette clause et a demandé une prolongation de la période jusqu'au 13 mai 2013. MDN a accordé à Metalinvest cette prolongation.

Le projet Ikungu est l'un des projets les plus avancés en Tanzanie. Rappelons que les campagnes de forage antérieur totalisent 53 trous forés jusqu'à ce jour le long de la structure de quatre kilomètres de longueur d'Ikungu. Ces forages ont identifié une zone minéralisée de 2 km de longueur sur 300 mètres de profondeur. Les forages ont permis de délimiter quatre lentilles à teneur plus élevée et d'une épaisseur horizontale minimale de deux mètres. Ces lentilles sont formées par des intervalles aurifères autour des trous IKD-45 (8,6 g/t Au sur 14,78 m) de la section 2230mE, IKD-48 (3,11 g/t Au sur 9.50 m) de la section 2830mE, IKD-51 (3,39 g/t Au sur 7,05 m) de la section 3190mE et IKD-36 (13,22 g/t Au sur 4.62m) de la section 3610mE.

Ikungu East : Découverte en 2012 d'une ceinture volcanique

En 2012, les travaux de prospection ont permis à MDN de faire la découverte d'une ceinture volcanique de 15 km non reconnue jusqu'à ce jour. Cette ceinture constitue l'extension est de la zone aurifère importante d'Ikungu. MDN a acquis des terrains miniers d'une superficie de 133 km² qui couvrent la ceinture volcanique. MDN contrôle 100 % de cette propriété.

Au premier trimestre, une cartographie détaillée couvrant une superficie de 40 km² a été réalisée sur les deux principales anomalies aurifères détectées par les levés de géochimie des sols réalisés en 2012. Au total 2 242 affleurements ont été décrits et 192 mesures structurales ont été prises. Toutes ces données sont en cours de traitement et elles vont permettre de mieux interpréter les résultats géochimiques de 2012. Ce traitement et l'interprétation des résultats serviront à la définition de cibles d'exploration le long de la ceinture volcanique de 15 km découverte en 2012.

Nikonga : découverte par forage en 2012

La découverte en 2012 à Nikonga s'est faite grâce à deux campagnes de forage qui ont eu lieu sur la propriété Nikonga où MDN a un intérêt de 100%. Les intersections qui confirment la découverte sont les suivantes:

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

MDN a fait l'acquisition, en 2010, de la propriété Nikonga située à 40 km au sud-est de la mine Tulawaka. La propriété est composée de deux permis de prospection totalisant 51 km².

Au premier trimestre un levé magnétique au sol a couvert la partie ouest de la propriété. Le levé totalise 108 km de lignes qui complète ainsi le levé de la partie est réalisé en 2012. Les données magnétiques des campagnes 2012 et 2013 sont en cours de traitement. Les résultats d'interprétations des travaux de traitement de données sont prévus pour le second trimestre. Toutes ces nouvelles données serviront à mieux définir le programme de géophysiques de polarisation provoquée prévu au deuxième semestre.

LE DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER

HISTORIQUE

MDN inc. a reçu au cours de l'exercice financier 2010 une analyse positive de l'Évaluation Économique Préliminaire du projet Crevier. Ce projet est composé d'une ressource de niobium (Nb) et de tantale (Ta) et est situé au nord de la région du Lac-Saint-Jean, au Québec. L'Étude Économique Préliminaire a été réalisée par Met-Chem Canada inc.

Suite à cette évaluation positive, MDN et Les Minéraux Crevier (MCI) ont pris la décision d'entreprendre l'étude de faisabilité du projet avec l'intention de commercialiser la ressource de niobium et de tantale.

L'étude de faisabilité a suivi son cours tout au long de l'année 2011 avec la préparation des études reliées à l'environnement et aux études géotechniques nécessaires à l'implantation des principales infrastructures (Voir description MD&A 2011).

Au dernier trimestre de 2011, l'extraction d'un premier échantillon en vrac a permis de débiter les travaux reliés au développement métallurgique du procédé. Un retard au niveau de la préparation et de l'exécution du test en usinage pilote et l'analyse des résultats de cette partie de l'étude ont provoqué un retard dans la préparation générale de l'étude de faisabilité.

Au cours de 2012, une grande partie des travaux reliés à l'étude de faisabilité de Crevier a été reportée, en attente des résultats des travaux consacrés à la métallurgie nécessaire au développement du procédé de traitement. Ces travaux ont été exclusivement limités à compléter les études en hydrométallurgie et à effectuer un second test d'usinage en usine pilote chez COREM pour confirmer les paramètres de la flottation du minerai. (Voir description MD&A du quatrième trimestre 2012).

En cours d'évolution de l'étude, MDN a pris la décision d'augmenter sa participation dans le projet à un niveau de 72,5 %, IAMGOLD détenant toujours une participation de 27,5 %.

Premier trimestre 2013.

Au cours du premier trimestre 2013, nous avons reçu le rapport final de COREM sur la flottation du minerai confirmant que nous pouvons obtenir pour l'ensemble du circuit de flottation une récupération globale de 62,8 % et produire un concentré ayant une teneur de 9,6 % en niobium et tantale. Cette récupération de 62,8 % est acceptable et considérée normale pour ce type de minerai.

Depuis février 2013 M. Serge Bureau se consacre exclusivement à la présidence de Les Minéraux Crevier inc. Le mandat immédiat de M. Bureau est de trouver le financement pour le projet et d'obtenir les fonds nécessaires pour compléter l'étude de faisabilité. Monsieur Marc Boisvert jusqu'alors vice-président exploration de MDN Inc a été nommé président, chef de la direction et administrateur avec effet le 1er février 2013.

Le premier trimestre 2013 a été consacré à rencontrer différentes sociétés de financement. Des ententes de confidentialité ont été signées avec différents partenaires potentiels et l'information technique du projet a été transmise.

MDN a complété toutes ses obligations pour assurer son intérêt de 72,5% dans le projet Crevier. Suite aux travaux métallurgiques additionnels effectués et en attente de l'obtention du financement requis, l'étude de faisabilité a été temporairement suspendue.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les périodes closes les 31 mars	2013	2012
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits totaux net des charges financières	9 \$	(51) \$
Frais d'administration	398 \$	700 \$
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	- \$	947 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka	137 \$	193 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(500) \$	(1 637) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0,005) \$	(0,016) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	101 527	101 527

Résultats

Les produits de MDN sont historiquement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. Ces redevances sont distribuées sur la base des 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. Il n'y a pas eu de redevances enregistrées pour le premier trimestre 2013 ainsi que pour le premier trimestre 2012. Les autres produits (15 435 \$ en 2013 et 27 110 \$ en 2012), représentent des intérêts et gains sur cession de placements ainsi qu'une partie du renversement de l'obligation relative à l'émission actions accréditatives en 2011 suite aux travaux effectués en 2012.

La charge financière s'est établie à 6 824 \$ comparativement à 77 742 \$ pour le premier trimestre de 2013 et 2012 respectivement. La charge financière comprend les frais bancaires de 2 343 \$ (2 974 \$ en 2012), la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme de 4 481 \$ (6 411 \$ en 2012), ainsi que de la perte de change nette sur les éléments monétaires de 68 357 \$ en 2012 (0 en 2013).

Les frais d'administration se sont établis à 397 567 \$ pour le premier trimestre de 2013 comparativement à 700 414 \$ en 2012. Les frais d'administration comprennent notamment des honoraires professionnels se chiffrant à 129 080 \$ (comparativement à 230 409 \$ en 2012), diminution principalement attribuable aux frais relatifs à la recherche d'un partenaire stratégique pour le projet Crevier, ainsi qu'une étude d'évaluation géologique sur la mine Tulawaka effectué en 2012, des charges salariales de 171 703 \$ (comparativement à 276 920\$ en 2012), variation principalement attribuable au non remplacement d'un poste ainsi qu'une réduction volontaire et temporaire des employés, des membres de la direction ainsi que des membres du conseil d'administration réduisant ainsi la masse salariale de la société de 35% depuis le 1er septembre 2012. Les frais de voyages ainsi que de promotion, se sont établis à 19 970\$ (81 830\$ en 2012) principalement attribuable à la diminution importante des activités de promotion.

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. 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 au premier trimestre de 2013.

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 137 236\$ au premier trimestre de 2013 comparativement à 193 209\$ pour la même période en 2012.

Perte nette

Pour la période close le 31 mars 2013, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 499 757 \$ ou 0,005 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1 636 992 \$ ou 0,016 \$ par action pour la même période en 2012. La variation provient principalement de la radiation des frais de prospection et d'évaluation en 2012 ainsi que d'une baisse des frais d'administration en 2013.

La perte nette par action a été calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions de 101 527 220 pour la période close le 31 mars 2013, soit le même que pour la période close le 31 mars 2012.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par la réduction prévue du montant des redevances provenant des liquidités disponibles de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka, causée par sa fermeture prévue au milieu de 2013, du développement du projet Crevier au Québec, ainsi que des résultats d'exploration sur les autres projets d'exploration d'or en Tanzanie.

Situation financière

31 mars 31 décembre
2013 2012

(En milliers de dollars)

Trésorerie	1 716 \$	1 375 \$
Placements	1 714 \$	3 059 \$
Créances	1 212 \$	1 124 \$
Impôts miniers à recevoir	139 \$	138 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	30 881 \$	30 359 \$
Total des actifs	35 778 \$	36 168 \$
Capital social	63 813 \$	63 813 \$
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	31 986 \$	32 237 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE**Trésorerie**

Au 31 mars 2013, les liquidités de la Société, constituées de la trésorerie et des placements s'élevaient à 3 429 986 \$ comparativement à 4 433 437 \$ au 31 décembre 2012. La variation provient principalement de l'augmentation des actifs de prospection et d'évaluation ainsi que des frais normaux d'administration de continuité des opérations de la période.

Impôts miniers à recevoir

Au 31 mars 2013, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentaient 138 556 \$, comparativement à 138 095 \$ au 31 décembre 2012. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 31 mars 2013, les créances représentaient 1 212 454 \$ principalement attribuables au crédit ressources (377 019 \$), à un montant de 556 674 \$ de remboursement de taxes de vente tanzanienne et 123 616 \$ de taxes de vente provinciale et fédérale.

Propriétés minières

En conformité avec ses ententes contractuelles, la Société a déboursé 29 613 \$ pour le paiement des frais annuels de maintien de notre participation sur la propriété Nikonga.

Actifs de prospection et d'évaluation

Durant le trimestre clos le 31 mars 2013, la Société a engagé des frais de prospection et d'évaluation pour une valeur de 247 108 \$. Ces montants ont été principalement investis sur les propriétés Ikungu (63 518 \$), Nikonga (61,781\$), Simba (59 634\$) et Ikungu East (55 542\$). La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 9 811 \$, sur la propriété Crevier.

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

Le total de l'actif était de 35 777 911 \$ au 31 mars 2013, par rapport à 36 167 533 \$ au 31 décembre 2012. La variation s'explique principalement par les frais normaux d'administration liés aux opérations de la période.

Le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société était de 31 986 421 \$ au 31 mars 2013 en comparaison avec 32 236 847 \$ au 31 décembre 2012, la variation étant principalement attribuable aux résultats de la période.

Les liquidités à court terme de la Société sont suffisantes pour le paiement des frais d'administration, pour le financement des activités d'exploration et pour soutenir le plan de croissance de la Société pour au moins les douze prochains mois.

Capital social

Au cours de trimestre clos le 31 mars 2013 la Société n'a émis aucune nouvelle action. Au 31 mars 2013, le nombre d'actions en circulation était donc de 101 527 220, soit le même qu'au 31 décembre 2012.

Besoins de liquidités pour l'exercice financier en cours

La production d'or a débuté en mars 2005 à la mine Tulawaka. 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. De plus, la Société a une entente de partenariat avec Metalinvest Capital, dans laquelle celle-ci s'est engagée à investir 3 millions \$US dans le projet Ikungu avant le 31 décembre 2013. Pour l'exercice financier en cours, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre 2013, les déboursés de la Société sont évalués à 2 300 000 \$. La direction considère que la Société possède les liquidités requises pour au moins combler ses besoins de l'exercice 2013 et pour le premier trimestre de 2014.

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. African Barrick Gold (ABG) a pris la décision de ne pas prolonger la vie de la mine au-delà du milieu de l'année 2013. ABG a déjà commencé à mettre en œuvre un plan de fermeture de l'opération. Le reste de l'année 2013 sera donc consacré à la fermeture de la mine.

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 minerai 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.

Au cours de l'exercice 2012, des demandes de renseignements additionnelles ont été adressées à la Société en rapport avec d'autres sujets contestés par le TRA. Ces sujets touchent les sociétés MDN inc. et MDN Tanzania Ltd. et la Société a délégué ses conseillers légaux pour adresser ces demandes.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 31 mars 2013, 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 la mine Tulawaka

ainsi que tout autre montant en rapport avec les activités d'exploration de la filiale tanzanienne. 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 l'Autorité canadienne en valeurs mobilières.

Une évaluation a été réalisée pour mesurer l'efficacité des contrôles et procédures liés à la préparation des documents d'information. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces et bien conçus à la fin de trimestre clos le 31 mars 2013 et, plus particulièrement, que la conception de ces contrôles et procédures fournit une assurance raisonnable que les informations importantes relatives à la Société, leur sont communiquées pendant la période de préparation de ces documents d'information.

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

La direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière. La direction ainsi que le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu, au 31 mars 2013 que les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société étaient efficaces en ce qu'elle fournissait une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers de la Société à des fins de publication conformément aux IFRS.

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

Il n'y a eu aucun changement de contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société durant le trimestre clos le 31 mars 2013 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 31 mars 2013, il n'y avait aucun événement postérieur.

PERSPECTIVES

En 2013 nous continuerons pour chacun de nos actifs mentionnés ci-bas, à poursuivre leur développement dans le but d'accroître à long terme la création de valeur pour nos actionnaires. MDN a les avantages suivants:

- Une excellente base pour continuer le développement de la valeur de la Société
- Deux découvertes exceptionnelles dans une même année en 2012 avec Nikonga et Ikungu East
- La propriété Ikungu est un des projets aurifères les plus avancés en Tanzanie.
- Le projet Crevier est un actif qui continue sa valorisation par son développement.

Ikungu:

Ikungu est un projet d'exploration avancé avec une importante zone aurifère. Il est l'un des projets les plus avancés en Tanzanie avec un excellent potentiel de croissance qui ne soit pas détenu par une société aurifère d'envergure.

Suite à l'entente avec Metalinvest au mois de février, cette dernière devra investir un montant minimal de 3 millions \$US dans le projet Ikungu d'ici le 31 décembre 2013. Le 26 avril 2013, Metalinvest a demandé une prolongation de la période pour déposer les fonds nécessaires jusqu'au 13 mai. MDN a accordé à Metalinvest cette prolongation. Conditionnel à la disponibilité des fonds, un programme de forage sera en place au deuxième semestre afin de vérifier les extensions aurifères recoupées en 2010 et 2011.

Ikungu Est

Cette propriété a une synergie avec les résultats du projet de forage d'Ikungu. La propriété a une superficie de 133 km² et elle est adjacente au projet Ikungu. Ikungu Est est contrôlé à 100% par MDN et elle constitue l'extension vers l'est de la ceinture volcanique hôte de la zone aurifère d'Ikungu. Les travaux seront la continuité des travaux de prospection de l'année dernière. L'objectif est de localiser des cibles de forages de même qualité que celles d'Ikungu avant le 4^e trimestre de 2013. Les travaux seront de type cartographie, des levés géophysiques et d'échantillonnage des sols.

Nikonga

En 2012, MDN a obtenu l'acceptation de son application pour une licence (Prospecting Licence) située à l'ouest de la découverte. Cela ouvre plus de 7 km à la prospection vers l'ouest de l'horizon aurifère. Dans les trois premiers trimestres de 2013, MDN va effectuer les travaux de base nécessaires pour identifier des cibles de forages sur l'extension ouest. L'objectif est de déterminer des cibles de forage de dimensions suffisantes pour la présence d'un dépôt aurifère. De plus, ces travaux apporteront des données additionnelles pour la compréhension de l'environnement géologique. Les résultats à date suggèrent des similarités avec le camp de Timmins un des camps aurifères les plus prolifiques au Canada

Crevier :

L'augmentation de la demande et du prix du tantale depuis 2 ans est propice au projet Crevier. En effet, depuis l'étude économique préliminaire de 2010, le prix du tantale est passé de 150 \$ US par kg à plus de 240 \$ US du kg. Suite aux résultats des tests métallurgiques obtenus au premier trimestre de 2013, MDN a décidé de réaliser des travaux métallurgiques additionnels afin d'optimiser les résultats.

Le premier trimestre 2013 a été consacré à rencontrer différentes sociétés de financement. Des ententes de confidentialité ont été signées avec différents partenaires potentiels et l'information technique du projet a été transmise. Les discussions continueront au second trimestre.

MDN a complété toutes ses obligations pour assurer son intérêt de 72,5% dans le projet Crevier. Suite à la décision de produire une extension à l'étude de faisabilité, il a été conclu de suspendre temporairement l'étude de faisabilité pour la période de financement. Pendant la période de financement, nous évaluerons le bien fondé de réviser le scénario de base de l'étude économique préliminaire de 2010 afin d'optimiser les paramètres économiques qui sont déjà positifs. Le développement futur du projet Crevier sera dorénavant assuré à partir d'un financement indépendant des fonds propres de MDN. Le développement se fera par l'entremise de la société privée Les Minéraux Crevier inc.

(S)

Marc Boisvert

Président et Chef de la direction

(S)

Yves Therrien, CPA, CMA

Vice-président, Finances

Montréal, Canada
Le 8 mai 2013

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

	2013	2012	2011
	<i>3 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux nets des charges financières	8 611 \$	278 049 \$	6 329 995 \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires	(499 757) \$	(12 862 510) \$	1 675 414 \$
(Perte nette) bénéfice net par action	(0,005) \$	(0,127) \$	0,016 \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	247 108 \$	3 265 453 \$	4 389 491 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	1 351 010 \$	1 262 059 \$	5 810 914 \$
Actif total	35 777 911 \$	36 167 533 \$	49 087 267 \$
Capitaux propres			
Total	33 887 857 \$	34 164 743 \$	47 312 724 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2013			
	<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	8 611 \$			
Perte nette attribuable aux actionnaires	(499 796) \$			
Perte nette par action	(0,005) \$			
	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) \$	5 265 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(1 636 992) \$	(583 820) \$	(1 012 463) \$	(9 629 235) \$
Perte nette par action	(0,016) \$	(0,006) \$	(0,010) \$	(0,095) \$
	2011			
	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>	
Produits totaux net des charges financières	1 272 122 \$	3 574 336 \$	1 501 692 \$	
Perte nette attribuable aux actionnaires	(154 462) \$	1 983 794 \$	485 719 \$	
(Perte nette) Bénéfice net par action	(0,008) \$	0,020 \$	0,005 \$	

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

MDN INC.

pour les périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

MDN INC.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

États financiers

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière	1
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global.....	2
États consolidés intermédiaires résumés des variations de capitaux propres	3
États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie.....	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	5

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière
(non audité)

31 mars 2013 et 31 décembre 2012

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	1 716 431 \$	1 374 545 \$
Placements temporaires (note 4)	1 713 555	3 058 892
Créances (note 5)	1 212 454	1 123 964
Impôts miniers à recevoir	138 556	138 095
Frais payés d'avance	34 247	29 415
Total des actifs courants	4 815 243	5 724 911
Actifs non courants		
Propriétés minières (note 6)	8 792 163	8 749 999
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	22 088 583	21 608 818
Immobilisations corporelles	81 922	83 805
Total des actifs non courants	30 962 668	30 442 622
Total des actifs	35 777 911 \$	36 167 533 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	636 267 \$	728 946 \$
Portion à court terme de l'autre passif à long terme	100 000	100 000
Total des passifs courants	736 267	828 946
Passifs non courants		
Autre passif à long terme	58 733	79 252
Passifs d'impôts différés	1 095 054	1 094 592
Total des passifs non courants	1 153 787	1 173 844
Capitaux propres		
Capital social	63 813 193	63 813 193
Surplus d'apport	6 564 040	6 562 087
Cumul des autres éléments du résultat global	(508 330)	(755 708)
Déficit	(37 882 482)	(37 382 725)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	31 986 421	32 236 847
Participation ne donnant pas le contrôle	1 901 436	1 927 896
Total des capitaux propres	33 887 857	34 164 743
Engagements et éventualités (notes 14 et 15)		
Total des passifs et des capitaux propres	35 777 911 \$	36 167 533 \$

Les notes aux pages 5 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global
(non audité)

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2013	2012
Frais d'administration (note 10)	397 567 \$	700 414 \$
Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tuluwaka	137 236	193 209
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation (note 8)	–	946 667
Perte avant (produit financier net) charge financière nette et impôts sur les résultats	(534 803)	(1 840 290)
(Produit financier net) charge financière nette (note 11)		
Produit financier	(15 435)	(27 110)
Charge financière	6 824	77 742
	(8 611)	50 632
Perte avant impôts sur les résultats	(526 192)	(1 890 922)
Impôts (recouvrés) sur les résultats		
Impôts recouvrés	(437)	(5 187)
Impôts différés	462	(248 055)
	25	(253 242)
Perte nette	(526 217)	(1 637 680)
Autres éléments du résultat global :		
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	247 378	(263 750)
Résultat global	(278 839)\$	(1 901 430)\$
Perte nette attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	(499 757)\$	(1 636 992)\$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(26 460)	(688)
Résultat global total attribuable :		
Aux actionnaires de la Société	(252 379)\$	(1 900 742)\$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(26 460)	(688)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,005) \$	(0,016) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base et dilué	101 527 220	101 527 220

Les notes aux pages 5 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total capitaux attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2011	101 527 220	63 813 193 \$	6 542 619 \$	(471 845) \$	(24 520 215) \$	45 363 752 \$	1 948 972	\$ 47 312 724 \$
Paiements fondés sur des actions	–	–	7 147	–	–	7 147	–	7 147
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	(263 750)	–	(263 750)	–	(263 750)
Perte nette	–	–	–	–	(1 636 992)	(1 636 992)	(688)	(1 637 680)
Solde au 31 mars 2012	101 527 220	63 813 193 \$	6 549 766 \$	(735 595) \$	(26 157 207) \$	43 470 157 \$	1 948 284	\$ 45 418 441 \$
Solde au 31 décembre 2012	101 527 220	63 813 193 \$	6 562 087 \$	(755 708) \$	(37 382 725) \$	32 236 847 \$	1 927 896	\$ 34 164 743 \$
Paiements fondés sur des actions	–	–	1 953	–	–	1 953	–	1 953
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	247 378	–	247 378	–	247 378
Perte nette	–	–	–	–	(499 757)	(499 757)	(26 460)	(526 217)
Solde au 31 mars 2013	101 527 220	63 813 193 \$	6 564 040 \$	(508 330) \$	(37 882 482) \$	31 986 421 \$	1 901 436	\$ 33 887 857 \$

Les notes aux pages 5 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

	Trois mois clos les	
	2013	31 mars 2012
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette	(526 217)\$	(1 637 680)\$
Ajustements pour :		
Paievements fondés sur des actions	1 953	7 147
Amortissement des immobilisations corporelles	2 782	1 902
Autres produits liés aux actions accréditives	–	(5 519)
Revenus d'intérêts	(12 475)	(21 591)
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	4 481	6 411
Gain sur vente de placement	(150)	–
Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation	–	946 667
(Gain) perte de change nette	(2 810)	68 357
Impôts sur les résultats	25	(253 242)
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	(188 161)	3 938 394
Paiement relatif à l'autre passif à long terme	(25 000)	(25 000)
Intérêts reçus	12 834	27 367
	(732 738)	3 053 213
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition de placements	–	(839 098)
Produit de disposition de placements	1 350 000	800 000
Acquisition d'immobilisations corporelles	–	(2 424)
Acquisition de propriétés minières	(40 575)	(65 282)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(240 896)	(480 068)
	1 068 529	(586 872)
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère	6 095	(36 319)
Variation nette de la trésorerie	341 886	2 430 022
Trésorerie au début de la période	1 374 545	1 659 611
Trésorerie à la fin de la période	1 716 431 \$	4 089 633 \$

Les notes aux pages 5 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

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. Les actions ordinaires se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole MDN. Le siège social de la Société est le 1010, rue de la Gauchetière Ouest, bureau 680, Montréal, Québec, Canada.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société au 31 mars 2013 comprennent les comptes de la Société et de ses filiales MDN Tanzania Ltd (détenue à 100 %) et Minéraux Crevier inc. (« MCI ») (détenue à 72,5 %) (ensemble appelé le « Groupe » et individuellement les « entités du groupe »).

Le Groupe est principalement impliqué dans la prospection de ressources minières dans la province de Québec au Canada et en Tanzanie. 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 en Tanzanie, qui sont présentés à titre de « redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka » dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global (aucune redevance inscrite aux 31 mars 2013 et 2012).

Le 13 février 2013, African Barrick Gold a pris la décision de ne pas prolonger la vie de la mine au-delà du milieu de l'année 2013. Un plan de fermeture est actuellement mis en œuvre et des options afin de se départir des actifs sont étudiées. En vertu de l'entente de coentreprise avec African Barrick Gold, la Société continuera de recevoir sa quote-part de 30 % des liquidités générées par l'opération de la mine, la réalisation des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi que les liquidités générées par la vente des actifs. Le montant des redevances futures demeure toutefois inconnu et incertain.

Bien que, au stade actuel des travaux, la Société prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres de propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas la validité des titres. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect d'exigences réglementaires.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens.

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). En particulier, ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire », et, par conséquent, sont des états financiers consolidés résumés, car ils ne contiennent pas l'ensemble des divulgations requises par les IFRS pour des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audité de l'exercice clos le 31 décembre 2012, qui comprennent les principales méthodes comptables utilisées par la Société.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 9 mai 2013.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables présentées dans les états financiers consolidés annuels de la Société au 31 décembre 2012 ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés. Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe.

Nouvelles normes et interprétations appliquées durant la période

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations suivantes sont en vigueur pour la première fois pour les périodes intermédiaires débutant le ou après le 1^{er} janvier 2013 et ont été appliquées au moment de la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés :

IFRS 10, *États financiers consolidés*, remplace les directives contenues dans IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, et SIC-12, *Consolidation - Entités ad hoc*. Les méthodes de consolidation sont reprises quasi intégralement d'IAS 27. L'adoption d'IFRS 10 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

3. Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes et interprétations appliquées durant la période (suite)

IFRS 11, *Partenariats*, remplace les directives contenues dans l'IAS 31, *Participation dans les coentreprises*. L'IFRS 11 exclut des anciennes entités contrôlées conjointement les accords dans lesquels, même en présence d'une entité distincte, la démarcation établie est inefficace et les partenaires détiennent des droits sur les actifs et des obligations à l'égard des passifs, et qui sont comptabilisés comme des activités communes de manière conforme aux actifs et activités contrôlés conjointement en vertu de l'IAS 31. De plus, l'IFRS 11 ne laisse plus aux coentreprises la possibilité de choisir entre la méthode de la consolidation proportionnelle et la méthode de la mise en équivalence. Ces entités sont maintenant tenues d'appliquer la méthode de la mise en équivalence. L'adoption d'IFRS 11 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

IFRS 12, *Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités*, complète les obligations d'information concernant les intérêts qu'une entité détient dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées consolidées. L'IFRS 12 exige qu'une entité présente des informations sur la nature et les risques associés à toutes ses participations dans d'autres entités, et les effets de ces participations sur sa situation financière, son rendement financier et ses flux de trésorerie. L'adoption d'IFRS 12 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, remplace les directives relatives à l'évaluation de la juste valeur contenues dans les différentes IFRS par une source unique de directives pour l'évaluation de la juste valeur. IFRS 13 définit la juste valeur comme le prix qui serait obtenu pour la vente d'un actif, ou payé pour le transfert d'un passif, dans le cadre d'une transaction ordonnée entre des intervenants du marché à la date de l'évaluation, soit un prix de sortie. L'adoption d'IFRS 13 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

Les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, exigent qu'une entité présente les autres éléments du résultat global qui pourraient être reclassés dans le bénéfice à une date future séparément de ceux qui ne pourraient jamais y être reclassés. Puisque seuls des changements dans la présentation des autres éléments du résultat global sont exigés en vertu de ces modifications, les modifications d'IAS 1 n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

3. Principales méthodes comptables (suite)

Nouvelles normes et interprétations appliquées durant la période (suite)

L'IFRIC 20, *Frais de découverte engagés pendant la phase d'exploitation d'une mine à ciel ouvert*, exige qu'une entité comptabilise en tant qu'actif non courant les frais de découverte engagés pendant la phase d'exploitation d'une mine pour donner un meilleur accès au minerai à extraire ultérieurement si certains critères spécifiques sont remplis. L'adoption d'IFRIC 20 n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société puisqu'elle n'a pas commencé l'exploitation de ses propriétés.

4. Placements temporaires

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Certificats de placement garanti, taux variable de 1,00 % échéant en mai 2013	1 000 000 \$	1 000 000 \$
Certificats de placement garanti, taux de 2,05 %, échéant en décembre 2013, rachetables au gré de la Société une fois par mois sans pénalité	463 000	618 000
Obligations, taux de 3,05 % (3,05 % à 4,67 % au 31 décembre 2012), échéant en juin 2013	250 555	1 440 892
	1 713 555 \$	3 058 892 \$

5. Créances

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Crédit d'impôt relatif aux ressources	377 019 \$	373 913 \$
Taxes de vente à recevoir	586 046	597 402
Autres	249 389	152 649
	1 212 454 \$	1 123 964 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

6. Propriétés minières

Les propriétés minières se présentent comme suit :

Propriétés	Intérêts à la fin	31 décembre 2012	Additions	Effet de change	31 mars 2013
Tanzanie					
Ikungu	80 % ⁱ⁾	250 883 \$	– \$	1 589 \$	252 472 \$
Nikonga	100	45 707	29 613	–	75 320
Simba (Isambara)	100	645 251	–	–	645 251
Québec					
Crevier	72,5 ⁱⁱ⁾	7 481 515	–	–	7 481 515
Isle Dieu	100	24 180	1 468	–	25 648
Lac Shortt	50	170 461	–	–	170 461
Lespérance	50	78 000	–	–	78 000
Le Tac	50	43 052	–	–	43 052
Samaqua	100	10 950	9 494	–	20 444
		8 749 999 \$	40 575 \$	1 589 \$	8 792 163 \$

- i) Le cumul des investissements en travaux d'exploration effectués par la Société dans la propriété Ikungu a permis d'augmenter son intérêt dans la propriété de 10 %, pour un total de 80 % au 31 mars 2013 (70 % au 31 décembre 2012).
- ii) Les montants relatifs à cette propriété représentent 100 % du coût capitalisé de MCI puisque cette propriété est consolidée dans la Société.

7. Actifs de prospection et d'évaluation

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

Propriétés	31 décembre 2012	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Additions	Effet de change	31 mars 2013
Tanzanie					
Ikungu East	300 614 \$	– \$	55 542 \$	5 871 \$	362 027 \$
Ikungu	6 007 061	–	63 518	123 280	6 193 859
Nikonga	1 215 064	–	61 781	26 829	1 303 674
Simba (Isambara)	4 284 113	–	59 634	79 099	4 422 846
Tulawaka	324 674	–	(3 178)	684	322 180
Québec					
Crevier	5 296 763	(3 106)	9 811	–	5 303 468
Des Meloïses	898 972	–	–	–	898 972
Isle Dieu	537 456	–	–	–	537 456
Lac Shortt	1 371 023	–	–	–	1 371 023
Lespérance	485 188	–	–	–	485 188
Le Tac	887 890	–	–	–	887 890
	21 608 818 \$	(3 106) \$	247 108 \$	235 763 \$	22 088 583 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

8. Radiation d'actifs de prospection et d'évaluation

La Société devait, selon son entente de partenariat, réaliser une étude de faisabilité avant le 31 mars 2012 sur sa propriété Msasa. Les résultats de la prospection et l'évaluation des ressources minérales dans la propriété n'étant pas suffisants pour justifier la réalisation d'une telle étude, la Société a décidé de se retirer du projet et de cesser toute activité sur cette propriété.

Le 31 mars 2012, la Société a enregistré une charge pour radiation de 946 667 \$, soit la totalité des actifs de prospection et d'évaluation de la propriété Msasa à cette date.

Aucune charge pour radiation n'a été enregistrée au cours de la période close le 31 mars 2013.

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 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 déterminés, conformément à la réglementation en vigueur, et pour une durée maximale de dix ans. Avant 2010, les options étaient acquises immédiatement. Depuis 2010, elles sont acquises immédiatement ou sur une période de cinq ans à sept ans.

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

	31 mars 2013		31 mars 2012	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Options en cours au début de la période	2 800 000	0,47 \$	2 920 000	0,48 \$
Expirées	(100 000)	0,84	–	–
Options en cours à la fin de la période	2 700 000	0,46 \$	2 920 000	0,48 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 660 000	0,46 \$	2 675 000	0,48 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

9. Paiements fondés sur des actions (suite)

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

Le tableau suivant résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 mars 2013 :

Fourchette de prix de levée	Nombre d'options	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)
0,05 \$ - 0,19 \$	40 000	10,00
0,20 \$ - 0,44 \$	310 000	6,10
0,45 \$ - 0,51 \$	2 160 000	2,31
0,52 \$ - 0,79 \$	150 000	1,04
Indéterminé ⁱ⁾	40 000	–
	2 700 000	2,91

ⁱ⁾ Dans le cadre d'une indemnité de départ, 200 000 options ont été attribuées au cours de l'exercice 2009 et sont acquises linéairement une fois par année sur une période de cinq ans. Le prix de levée est donc déterminé au moment de l'acquisition des options. Durant la période close le 31 mars 2013, 40 000 options ont été acquises au prix de levée de 0,05 \$ (40 000 options au prix de levée de 0,20 \$ durant la période close le 31 mars 2012).

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

10. Frais d'administration

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2013	2012
Honoraires	129 080 \$	230 409 \$
Salaires et autres avantages à court terme	171 703	276 920
Paiements fondés sur des actions	1 953	7 147
Service d'agent de transfert	2 581	4 033
Frais de voyage	17 697	55 642
Loyer	28 295	30 599
Frais de bureau	10 577	24 446
Frais de promotion	2 273	26 168
Rapports aux actionnaires	13 355	19 427
Assurances, taxes et permis	8 297	10 490
Cotisations et formations	3 882	1 717
Télécommunications	3 510	3 878
Développement de projets	1 582	7 636
Amortissement des immobilisations corporelles	2 782	1 902
	397 567 \$	700 414 \$

11. (Produit financier net) charge financière nette

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2013	2012
Autres produits liés aux actions accréditives	– \$	(5 519)\$
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et les placements	(12 475)	(21 591)
Gain sur vente de placement	(150)	–
Gain de change net	(2 810)	–
Produit financier	(15 435)	(27 110)
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	4 481	6 411
Frais bancaires et autres	2 343	2 974
Perte de change nette	–	68 357
Charge financière	6 824	77 742
(Produit financier net) charge financière nette	(8 611)\$	50 632 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

12. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les	
	31 mars	
	2013	2012
Opérations sans effet sur la trésorerie relatives aux :		
Activités d'exploitation		
Variation des comptes fournisseurs et charges à payer relativement à des actifs de prospection et d'évaluation et de propriétés minières	434 832 \$	(124 820)\$
Activités d'investissement		
Variation des actifs de prospection et d'évaluation dont les crédits d'impôt relatifs aux ressources sont inclus dans les créances	3 106	34 913

13. Instruments financiers

Juste valeur

En déterminant la juste valeur, la Société utilise des données observables basées sur les différents niveaux qui sont définis comme suit :

- Niveau 1 : Ce niveau représente les données observables comme les prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : Ce niveau représente les données d'entrée autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.
- Niveau 3 : Ce niveau représente les données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables, ou alors le sont seulement dans une très faible mesure, ce qui oblige les entités à établir leurs propres hypothèses.

La trésorerie, les créances et les comptes fournisseurs et charges à payer sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur des placements temporaires est obtenue en actualisant des flux de trésorerie futurs, en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires se négociant sur les marchés financiers (Niveau 2).

La juste valeur de l'autre passif à long terme est déterminée en actualisant des flux de trésorerie futurs, en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires sur les marchés financiers (Niveau 3).

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

13. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

La différence entre les justes valeurs des placements temporaires et de l'autre passif à long terme et leurs valeurs comptables n'est pas significative.

14. Engagements et ententes contractuelles

a) Propriétés minières

Nikonga (Tanzanie)

Le 30 septembre 2010, la Société a fait l'acquisition de la propriété Nikonga située à 40 km au sud-est de la mine Tulawaka, en échange d'une série de paiements annuels :

- 10 000 \$ US à la signature du contrat;
- 15 000 \$ US au premier anniversaire;
- 20 000 \$ US au second anniversaire;
- 30 000 \$ US au troisième anniversaire.

Les paiements annuels subséquents seront augmentés de 2 000 \$ US par année jusqu'au début de l'étude de faisabilité ou de l'abandon des travaux.

Un montant additionnel de 100 000 \$ US sera payable suite à l'achèvement de l'étude de faisabilité.

Un montant additionnel de 200 000 \$ US sera payable lors de la décision d'une mise en production.

Enfin, suite à la mise en production, une redevance de 1 % du revenu net de la fonderie est payable; cette redevance est cependant rachetable pour un montant de 1 000 000 \$ US.

Ikungu (Tanzanie)

Le 25 février 2013, la Société a signé une entente avec Metalinvest Capital Corporation (« Metalinvest »). En vertu de cette entente, la Société octroie une option à Metalinvest lui permettant d'acquérir une participation indivise de 55 % de l'intérêt de la Société dans les licences de prospection formant la propriété Ikungu.

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

14. Engagements et ententes contractuelles (suite)

a) Propriétés minières (suite)

Ikungu (Tanzanie) (suite)

Pour acquérir cette participation, Metalinvest devra engager 14 millions de dollars américains en dépenses d'exploration sur une période de quatre ans dont un minimum de 3 millions de dollars américains avant le 31 décembre 2013, tel que présenté et approuvé par le comité de gestion du projet. À la suite de l'acceptation du programme d'exploration, Metalinvest devait dans les jours suivants déposer les fonds nécessaires pour couvrir les dépenses du premier semestre de 2013 afin de maintenir son option. Metalinvest a été dans l'impossibilité de respecter cette clause et a demandé une prolongation de la période jusqu'au 13 mai 2013. Cette demande fût acceptée par la Société. La Société sera le gestionnaire des travaux d'exploration.

Les montants reçus relativement à cette entente seront inscrits en diminution des actifs de prospection et d'évaluation (aucun montant reçu au cours de la période close le 31 mars 2013).

Crevier (Québec)

Ayant exécuté les investissements en travaux d'exploration requis au cours de l'exercice 2012, la Société détient une option, sans date d'échéance, d'acquérir une participation supplémentaire de 15 % dans MCI en payant, en espèces ou en actions au gré de la Société, 750 000 \$ à l'actionnaire sans contrôle.

Isle Dieu (Québec)

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. Big Bang pourra résilier l'entente en tout temps; toutefois, les travaux d'exploration devront être enregistrés au bénéfice de la propriété. L'option peut être exercée par Big Bang seulement lorsque tous les paiements et les dépenses en travaux de prospection et d'évaluation auront été effectués.

Les montants reçus relativement à cette entente sont inscrits en diminution des actifs de prospection et d'évaluation (aucun montant reçu au cours de la période close le 31 mars 2013).

MDN INC.

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

Périodes closes les 31 mars 2013 et 2012

14. Engagements et ententes contractuelles (suite)

b) Frais de gestion liés à l'exploitation de la mine Tulawaka

En vertu de l'entente de la coentreprise avec African Barrick Gold, 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.

15. Éventualités

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie

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

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.

Au cours de l'exercice 2012, des demandes de renseignements additionnelles ont été adressées à la Société en rapport avec d'autres sujets contestés par le TRA. Ces sujets touchent les sociétés MDN Inc. et MDN Tanzania Ltd. et la Société a délégué ses conseillers juridiques pour répondre à ces demandes.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 31 mars 2013, puisque la direction est d'avis que les éléments ci-dessus sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA en rapport avec l'exploitation de la mine Tulawaka ainsi que tout autre montant en rapport avec les activités d'exploration de sa filiale tanzanienne. Tout montant pouvant être déboursé quant à cette éventualité pourrait avoir un impact négatif sur la Société.