



**RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE**

**AMENDÉE ET REDRESSÉE**

**31 MARS 2010**

## **MDN INC.**

### **ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION**

#### **(POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 31 MARS 2010) AMENDÉE ET REDRESSÉE**

#### **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 les périodes de trois mois terminées le 31 mars 2010 et 2009. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2009, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

#### **INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Cette analyse de la situation financière par la direction a été préparée le 7 mai 2010 et amendée et redressée le 3 août 2010, elle est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatifs à l'information continue. Cette analyse est un supplément aux états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2010, 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](http://www.mdn-mines.com)) et sur SEDAR ([www.sedar.com](http://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, possède une participation de 30 % dans 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 sur différents projets totalisant 35 permis d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield et dans une entente de co-entreprise African Barrick Gold 70% et MDN 30% à la mine Tulawaka et ses permis adjacents.

Québec : Des Méloizes dans la région de Normétal; Le Tac, Lac Shortt, L'Espérance, dans la région de Chibougamau et Isle-Dieu dans la région de Matagami .

## FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE 2010

- Revenus nets de 58 611\$ comparativement à 1 915 619\$ au cours de la même période en 2009.
- Perte nette attribuable aux actionnaires de la société de 1 161 380\$ ou 0,012\$ par action comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société de 794 214 \$ ou 0,008 \$ par action au cours de la même période en 2009.
- La mine d'or Tulawaka (100%), en Tanzanie, a produit 14,591 onces d'or à une teneur moyenne de 4,09 g/t d'or et un taux de récupération de 93,6 %. La participation de 30 % de MDN dans le projet Tulawaka résulte en une quote-part équivalente à 4,377 onces d'or. Pour la même période en 2009, la production (100%) était de 20,496 onces d'or à une teneur moyenne de 6.7 g/t d'or.
- La différence s'explique par le fait qu'au cours du premier trimestre 2010, Tulawaka a vu la disponibilité mécanique de ses équipements miniers réduites ce qui a diminué l'exploitation du matériel à haute teneur provenant de la mine souterraine et a résulté en une augmentation de la quantité de matériel à être usiné provenant des empilements de surface à basse teneur.
- Cette diminution de la production aurifère provenant de la mine souterraine à Tulawaka et le développement par les deux partenaires d'un programme agressif d'exploration visant à étendre la vie de la mine Tulawaka expliquent que les liquidités disponibles provenant de la mine Tulawaka pour MDN Inc. ont été de 0\$ pour le premier trimestre 2010.
- Les coûts totaux en liquidités pour produire une once d'or ont été de 558 \$US pour la période alors qu'ils étaient de 379 \$US pour la même période en 2009.
- MDN a poursuivi au cours du premier trimestre son programme d'exploration aurifère en Tanzanie. Les travaux ont visé principalement la propriété Ikungu qui continue de donner de bons résultats.
- MDN a reçu l'évaluation économique préliminaire du projet Crevier. Avec une production planifiée de 4 000 tonnes par jour, le projet de niobium et de tantale pourrait générer des revenus annuels estimés à 125 millions \$ et un flux de trésorerie net annuel de 57 millions \$ pendant la période anticipée de production de 18 ans.
- Suivant la fin des travaux de la première étape sur le projet Crevier et l'approbation par l'équipe de direction de MDN du programme de la seconde étape des travaux, MDN a accru sa participation dans le projet Crevier de 28,75 % à 67,5% le 16 février 2010.
- Le conseil d'administration de MDN a annoncé la nomination de M. Serge Bureau à titre de président et chef de la direction. Il s'est joint également au conseil d'administration. M. Bureau est ingénieur géologue diplômé, il détient une maîtrise en géologie de l'Université du Québec à Chicoutimi. Son expérience cumule 30 ans dans l'industrie minière, dont 25 passées au sein d'opérations minières aurifères.

- Les états financiers annuels de l'exercice se terminant le 31 décembre 2009 ont été déposés le 31 mars 2010, révélant un bénéfice net de 824 029\$ ou 0,009 \$ par action. En date des présentes, MDN affiche un bilan libre de toute dette et dispose d'un fond de roulement d'environ 17 millions \$.

## **ACTIVITÉS D'EXPLORATION**

### **Tanzanie**

Les programmes d'exploration sur le terrain, pour l'année 2010 ont été amorcés au cours du premier trimestre sur le projet Ikungu et Msasa. Sur le projet Ikungu les travaux sont en prévision de compléter le programme de forage débuté en octobre 2009. Suite aux forages d'Ikungu, les travaux de forage ont été déplacés sur la propriété Msasa.

- Le projet Ikungu : Tous les résultats d'analyse du projet Ikungu sont disponibles depuis la fin du premier trimestre. Les résultats de la seconde partie du programme de forage reprise le 28 janvier 2010 et complétée le 17 mars démontrent la présence de plusieurs intersections minéralisées avec des teneurs supérieures à 5 g/t et jusqu'à 54,3 g/t Au. Ces lentilles minérales sont situées le long de l'horizon aurifère connu de plus de 2,5 km et seront testées pour leur continuité verticale par le prochain programme de forage en cours de planification.

L'ensemble du programme de MDN (IKD-17 à IKD-37), d'octobre 2009 à mars 2010, totalise 21 sondages aux diamants pour un total de 4 369 m. Du mois d'octobre jusqu'en décembre 2009, MDN a complété 10 forages au diamant (IKD-17 à IKD-26) totalisant 2 024 mètres, qui ont démontré la continuité de la minéralisation aurifère sur au moins 2,5 km (communiqué du 5 mars 2010). Ce programme a été suspendu en décembre et a repris en fin janvier 2010 avec l'objectif de localiser des lentilles à hautes teneurs le long de cet horizon. Depuis la reprise des activités et jusqu'au 18 mars, 11 forages (IKD-27 à IKD-37) ont été complétés. L'horizon minéralisé a ainsi été testé sur 2,5 km de longueur par des forages espacés d'environ 70 m dont seulement 2 trous pour des intersections à une profondeur de plus de 100 mètres.

Les trous IKD-34, 36 et 37 viennent confirmer l'idée de la présence d'une lentille minéralisée à plus haute teneur dans la partie est, entre les sections 3190 E et 3790 E. Les forages IKD-32 et IKD-35 font de même pour le secteur central pour une seconde zone entre les sections 2435 E et 2770 E. Le forage IKD-33 avec une intersection de 2,66 g/t Au sur 5,36 m située à l'extrémité ouest, montre que l'horizon minéralisé connu sur 2,5 km est ouvert vers l'ouest.

Les résultats d'analyse reçus jusqu'ici indiquent une continuité de la minéralisation avec une épaisseur minimum de 2 mètres et des teneurs d'échantillons supérieures à 1,2g/t Au sur plus de 2,5 kilomètres. Cet horizon aurifère est l'hôte de lentilles de plus hautes teneurs entre 2 et 4 mètres d'épaisseur variant de 5 g/t Au jusqu'à 11,5 g/t Au, incluant des intervalles jusqu'à 54,3 g/t Au sur 0,4 m. Les intersections aurifères des forages IKD-08, IKD-28, IKD-36, IKD-37, SIK1 et SIK 8 sont de bons exemples de ces lentilles à plus hautes teneurs. Une concentration de ces lentilles a été identifiée dans la partie centrale et la partie est avec une plus grande occurrence des lentilles avec une moyenne des échantillons de plus de 10 g/t Au vers l'est.

## Québec

- Le projet L'Espérance (MDN 50 % – SOQUEM 50 %). Les résultats analytiques de 5 trous de forage (1 791 m) complétés au dernier quart de 2009 furent reçus. En général, les résultats pour l'or montrent 15 échantillons avec des teneurs supérieures à 200 ppb Au, et de ce groupe 2 sont plus hauts que 1 g/t Au. En ce qui concerne le cuivre, 11 échantillons ont des valeurs plus hautes que 0.5 % Cu, dont 7 avec des teneurs plus élevées que 1% Cu. Les teneurs en Ag et Zn sont négligeables. Les meilleurs résultats proviennent des trous
  - LES-09-40 : 225 ppb Au, 2.56% Cu /5.5 m et 0.75% Cu/2.1 m,
  - LES-09-42 : 230 ppb Au/2.5 m,
  - LES-09-43 : 2767 ppb Au/3.5 m, 629 ppb Au/2.7 m et 223 ppb Au, 0.51% Cu/3.8 m.
- Le projet Isle-Dieu (MDN 100%). Une révision des résultats antérieurs a été complétée au premier quart. L'objectif était d'évaluer le potentiel résiduel du granitoïde de Dunlop pour les gîtes d'or intrusif. Un total de 19 trous de forage avec 948 échantillons furent numérisés. Plusieurs échantillons (70), avec des valeurs de plus de 1 g/t Au et un maximum de 9,2 g/t Au, ont été compilés. Ces échantillons s'avèrent être de l'ordre de grandeur de 10 cm de longueur pour donner des composites variant de 150-790 ppb Au sur 1,5-5,5 m. Nous sommes présentement à évaluer si une méthode pédogéochimique permettrait d'évaluer le potentiel de toute la superficie du pluton Dunlop pour des gîtes d'or intrusif.

## AFFAIRES CORPORATIVES

Un changement à la haute direction a été effectué au cours du premier trimestre de 2010 et la nomination de M. Serge Bureau au titre de président et chef de la direction a permis à la compagnie de relancer ses principaux objectifs stratégiques. M. Bureau s'est engagé à diriger la croissance de la compagnie en augmentant la valeur de ses actifs par l'acquisition de nouvelles propriétés aurifères et la découverte de nouvelles ressources. MDN demeure avant tout une compagnie vouée à l'exploration aurifère et prévoit un budget de développement à la mine Tulawaka et sur ses propriétés d'exploration en Tanzanie à hauteur de 4.5 millions \$ en 2010. La compagnie a accru son investissement dans le projet Crevier (niobium et tantale) au Québec à hauteur de 67,5% et s'est engagée à réaliser une étude de faisabilité au cours de 2010, avec comme objectif de définir la ressource et ses impacts économiques d'ici le début de 2011.

## DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER

MDN Inc. a reçu l'analyse positive de l'Évaluation Économique Préliminaire (document NI-43-101 déposé sur Sedar en février 2010) quant à la possible mise en production d'une ressource de niobium (Nb) et de tantale (Ta) située au nord de la région du Lac St-Jean, au Québec. L'Étude Économique Préliminaire a été réalisée par Met-Chem Canada Inc.

Compte tenu d'un scénario de 4 000 tonnes par jour (tpj) et d'un investissement approximatif de 315,6 millions \$, le projet pourrait générer, à compter de la mise en production en 2013, un revenu moyen annuel de 125 millions \$ ainsi qu'un flux de trésorerie net annuel de l'ordre de 57 millions \$, et ce pendant la période d'exploitation de 18 ans. Le rapport NI-43-101

« **Évaluation économique préliminaire du projet Crevier** » a été rendu public en février 2010.

Suite à cette évaluation positive, MDN et Les Minéraux Crevier (MCI) ont pris la décision d'aller de l'avant avec l'étude de faisabilité, avec l'intention de commercialiser la ressource de niobium et de tantale identifiée sous le projet Crevier (le « projet »). Le conseil de MDN a revu l'évaluation économique préliminaire et a approuvé l'acquisition d'un 10% additionnel dans le capital-actions de MCI, tel que prévu à la suite de l'accomplissement de la Première Étape. MDN poursuivra son financement de 2 millions \$ de la seconde étape du programme (étude de faisabilité) tel qu'annoncé dans le communiqué de presse du 2 juin 2009.

Au cours de la période, MDN a également décidé d'augmenter sa participation dans MCI de 38,75% à 67,5% par l'acquisition d'actions détenues par les actionnaires minoritaires. À la suite de cette transaction, les deux seuls actionnaires de MCI sont maintenant MDN Inc. avec 67,5% et IAMGOLD avec 32,5%. L'achat s'est réalisé par un paiement au comptant de 582 750\$ et par l'émission de 3 349 777 actions ordinaires de MDN Inc.

Au cours du premier trimestre 2010, MCI a fait le choix des firmes d'experts-conseils en génie qui seront mandatées pour la réalisation de l'étude de faisabilité.

La Société a augmenté sa participation dans MCI à un pourcentage de 67,5% le 16 février 2010. Les résultats de la compagnie MCI sont donc inclus dans les états financiers de la Société.

## **SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

<b>Pour les trois mois terminés les 31 mars</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	<b>59 \$</b>	1 916 \$
Frais d'administration	<b>1 492 \$</b>	874 \$
Gain (perte) de change	<b>(144) \$</b>	284 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la Société	<b>(1 161) \$</b>	794 \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	<b>(.012) \$</b>	0,008 \$
<hr/>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<b>95 376</b>	95 325

### **Résultats**

Les produits se sont établis à 58 611 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2010 comparativement à 1 915 619 \$ durant la même période en 2009. Les produits pour la période 2009 sont principalement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka (1 867 677\$). Étant donné que les deux partenaires de la mine Tulawaka se sont entendus pour l'exécution d'un programme agressif d'exploration visant à étendre la vie de la mine, les liquidités disponibles provenant de la mine Tulawaka pour MDN Inc. ont été de 0\$ pour la période. Les autres produits reçus représentent les revenus d'intérêts provenant des différents placements de l'entreprise.

Les frais d'administration se sont établis à 1 492 075 \$ (dont 59 615\$ attribuables à MCI) comparativement à 874 056\$ en 2009. Les frais d'administration comprennent notamment des

frais de gestion de 110 937 \$ (79 593 \$ en 2009) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 411 942 \$, dont 49 030\$ effectués par MCI (278 536 \$ en 2009), une augmentation principalement attribuable à des frais légaux, de vérification comptable, de communications et d'analyse pour l'acquisition de MCI, des charges de rémunération à base d'action (149 620\$) dues à l'attribution d'options d'achat d'actions pendant la période, des charges salariales de 559 357\$ (176 591\$ en 2009), augmentation attribuable à l'enregistrement actualisé d'une indemnité de départ et des frais de développement de projets pour une valeur de 38 275\$ en 2010. Comme les montants distribués par la mine d'or Tulawaka sont maintenant enregistrés comme des redevances au niveau des produits, la Société enregistre des charges d'amortissement pour les frais d'explorations effectués avant l'ouverture de la mine, basées sur la valeur de la distribution effectuée. Ce montant était de 72 839 \$ en 2009, et aucune imputation n'a été effectuée en 2010, la société n'ayant enregistré aucune distribution pendant la période.

### **Bénéfice net**

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2010, la Société a enregistré une perte nette de 1 161 380 \$ ou 0,012 \$ par action comparativement à un bénéfice net de 794 214 \$ ou 0,008 \$ par action pour la même période en 2009.

La variation du bénéfice net s'explique par la non réception de redevance de la mine Tulawaka. La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 95 376 362 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2010, comparativement au nombre moyen pondéré de 95 325 413 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2009.

### **Résultats futurs**

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par le montant des revenus de participation provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka, ainsi que des programmes d'exploration de l'entreprise.

### **Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI**

En février 2009, la Société a eu la possibilité d'évaluer le potentiel économique du projet de MCI. Suite à cette évaluation, la Société en est venue à la conclusion que l'acquisition graduelle du projet pourrait représenter une valeur ajoutée importante pour ses actionnaires.

Le 29 janvier 2010, la Société a augmenté sa participation de 28,75 % à 38,75 % en contrepartie de 950 000 \$ comptant payé aux actionnaires et en complétant 2 millions \$ d'investissement dans MCI en frais d'exploration.

Le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI par l'acquisition de 28,75 % des actions avec droit de vote par un paiement comptant de 582 750 \$ et par l'émission de 3 349 777 actions de la Société d'une valeur de 1 641 391 \$. La participation de la Société dans MCI est donc passée de 38,75 % à 67,5 %.

### **Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI (suite)**

L'acquisition de la participation dans MCI a permis d'acquérir un projet avancé avec une ressource reconnue selon l'instrument national 43-101 et ayant le potentiel d'être mise en production dans un laps de temps relativement court.

Suite à la transaction donnant le contrôle à la Société, les options permettant à la Société d'augmenter sa participation ont été modifiées. La Société possède l'option d'augmenter sa participation dans MCI de 5 % en complétant des investissements en travaux d'exploration de 2 million \$ dans MCI et en payant 625 000 \$ à l'actionnaire sans contrôle d'ici février 2011. Elle peut aussi augmenter sa participation additionnelle de 15 % si des investissements additionnels en travaux d'exploration de 2 millions \$ sont complétés d'ici février 2012.

Cette acquisition a été comptabilisée comme une acquisition d'actifs étant donné que MCI ne rencontrait pas la définition d'une entreprise selon les normes du Chapitre 1582 Regroupement d'entreprises du manuel de l'ICCA.

## Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet MCI (suite)

Les principales composantes des actifs et des passifs acquis sont les suivantes :

<hr/>	
Actifs acquis	
Encaisse	141 318 \$
Dépôts à terme	215 000
Crédits d'impôts à recevoir	800 086
Taxes de vente à recevoir	85 959
Intérêts courus à recevoir	8 647
Placements à long terme	200 000
Propriété minière i)	7 985 188
Frais d'exploitation reportés	1 277 883
Immobilisations corporelles	675
	<hr/>
	10 714 756
Passif assumé	
Comptes fournisseurs et charges à payer	114 207
Impôts futurs	2 167 501
	<hr/>
	2 281 708
	<hr/>
	8 433 048
Part des actionnaires sans contrôle	953 179
	<hr/>
Actifs net acquis	7 479 869 \$
	<hr/>
Contrepartie versée	
Acquisition d'une participation de 28,75 % au 1er juin 2009 en espèce	825 000 \$
Acquisition d'une participation additionnelle de 10 % au 29 janvier 2010 en espèces	950 000
Avance à MCI en rapport avec des travaux d'exploration complétés jusqu'au 29 janvier 2010	2 000 000
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	(19 272)
Débeture convertible détenue dans MCI	1 500 000
Acquisition d'une participation additionnelle de 28,75 %, le 16 février 2010	
Espèces	582 750
Émission de 3 349 777 actions ordinaires ii)	1 641 391
	<hr/>
	7 479 869 \$

### Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI (suite)

Les flux de trésorerie nets liés à cette acquisition durant la période se détaillent comme suit :

Contrepartie totale cédée	7 479 869	\$
Moins		
Acquisition au 1er juin 2009	(82 500)	
Acquisition au 29 janvier 2010	(95 000)	
Débtente convertible acquise au 1er juin 2009	(1 500 000)	
Avances relatives à des travaux d'exploration	(2 000 000)	
Émission d'actions	(1 641 391)	
Plus		
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	19 272	
Encaisse acquise	(141 318)	
Contre partie en espèces nette payée	441 432	\$

Les flux de trésorerie nets liés à l'augmentation du placement jusqu'au 29 janvier 2010 se détaille comme suit :

Acquisition au 29 janvier 2010	950 000	\$
Avance relative à des travaux d'exploration, moins les avances déjà effectuées au 31 décembre 2009 au montant de 1 822 500 \$	177 500	
	1 127 500	\$

- i) Une plus-value de 7 383 845 \$ a été attribuée à la propriété minière.
- ii) La juste valeur des actions ordinaires émises en contrepartie est basée sur le cours des actions de MDN au 16 février 2010, soit 0,49 \$ par action.

<b>Situation financière</b>	<i>31 mars</i> <b>2010</b>	<i>31</i> <i>décembre</i> <b>2009</b>
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>10 917 \$</b>	12 200 \$
Placements	<b>6 069 \$</b>	5 162 \$
Crédits d'impôts à recevoir	<b>961 \$</b>	
Créances	<b>456 \$</b>	3 561 \$
Propriétés minières et frais d'explorations reportées	<b>28 484 \$</b>	18 370 \$
Total de l'actif	<b>47 128 \$</b>	45 246 \$
Capital-actions	<b>62 147 \$</b>	60 506 \$
Avoir des actionnaires	<b>45 191 \$</b>	44 567 \$

## **LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE**

### **Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme**

Au 31 mars 2010, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse des placements et des dépôts à terme, s'élèvent à 16 985 988 \$ comparativement à 17 362 272 \$ au 31 décembre 2009. Cette diminution est principalement due à l'augmentation des placements à long terme.

### **Crédits d'impôts à recevoir**

Au 31 mars 2010, les crédits d'impôts à recevoir représentent 960 888\$ dont 846 091\$ sont attribuables au projet Crevier.

### **Créances**

Au 31 mars 2010, les créances représentaient 455 646\$ dont 68 667\$ pour des intérêts à recevoir sur placements, 88 762\$ de remboursements de TPS et TVQ, et 298 217\$ de remboursement de taxes de vente Tanzanienne.

### **Propriétés minières**

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2010, la Société a effectué un paiement annuel en relation avec son entente pour l'acquisition de 60 % de la propriété Ikungu. La valeur de la propriété Crevier a également été consolidée pour un montant de 7 992 052\$

### **Frais d'exploration reportés**

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2010 la Société a déboursé 867 401 \$ en frais d'exploration reportés. De ce montant, 742 767 \$ ont été dépensés pour les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Ikungu. La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 124 634\$ principalement sur la propriété Crevier. L'acquisition de la compagnie MCI a augmenté la valeur des frais d'exploration reportés de 1 277 883\$. Au 31 mars 2010, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 18 160 327\$ \$ comparativement à 16 068 387 \$ au 31 décembre 2009.

## **Actif, avoir des actionnaires et liquidités**

Le total de l'actif est de 47 128 418 \$ au 31 mars 2010 par rapport à 45 245 826 \$ au 31 décembre 2009. La variation s'explique principalement par l'augmentation des frais d'exploration reportés ainsi que par la consolidation de la compagnie MCI.

L'avoir des actionnaires était de 45 191 479 \$ au 31 mars 2010 en comparaison avec 44 566 803 \$ au 31 décembre 2009, la variation étant principalement attribuable à l'émission d'actions lors de l'acquisition de MCI.

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

## **LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE**

### **Capital-actions**

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2010, la Société a émis 3 349 777 actions ordinaires au prix de 0,49 pour l'acquisition de MCI. Au 31 mars 2010, le nombre d'actions en circulation était donc de 97 125 690 en comparaison de 93 775 913 au 31 décembre 2009.

### **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 %. Pour l'exercice financier en cours, soit du 1er janvier au 31 décembre 2010, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 9 000 000 \$ approximativement et comprennent notamment les frais fixes et les dépenses d'exploration en Tanzanie, au Québec ainsi que dans MCI. Sans même prendre en considération les revenus générés par les versements futurs des excédents en liquidités qui devraient être versés par la mine Tulawaka en 2010, la Société possède les liquidités requises pour combler ses besoins.

## **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. Les travaux d'exploration mis en place sur Tulawaka ont pour objectif de prolonger la durée de vie de la mine qui, en date du 31 mars 2010, reste à définir par l'opérateur dans un contexte de développement souterrain.

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 d'évaluation et d'exploration et de mises en valeur subséquentes, lesquelles pourront également être influencées 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

et d'exploration et de développement 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 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 ressources 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 affaires avec des pays étrangers, elle doit se soumettre aux autorités et politiques gouvernementales de ceux-ci.

### **Opérations entre apparentés**

Dans le cadre de l'acquisition de MCI, la Société a versée 459 000 \$ et a émis 1 488 790 actions à son actuel président et à un administrateur en contrepartie des 600 000 actions qu'ils détenaient dans MCI (représentant 15 % des actions en circulation de MCI). De plus, au cours de la période la Société a versé des honoraires professionnels de 18 000 \$ à ce même administrateur.

Ces opérations effectuées dans le cours normal des activités de la Société, ont été effectuées à la valeur d'échange qui représente la valeur de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

### **Instruments financiers**

*Instruments financiers dont la valeur comptable se rapproche de la juste valeur*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les dépôts à terme, 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. Le niveau de données d'entrée utilisé par la Société pour évaluer la juste valeur de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dépôts à termes et des obligations est le Niveau 1, car ils sont évalués selon les prix cotés sur les marchés

### **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.

## **CONVERGENCE IFRS**

En avril 2008, l'ICCA a publié un exposé-sondage qui exige la transition aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») à titre de lignes directrices en vue du remplacement des PCGR du Canada tels qu'ils sont actuellement employés par les entités canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes. La transition aura lieu au plus tard pour les exercices débutant à compter du 1er janvier 2011. Par conséquent, la Société prévoit que les états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 et les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 seront les premiers qu'elle présentera conformément aux IFRS. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir.

### **Équipe**

L'équipe de convergence de la Société est dirigée par le chef de la direction des finances qui est membre de l'Ordre des comptables en management accrédités du Québec. Le président ainsi que le comité de vérification sont informés des progrès accomplis tout au long du processus.

La Société utilise un plan d'action en quatre étapes pour la transition aux IFRS :

### **Étape 1 : DIAGNOSTIC**

L'étape initiale du diagnostic a été complétée en 2009 à l'aide d'une analyse préliminaire des écarts des processus comptables et administratifs.

### **Étape 2 : CONCEPTION ET PLANIFICATION**

#### **Étape 2.1 : Conventions comptables**

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS devrait être complétée pour le troisième trimestre de 2010. En général, beaucoup d'efforts devront être mis sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgations.

La liste qui suit répertorie les principaux domaines où les modifications de conventions comptables devraient avoir une incidence sur les états financiers de la Société. Cette liste ne devrait pas être considérée comme une liste exhaustive des modifications qui découleront de la conversion aux IFRS. Elle vise à mettre en relief les domaines que la Société juge les plus importants ; toutefois, l'analyse des modifications n'est pas terminée et le choix de conventions comptables en vertu des IFRS, le cas échéant, n'a pas été arrêté. Les organismes de réglementation qui promulguent les PCGR du Canada et les IFRS mènent d'importants projets sur une base continue, lesquels pourraient avoir une incidence sur les différences finales entre les PCGR du Canada et les IFRS, ainsi que sur leurs répercussions sur les états financiers de la Société au cours des années à venir. La liste qui suit porte sur les normes qui existent en fonction des actuels PCGR du Canada et IFRS. Pour le moment, la Société n'est toutefois pas en mesure de quantifier de façon fiable l'incidence prévue de ces différences sur ses états financiers. Les normes sont les suivantes:

### **Adoption initiale (IFRS 1)**

L'IFRS 1 donne des directives sur l'approche générale à prendre lorsque les IFRS sont adoptés pour la première fois. Le principe fondamental de l'IFRS 1 est l'application rétrospective des IFRS valides à la date de l'adoption initiale. IFRS 1 réalise qu'une pleine application rétrospective peut ne pas être possible ou appropriée dans toutes les situations et prescrit:

- des exemptions à certains aspects spécifiques de certains IFRS dans la préparation du bilan d'ouverture ; et
- des exemptions obligatoires dans l'application rétrospective de certains IFRS.

De plus, afin de s'assurer que les états financiers contiennent de l'information de haute qualité qui est transparente aux utilisateurs, IFRS 1 contient des obligations de divulgation pour mettre en évidence les changements faits aux états financiers suite à la convergence IFRS.

La Société croit que les choix disponibles en vertu d'IFRS 1 permettront à la balance d'ouverture du 1<sup>er</sup> janvier 2010 de rester similaire à la balance de fermeture du 31 décembre 2009. La Société s'attend à ce que les principales décisions en matière d'exemptions permises par l'IFRS 1 soient approuvées par la Direction au cours du troisième trimestre de 2010.

### **Dépréciation (IAS 36)**

IFRS requiert un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt que celui en deux étapes selon les PCGR canadiens (qui utilise les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle).

IFRS requiert le renversement des pertes de dépréciation (sauf pour l'achalandage) là où les conditions adverses présentes antérieurement ont changé ; ceci n'est pas permis selon les PCGR canadien.

Le test de dépréciation devrait être fait au niveau de l'actif pour les actifs à long terme ou les actifs incorporels. Là où les valeurs recouvrables ne peuvent être estimées au niveau de l'actif individuel, elles doivent être estimées au niveau de l'unité génératrice de trésoreries (« UGT »).

La Société croit que les modifications de cette convention ne devraient pas avoir d'incidence sur les états financiers lors du basculement. Mais dans les années subséquentes, cette convention pourrait générer plus de dépréciation car le test à une étape est utilisé.

### **Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)**

IFRS requiert que les extinctions prévues soient prises en compte dans la comptabilisation du coût de rémunération à base d'actions lors de l'octroi plutôt que de reconnaître les extinctions lorsqu'elles surviennent.

Lorsque l'acquisition est graduelle, IFRS requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément, car chaque tranche a une période d'acquisition différente et ainsi la juste valeur de chacune d'elle sera différente.

La Société croit que les modifications de cette convention devraient avoir une incidence sur les états financiers quoique limité. De plus, dans les années subséquentes, la charge de rémunération à base d'actions pour les octrois avec une période d'acquisition sera plus

importante dans les premiers mois plutôt que linéaire.

### **Actifs miniers, exploration et évaluation des coûts (IFRS 6)**

Selon IFRS, la Société a l'obligation de développer une convention comptable afin d'identifier spécifiquement et invariablement quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation seront comptabilisées comme actifs. Contrairement aux IFRS, les PCGR canadiens indiquent que les coûts d'exploration peuvent être initialement capitalisés si la Société considère que ces coûts ont les mêmes caractéristiques que des immobilisations corporelles.

Les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être classés comme corporels ou incorporels selon la nature des actifs acquis.

La Société croit que les modifications de cette convention n'auront pas d'incidence sur les états financiers à la date de basculement et dans les années à venir.

### **Immobilisations (IAS 16, IFRIC 1)**

Selon IFRS, la Société peut choisir le modèle du coût ou de la réévaluation. Les PCGR canadiens comptabilisent les immobilisations selon le modèle du coût. La Société ne choisira pas le modèle de la réévaluation du aux difficultés et aux efforts nécessaires afin de déterminer la juste valeur.

Selon IFRS, chaque composante ou partie d'une immobilisation dont le coût est significatif par rapport au coût total de cette immobilisation doit être amortie séparément. On retrouve une exigence semblable au Canada cependant les PCGR canadiens précisent que la ventilation est réalisée lorsqu'il est raisonnablement possible de le faire, et conséquemment la pratique courante consiste à ne pas mettre en œuvre la ventilation des composantes importantes. IFRS peut faire en sorte que plus de détails seront nécessaires pour maintenir le sous registre des immobilisations. IFRS exige que la méthode d'amortissement et la durée de vie de l'immobilisation soient revues annuellement. Les PCGR ont la même exigence, mais sur une base périodique.

La Société croit que les modifications de cette convention n'auront pas d'incidence sur les états financiers à la date de basculement car les immobilisations qu'elle détenait au 31 décembre 2009 étaient assez simple. Néanmoins dans les années à venir, elle devra porter une attention particulière pour identifier les composantes de chaque immobilisation.

### **Instruments financiers (IAS 39)**

Tous les actifs financiers doivent être classés dans les catégories « prêts et créances », « détenus jusqu'à leur échéance », « à la juste valeur par le biais du compte de résultat » ou « disponibles à la vente ». Comme dans le cas des IFRS, tous les actifs financiers doivent être classés dans les catégories « prêts et créances », « détenus jusqu'à leur échéance », « détenus à des fins de transactions » (à la juste valeur par le biais des résultats) ou « disponibles à la vente ». Les PCGR canadiens présentent toutefois des différences par rapport aux IFRS, en ce qui a trait aux types d'actifs qui peuvent être classés dans chacune de ces catégories.

Lors de sa comptabilisation initiale, un instrument financier ne peut être désigné comme étant évalué à la juste valeur par le biais du compte de résultat que s'il satisfait à certains critères. Comme dans le cas des IFRS, lors de sa comptabilisation initiale, un instrument financier ne peut

être désigné comme étant détenu à des fins de transaction (et évalué à la juste valeur par le biais des résultats) que s'il satisfait à certains critères. Toutefois, ces critères sont moins restrictifs que ceux qui sont énoncés dans les IFRS

La Société évalue présentement l'impact des ces modifications potentielles.

### **Étape 2.2 Préparation des états financiers**

Durant le troisième trimestre de 2010, nous préparerons un modèle d'états financiers IFRS et nous identifierons les ajustements de convergence.

### **Étape 2.3 Formation et communications**

Durant le deuxième trimestre 2010, la Société va évaluer si elle a besoin d'engager des experts pour l'assister dans la transition et donner la formation appropriée aux employés

### **Étape 2.4 Systèmes d'information**

Le processus comptable de la Société est simple puisqu'elle est une compagnie au stade d'exploration. La Société devrait être en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Cependant, certains tableurs Excel devront être adaptés afin de supporter les changements nécessaires suite à la convergence.

La Société doit encore établir si de l'information historique devra être régénérée afin d'être conforme aux choix qui auront été faits en vertu d'IFRS 1.

Il n'a pas encore été déterminé comment l'information sera générée en parallèle selon les IFRS pour qu'en 2011, les comparables soient disponibles. Une fois que l'étendue des ajustements de conversion sera connue, des processus seront mis en place durant le troisième trimestre de 2010 afin de générer la double comptabilité.

### **Étape 2.5 Contrôles internes**

Les dirigeants signataires de la Société ont la responsabilité de s'assurer qu'il existe des processus leur permettant d'avoir les connaissances nécessaires à l'appui des déclarations faites dans les attestations, plus spécifiquement que les documents déposés sur SEDAR sont fiables. Durant le troisième trimestre de 2010, les dirigeants de la Société réviseront les contrôles internes afin de tenir compte des changements importants survenus aux conventions comptables.

### **Étape 2.6 Impact sur les activités commerciales**

Les processus d'affaires de la Société sont simples et aucun défi important n'est prévu pour opérer selon les IFRS. La Société n'a pas de dette ni d'obligation de capital. La Société ne prévoit pas que les IFRS vont changer ces processus lorsqu'elle complète des placements privés accreditifs. La Société n'a pas de plan de rémunération qui sera affecté par les IFRS. Le régime d'options d'achat d'actions n'est pas affecté par des rations ou objectifs financiers.

### **Étape 3 MISE EN ŒUVRE**

À cette étape, la Société appliquera les changements qui auront été développés à l'étape 2 incluant les changements aux processus et conventions comptables. La Société quantifiera aussi les impacts IFRS.

La Direction préparera la structure du premier état financiers au 31 mars 2011 avec la balance d'ouverture du 1<sup>er</sup> janvier 2010, les comparables du 31 mars 2010 accompagnées des divulgations exigées.

La Direction prévoit entreprendre cette étape durant le troisième trimestre de 2010 et la compléter durant le quatrième trimestre de 2010.

### **Étape 4 APRÈS LA MISE EN ŒUVRE**

La Direction préparera des états financiers en conformité avec IFRS pour les périodes intermédiaires et la fin d'année se terminant le 31 décembre 2011.

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

Le président et le chef des finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires et annuels sont établis. L'évaluation de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 31 décembre 2009 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le chef des finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que les contrôles et procédures de présentation de l'information étaient efficaces.

#### **CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

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

Le président et le chef des finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires et annuels sont établis. L'évaluation de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 31 mars 2010 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le chef des finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que les contrôles et procédures de présentation de l'information n'étaient pas efficaces pour les raisons énoncés au paragraphe suivant.

Les compagnies de petites tailles comme MDN ne possèdent pas nécessairement toutes les connaissances techniques reliées à l'égard de l'information financière, principalement dans l'interprétation des nouveaux chapitres du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés

(« l'ICCA ») et à l'extrême complexité technique de certaines transactions qui requiert une compréhension en profondeur des PCGR du Canada. Comme résultat, certaines de ces transactions peuvent être comptabilisées incorrectement, potentiellement résultant à une inexactitude significative dans les états financiers de la Société.

Pour adresser ce risque, la compagnie a comme mesure de contrôle de consulter des spécialistes dans ce domaine pour l'aider dans la l'interprétation et la comptabilisation de ces transactions non routinières.

La direction s'est rendue compte que ce contrôle n'as pas été efficace lors de la préparation des états financiers non vérifiés du premier trimestre 2010, plus spécifiquement en choisissant l'application du nouveau chapitre 1582 du manuel de l'ICCA, Regroupements d'entreprises, lors de l'acquisition des Minéraux Crevier inc. ainsi que dans l'interprétation d'un contrat signé avec un ancien employé de la compagnie. Pour cette raison, la compagnie a dû amender et redresser les états financiers du premier trimestre 2010.

Subséquentement à la période terminée le 31 mars 2010, la direction a apporté les améliorations nécessaires à la conception des contrôles de consultation afin de lui permettre de conclure de leur efficacité dans le futur.

.

### **Perspectives**

En 2010, MDN va continuer d'être active dans tous ses principaux secteurs d'activités. African Barrick Gold a déjà annoncé sa prévision de la production aurifère de la mine Tulawaka qui est estimée à 76 376 onces d'or. La grande majorité de la production viendra de la mine souterraine et de la pile de minerai de basse teneur localisée en surface. De plus, un important programme d'exploration sous terre et en surface sera mis en place avec l'objectif d'augmenter la durée de vie de la mine en y remplaçant les réserves exploitées.

MDN sera active en Tanzanie en continuant ses propres programmes d'exploration incluant 12 000 mètres de forage sur ses propriétés localisées à proximité de la mine Tulawaka. Au Canada, les efforts seront surtout concentrés dans la préparation de l'étude de faisabilité pour le 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 propriété avancées montrant un potentiel de développement rapide et en étant toujours à l'affût de possibles acquisitions pour améliorer la qualité de nos propriétés d'exploration.

Serge Bureau

Président et Chef de la direction

Yves Therrien, CMA

Vice-président, Finances

Montréal, Canada

Le 3 août 2010

## 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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<i>3 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux	<b>58 611 \$</b>	7 109 664 \$	27 256 716 \$
Bénéfice net (perte nette)	<b>(1 161 380) \$</b>	824 029 \$	21 956 836 \$
Bénéfice net (perte nette) par action	<b>(0,012) \$</b>	0,009 \$	0,239 \$
Frais d'exploration	<b>867 401 \$</b>	2 716 069 \$	4 00 6036 \$
Créances	<b>1 416 534 \$</b>	3 358 402 \$	6 019 795 \$
Actif total	<b>47 128 418 \$</b>	45 245 826 \$	44 757 545 \$
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Total	<b>45 191 479 \$</b>	44 566 803 \$	44 185 847 \$
Par action	<b>0,47 \$</b>	0,47 \$	0,46 \$

### POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	<b>2010</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>			
Produits totaux	58 611 \$			
Bénéfice net (Perte nette)	(1 161 380) \$			
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,012) \$			
	<b>2009</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>
Produits totaux	1 915 619 \$	2 849 265 \$	2 790 286 \$	(445 506) \$
Bénéfice net (Perte nette)	794 214 \$	1 153 330 \$	737 649 \$	(1 861 164) \$
Bénéfice net (Perte nette) par action	0,008 \$	0,012 \$	0,008 \$	(0,020) \$
	<b>2008</b>			
	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>	
Produits totaux	8 385 228 \$	6 115 879 \$	6 003 790 \$	
Bénéfice net	6 322 404 \$	5 132 751 \$	9 109 124 \$	
Bénéfice net par action	0,073 \$	0,056 \$	0,095 \$	

États financiers consolidés de  
(non vérifié)

## **MDN INC.**

pour les périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009  
(amendé et redressé)

# MDN INC.

États financiers consolidés  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## États financiers

Bilans consolidés .....	1
États consolidés des résultats et résultats étendus .....	2
États consolidés de l'avoir des actionnaires .....	3
États consolidés des flux de trésorerie .....	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés .....	5

# MDN INC.

Bilans consolidés

31 mars 2010 et 31 décembre 2009

	31 mars 2010	31 décembre 2009
	(non vérifié) (amendé et redressé)	
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 917 354 \$	12 200 029 \$
Placements temporaires (note 3)	5 611 492	5 162 243
Créances	1 416 534	3 561 291
Frais payés d'avance	17 613	32 023
	17 962 993	20 955 586
Placement dans une société satellite (note 2)	–	4 128 228
Placements à long terme (note 4)	457 142	–
Propriétés minières (note 5)	10 323 932	2 301 406
Frais d'exploration reportés (note 6)	18 160 327	16 068 387
Immobilisations corporelles	45 004	45 699
Actif incorporel	179 020	179 020
Actifs d'impôts futurs	–	1 567 500
	47 128 418 \$	45 245 826 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	550 511 \$	679 023 \$
Autre passif (note 7)	274 472	–
Passif d'impôts futurs	179 394	–
	453 866	–
Capitaux propres		
Part des actionnaires sans contrôle	932 562	–
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 8)	62 146 981	60 505 590
Bons de souscription	74 219	74 219
Surplus d'apport	6 718 848	6 569 228
Déficit	(23 748 569)	(22 582 234)
	45 191 479	44 566 803
	46 124 041	44 566 803
	47 128 418 \$	45 245 826 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

# MDN INC.

États consolidés des résultats et résultats étendus  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

	<u>Trois mois terminés les 31 mars</u>	
	2010	2009
	(amendé et redressé)	
Produits		
Redevances provenant de l'exploitation d'une propriété minière	– \$	1 867 677 \$
Intérêts	58 611	47 942
	<u>58 611</u>	<u>1 915 619</u>
Frais d'administration (note 9)	1 492 075	874 056
(Perte) bénéfice avant les éléments suivants	<u>(1 433 464)</u>	<u>1 041 563</u>
Autres charges (produits)		
Variation de la juste valeur d'un actif financier détenu à des fins de transaction	25 264	–
Perte (gain) de change	143 876	(283 612)
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploitation	–	73 561
	<u>169 140</u>	<u>(210 051)</u>
(Perte) bénéfice avant les impôts	<u>(1 602 604)</u>	<u>1 251 614</u>
Impôts		
Exigibles	–	(400 385)
Recouvrables suite au report de pertes d'exercices antérieurs	–	400 385
Futurs		
Utilisation de reports prospectifs de pertes	–	400 385
Variations des écarts temporaires et autres	(420 607)	57 015
	<u>(420 607)</u>	<u>457 400</u>
(Perte nette) bénéfice net et résultats étendus	<u>(1 181 997)\$</u>	<u>794 214 \$</u>
Attribuables aux actionnaires de la Société	(1 161 380)\$	794 214 \$
Attribuables aux actionnaires sans contrôle	(20 617)	–
(Perte nette) bénéfice net par action de base et diluée	<u>(0,012)\$</u>	<u>0,008 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<u>95 376</u>	<u>95 325</u>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

# MDN INC.

États consolidés de l'avoir des actionnaires  
(non vérifié)

Périodes de trois et six mois terminées les 31 mars 2010 et exercice terminé le 31 décembre 2009

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital- actions	Nombre de bons de souscription en circula- tion	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total
Solde au 31 décembre 2008	95 325 413	61 514 951 \$	2 133 154	237 743 \$	5 937 704 \$	(23 504 551) \$	44 185 847 \$
Émission d'actions	125 000	71 250	–	–	–	–	71 250
Rachat d'actions	(1 674 500)	(970 371)	–	–	–	–	(970 371)
Frais d'émission et de rachat d'actions	–	–	–	–	–	(11 952)	(11 952)
Excédent du capital déclaré des actions rachetées sur la contrepartie versée	–	(110 240)	–	–	–	110 240	–
Bons de souscription annulés	–	–	(1 833 154)	(163 524)	163 524	–	–
Rémunération à base d'actions	–	–	–	–	468 000	–	468 000
Bénéfice net	–	–	–	–	–	824 029	824 029
Solde au 31 décembre 2009	93 775 913	60 505 590	300 000	74 219	6 569 228	(22 582 234)	44 566 803
Émission d'actions	3 349 777	1 641 391	–	–	–	–	1 641 391
Frais d'émission d'actions	–	–	–	–	–	(4 955)	(4 955)
Rémunération à base d'actions	–	–	–	–	149 620	–	149 620
Perte nette	–	–	–	–	–	(1 161 380)	(1 161 380)
Solde au 31 mars 2010 (amendé et redressé)	97 125 690	62 146 981 \$	300 000	74 219 \$	6 718 848 \$	(23 748 569) \$	45 191 479 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

# MDN INC.

États consolidés des flux de trésorerie  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

	<u>Trois mois terminés les 31 mars</u>	
	2010	2009
	(amendé et redressé)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Perte nette) bénéfice net	(1 181 997)\$	1 153 330 \$
Ajustements pour		
Rémunération à base d'actions	149 620	–
Participation dans les résultats d'une société satellite	–	5 309
Impôts futurs	(922 607)	620 000
Amortissement des immobilisations	1 370	112 714
Variation de la juste valeur d'un actif financier détenu à des fins de transaction	25 264	–
Charge de désactualisation relative à l'autre passif	9 743	–
Indemnité de départ présentée dans l'autre passif	389 729	–
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 11)	2 686 140	(2 484 931)
	<u>1 157 262</u>	<u>(593 578)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Rachat d'actions	–	(85 495)
Frais d'émission d'actions	(4 955)	(1 000)
	<u>(4 955)</u>	<u>(86 495)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Investissement dans une société satellite (note 2)	(441 432)	(1 107 335)
Débeture convertible	–	(1 500 000)
Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI, nette de l'encaisse (note 2)	(1 127 500)	–
Acquisition de placements	(516 655)	–
Disposition de placements	–	25 692
Acquisition d'immobilisations et d'actif incorporel	–	(9 591)
Acquisition de propriétés minières	(37 338)	(34 890)
Augmentation des frais d'exploitation reportés	(312 057)	(375 910)
	<u>(2 434 982)</u>	<u>(3 002 034)</u>
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 282 675)	(3 682 107)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	12 200 029	23 128 493
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>10 917 354 \$</u>	<u>19 446 386 \$</u>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

---

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels vérifiés de MDN inc. (la « Société ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

## 1. Principales conventions comptables

Les états financiers intermédiaires ont été dressés selon le même mode de présentation et les mêmes conventions comptables que ceux utilisés dans les états financiers annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, à l'exception de l'adoption, en date du 1<sup>er</sup> janvier 2010, des normes suivantes :

a) Regroupement d'entreprises et part des actionnaires sans contrôle

i) Regroupement d'entreprise

La Société a adopté le chapitre 1582 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »), *Regroupements d'entreprises*, qui établit de nouvelles directives sur la comptabilisation des entreprises acquises.

Ce nouveau chapitre requiert, entre autres, que tous les actifs et passifs identifiables acquis soient comptabilisés à la juste valeur, que les coûts d'acquisition soient reconnus à titre de dépense au moment où ils sont engagés et que les passifs associés aux frais de restructuration ou d'abandon d'activités soient reconnus seulement s'ils répondent à la définition d'un passif à la date d'acquisition. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence significative sur la situation économique ou sur les résultats de la société.

ii) Participations ne donnant pas le contrôle

La Société a adopté le chapitre 1602 du Manuel de l'ICCA, *Participations ne donnant pas le contrôle*, afin de fournir des directives sur la comptabilisation des participations sans contrôle à la suite d'une acquisition d'entreprises. Par conséquent, le chapitre 1600, *États financiers consolidés*, a été remplacé par le chapitre 1601, *États financiers consolidés*. L'impact de cette norme est que la participation sans contrôle doit être présentée comme une composante distincte des capitaux propres dans le bilan consolidé. Le bénéfice net est calculé avant la participation sans contrôle dans l'état des résultats pour ensuite être attribué aux actionnaires et à la participation sans contrôle.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

---

## 1. Principales conventions comptables (suite)

### b) Instruments financiers

À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010, toutes les nouvelles créances comptabilisées après cette date, sont classées comme des prêts et créances.

### c) Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales, MDN Tanzania Ltd. (détenue à 100 %) et Minéraux Crevier inc. (« MCI ») (détenue légalement à 67,5 %). Les comptes réciproques ont été éliminés lors de la consolidation.

### d) Utilisation d'estimations

La présentation des états financiers conformément aux PCGR du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés, sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels ainsi que sur les montants des produits et des charges comptabilisés.

Les estimations importantes comprennent les revenus de redevances, les actifs et les passifs d'impôts futurs, l'amortissement, l'évaluation du crédit de droits miniers remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, la juste valeur des options d'achat d'actions et de bons de souscription attribués, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

## 2. Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI

En février 2009, la Société a eu la possibilité d'évaluer le potentiel économique du projet de MCI. À la suite de cette évaluation, la Société en est venue à la conclusion que l'acquisition graduelle du projet pourrait représenter une valeur ajoutée importante pour ses actionnaires.

Le 29 janvier 2010, la Société a augmenté sa participation de 28,75 % à 38,75 % en contrepartie de 950 000 \$ comptant payé aux actionnaires et en complétant 2 000 000 \$ d'investissement dans MCI en frais d'exploration.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

---

## 2. Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI (suite)

Le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI par l'acquisition de 28,75 % des actions avec droit de vote par un paiement comptant de 582 750 \$ et par l'émission de 3 349 777 actions de la Société d'une valeur de 1 641 391 \$. La participation de la Société dans MCI est donc passée de 38,75 % à 67,5 %.

L'acquisition de la participation dans MCI a permis d'acquérir un projet avancé avec une ressource reconnue selon l'instrument national 43-101 et ayant le potentiel d'être mise en production dans un laps de temps relativement court.

À la suite de la transaction donnant le contrôle à la Société, les options permettant à la Société d'augmenter sa participation ont été modifiées. La Société possède l'option d'augmenter sa participation dans MCI de 5 % en exécutant des investissements en travaux d'exploration de 2 000 000 \$ dans MCI et en payant 625 000 \$, en espèces ou en actions au gré de la société, à l'actionnaire sans contrôle d'ici février 2011.

Subséquentement, la Société aura l'option d'obtenir une participation supplémentaire de 15 % dans MCI en exécutant des investissements en travaux d'exploration de 2 000 000 \$ additionnels et en payant, en espèces ou en actions au gré de la Société, 750 000 \$ à l'actionnaire sans contrôle d'ici février 2012.

Cette acquisition a été comptabilisée comme une acquisition d'actifs étant donné que MCI ne rencontrait pas la définition d'une entreprise selon les normes du Chapitre 1582, *Regroupement d'entreprises*, du Manuel de l'ICCA.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 2. Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI (suite)

Les principales composantes des actifs et des passifs acquis sont les suivantes :

<hr/>	
Actifs acquis	
Encaisse	141 318 \$
Dépôts à terme	215 000
Crédits d'impôts à recevoir	800 086
Taxes de vente à recevoir	85 959
Intérêts courus à recevoir	8 647
Placements à long terme	200 000
Propriété minière <sup>1)</sup>	7 985 188
Frais d'exploitation reportés	1 277 883
Immobilisations corporelles	675
	<hr/>
	10 714 756
Passif assumé	
Comptes fournisseurs et charges à payer	114 207
Impôts futurs	2 167 501
	<hr/>
	2 281 708
	<hr/>
	8 433 048
Part des actionnaires sans contrôle	953 179
	<hr/>
Actifs net acquis	7 479 869 \$
	<hr/>
Contrepartie versée	
Acquisition d'une participation de 28,75 % au 1 <sup>er</sup> juin 2009 en espèces	825 000 \$
Acquisition d'une participation additionnelle de 10 % au 29 janvier 2010 en espèces	950 000
Avances à MCI en rapport avec des travaux d'exploration complétés jusqu'au 29 janvier 2010	2 000 000
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	(19 272)
Débeture convertible détenue dans MCI	1 500 000
Acquisition d'une participation additionnelle de 28,75 %, le 16 février 2010	
Espèces	582 750
Émission de 3 349 777 actions ordinaires <sup>ii)</sup>	1 641 391
	<hr/>
	7 479 869 \$
	<hr/>

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 2. Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI (suite)

Les flux de trésorerie nets liés à cette acquisition durant la période se détaillent comme suit :

---

Contrepartie totale cédée	7 479 869 \$
Moins	
Acquisition au 1 <sup>er</sup> juin 2009	(82 500)
Acquisition au 29 janvier 2010	(95 000)
Débenture convertible acquise au 1 <sup>er</sup> juin 2009	(1 500 000)
Avances relatives à des travaux d'exploration	(2 000 000)
Émission d'actions	(1 641 391)
Plus	
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	19 272
Encaisse acquise	(141 318)
Contrepartie en espèces nette payée	441 432 \$

---

Les flux de trésorerie nets liés à l'augmentation du placement jusqu'au 29 janvier 2010 se détaillent comme suit :

---

Acquisition au 29 janvier 2010	950 000 \$
Avance relative à des travaux d'exploration, moins les avances déjà effectuées au 31 décembre 2009 au montant de 1 822 500 \$	177 500
	1 127 500 \$

---

- i) Une plus-value de 7 383 845 \$ a été attribuée à la propriété minière.
- ii) La juste valeur des actions ordinaires émises en contrepartie est basée sur le cours des actions de MDN au 16 février 2010, soit 0,49 \$ par action.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 3. Placements temporaires

	31 mars 2010	31 décembre 2009
	(amendé et redressé)	
Dépôts à terme, taux variant de 0,50 % à 0,85 %, échéant de août à décembre 2010 (taux de 0,25 %, échéant en août 2010 au 31 décembre 2009)	1 215 000 \$	1 000 000 \$
Portion à court terme des placements à long terme	4 396 492	4 162 243
	5 611 492 \$	5 162 243 \$

## 4. Placements à long terme

	31 mars 2010	31 décembre 2009
	(amendé et redressé)	
Dépôts à terme, taux effectif de 3 %, échéant en septembre 2011	200 000 \$	– \$
Obligations, taux variant de 1,15 % à 5,50 % échéant de mai 2010 à avril 2011 (taux variant de 1,15 % à 5,50 %, échéant de mai à décembre 2010 au 31 décembre 2009)	4 653 634	4 162 243
	4 853 634	4 162 243
Portion à court terme des placements à long terme	(4 396 492)	(4 162 243)
	457 142 \$	– \$

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 5. Propriétés minières

		31 mars 2010		31 décembre 2009	
		(amendé et redressé)			
		Intérêts	Montant	Intérêts	Montant
Propriétés					
Tanzanie					
	Kunga (Viyonza)	65 % - 100 % <sup>i)</sup>	976 035 \$	65 % - 100 %	976 035 \$
	Simba (Isambara)	100	645 252	100	645 252
	Baraka (PL-1561-1562)	90	193 238	90	193 238
	Baraka (PL-2479)	100	114 188	100	114 188
	Ikungu	60	87 474	60	57 000
Québec					
	Lac Shortt	50	170 461	50	170 461
	Lespérance	50	78 000	50	78 000
	Le Tac	50	43 052	50	43 052
	Isle Dieu	100	24 180	100	24 180
	Crevier	67,5	7 992 052	–	–
			10 323 932 \$		2 301 406 \$

<sup>i)</sup> Certaines licences d'exploitation de cette propriété sont détenues à 65 % et d'autres à 100 %.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 6. Frais d'exploration reportés

Le tableau suivant présente les variations des frais d'exploration reportés :

	31 décembre 2009	Acquisition	Crédit d'impôts	Frais d'exploration	31 mars 2010  (amendé et redressé)
Propriétés					
Tanzanie					
Tulawaka	242 078 \$	– \$	– \$	23 510 \$	265 588 \$
Simba (Isambara)	4 470 390	–	–	19 564	4 489 954
Baraka					
(PL-1561-1562)	294 465	–	–	–	294 465
Baraka (PL-2479)	280 329	–	–	–	280 329
Kunga (Viyonza)	5 220 772	–	–	15 347	5 236 119
Msasa	519 469	–	–	45 034	564 503
Ikungu	865 292	–	–	639 312	1 504 604
Québec					
Lac Shortt	1 367 012	–	–	–	1 367 012
Lespérance	481 580	–	(1 916)	4 477	484 141
Le Tac	878 344	–	(4 215)	9 847	883 976
Des Meloïses	895 175	–	–	–	895 175
Isle Dieu	553 481	–	(1 209)	2 826	555 098
Crevier	–	1 277 883	(46 004)	107 484	1 339 363
	16 068 387 \$	1 277 883 \$	(53 344)\$	867 401 \$	18 160 327 \$

## 7. Autre passif

Montant payable relatif à une indemnité de départ de 500 000 \$, payable en versements trimestriels de 25 000 \$, actualisé au taux de 10 %, échéant en décembre 2015.

## 8. Capital-actions

### a) Autorisé

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

### b) Bons de souscription

Il n'y a eu aucune variation dans les bons de souscription en circulation au cours de la période.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 8. Capital-actions (suite)

### c) Régime d'options d'achat d'actions

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

	31 mars 2010  (amendé et redressé)		31 décembre 2009	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré
Options au début de la période	3 884 438	0,75 \$	4 464 438	0,78 \$
Attribuées	800 000	0,49	—	—
Annulées	(110 000)	1,17	(580 000)	1,00
	<b>4 574 438</b>	<b>0,70 \$</b>	<b>3 884 438</b>	<b>0,75 \$</b>
Options pouvant être exercées à la fin de la période	4 114 438	0,70 \$	3 884 438	0,75 \$

Au 31 mars 2010, 4 574 438 options étaient en circulation à des prix d'exercice allant de 0,45 \$ à 0,91 \$ avec une durée contractuelle moyenne pondérée restante de 4,14 ans.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 8. Capital-actions (suite)

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

Les options d'achat d'actions s'établissent comme suit :

Fourchette de prix	Nombre d'options en circulation	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée moyen pondéré
0,45 \$ - 0,50 \$	1 865 000	5,19	0,48 \$
0,73 \$ - 0,76 \$	450 000	5,77	0,75 \$
0,80 \$ - 0,84 \$	609 438	1,30	0,81 \$
0,90 \$ - 0,91 \$	1 490 000	3,48	0,91 \$
Indéterminé	160 000	10,00	Indéterminé
	4 574 438		

La juste valeur des options attribuées au cours de la période a été établie à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation « Black-Scholes » pour 600 000 options et le modèle binomial pour 200 000 options en fonction des hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	Entre 2 % et 3 %
Durée prévue	5 et 10 ans
Volatilité prévue	51 % à 59 %
Dividende prévu	Néant
Moyenne pondérée des justes valeurs à la date d'attribution des options attribuées au cours de l'exercice	0,274

### d) Régime d'intéressement à long terme

Le 1<sup>er</sup> juin 2007, la Société a mis en place un régime d'intéressement à long terme pour certains administrateurs, dirigeants et consultants de la Société sur une période de 3 ans. En vertu de ce régime, ils ont droit à des actions de la Société si certaines conditions de performance sont rencontrées. Un total de 716 666 actions ont été attribuées et acquises au 31 mars 2010.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

## 8. Capital-actions (suite)

### d) Régime d'intéressement à long terme (suite)

La juste valeur des actions attribuées au cours de la période a été établie à la date d'attribution selon la valeur des actions de la Société à cette date. La juste valeur moyenne des actions attribuées sous ce régime d'intéressement était de 0,52 \$ par action.

## 9. Frais d'administration

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2010	2009
	(amendé et redressé)	
Honoraires	411 942 \$	278 536 \$
Salaires et charges sociales	559 357	176 591
Rémunération à base d'actions	149 620	–
Frais de transfert	20 508	62 258
Frais de voyage	73 459	107 298
Loyer	24 469	25 081
Frais de bureau	18 821	43 806
Frais de promotion	33 994	10 062
Rapports aux actionnaires	6 766	1 966
Assurances, taxes et permis	24 364	6 972
Télécommunications	3 213	5 131
Frais de gestion	110 937	79 593
Développement de projets	38 275	–
Frais de banque	5 237	2 144
Charge de désactivation relative à l'autre passif	9 743	–
Amortissement des immobilisations corporelles et de l'actif intangible	1 370	74 618
	1 492 075 \$	874 056 \$

## 10. Opérations entre apparentés

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI, la Société a versé 459 000 \$ au premier trimestre 2010 et a émis 1 488 790 actions à un actionnaire de MCI qui est devenu président et administrateur de la Société et à un actionnaire de MCI qui était déjà administrateur de la Société en contrepartie des 600 000 actions qu'ils détenaient dans MCI (représentant 15 % des actions en circulation de MCI). De plus, au cours de la période, la Société a versé des honoraires de 18 000 \$ à un administrateur.

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)  
(non vérifié)

Périodes terminées les 31 mars 2010 et 2009

---

## 10. Opérations entre apparentés (suite)

Ces opérations effectuées dans le cours normal des activités de la Société, ont été effectuées à la valeur d'échange qui représente la valeur de la contrepartie payée, qui a été établie et acceptée par les apparentés.

Il n'y a eu aucune transaction entre apparentés au cours de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2009.

## 11. Flux de trésorerie

	<u>Trois mois terminés les 31 mars</u>	
	2010	2009
	(amendé et redressé)	
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement		
Créances	3 039 449 \$	(2 673 970)\$
Frais payés d'avance	14 410	19 258
Comptes fournisseurs et charges à payer	(367 719)	169 781
	<hr/>	<hr/>
	2 686 140 \$	(2 484 931)\$

## 12. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de 2009 ont été réagencés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2010.