



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

30 JUIN 2010

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

(POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2010)

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 et de six mois terminées le 30 juin 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 2 août 2010 et est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatives à l'information continue. Cette analyse est un supplément aux états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société pour les périodes de trois et de six mois terminée le 30 juin 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) 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, tel 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 (« Pangea »), 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 703 km² 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, Lespérance, et MCGold, dans la région de Chibougamau; Isle-Dieu dans la région de Matagami ; et Landrienne dans la région de Barraute

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2010

- Revenus nets de 42 569 \$ comparativement à 2 849 265 \$ au cours de la même période en 2009.
- Perte nette attribuable aux actionnaires de la société de 1 457 009 \$ ou 0,015 \$ par action comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société de 1 153 330 \$ ou 0,012 \$ par action au cours de la même période en 2009.
- Une diminution dans la quantité d'or produite à la Mine Tulawaka et un réinvestissement des liquidités disponibles dans un programme d'exploration expliquent la diminution des revenus nets et des bénéfices nets pour la période.
- La mine d'or Tulawaka, en Tanzanie, a produit 12 923 onces d'or à une teneur moyenne de 3,5g/t d'or et un taux de récupération de 92,9%. La participation de 30 % de MDN dans le projet Tulawaka résulte en une quote-part équivalente à 3 877 onces d'or. Pour la même période en 2009 la production était de 24 561 onces d'or à une teneur moyenne de 7,5 g/t d'or. La diminution de production provenant de la mine souterraine est due à des problèmes opérationnels liés à la disponibilité mécanique des équipements miniers. La diminution de la production sous terre ayant été remplacée par du matériel de plus basses teneurs provenant des empilements de minerai de surface, ceci explique la diminution générale de la teneur du minerai usiné.
- Les coûts totaux en liquidités pour produire une once d'or ont été de 759 \$US alors qu'ils étaient de 363 \$US en 2009. L'augmentation des coûts est attribuable à la phase de développement souterrain.
- La mine d'or Tulawaka a vendu 12 000 onces d'or sur le marché « spot » à un prix moyen de 1 191 \$US, générant des revenus bruts de 14 288 000 \$US. La quote-part de MDN (30 %) est équivalente à 3 600 onces d'or vendues pour un revenu brut équivalent à 4 286 000 \$US.
- Le programme d'exploration à la mine Tulawaka confirme la continuité en profondeur du gisement Tulawaka et met en valeur une nouvelle zone aurifère (Mojamoja) à l'ouest de la mine actuelle mais faisant toujours partie de l'entente de la co-entreprise.
- Le projet Ikungu continue de démontrer de bonnes intersections en or et une continuité sur plus de 2,5 km.
- Une entente avec SOQUEM permet l'acquisition du projet d'exploration aurifère MCGOLD situé à Chibougamau au Québec. L'entente confère à MDN l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans le projet en échange d'une cédule de paiements et d'investissements en exploration pouvant aller jusqu'à un total de 5,25 millions\$ sur cinq ans.
- L'étude de faisabilité du projet Crevier évolue selon l'échéancier planifié et une mise à jour de la ressource du projet montre une augmentation des teneurs en niobium et tantale du gisement.
- Nomination, le 17 Juin 2010, de Robert Lavallière, géologue, au sein du conseil d'administration de la Société.

DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER.

Une réévaluation de la ressource minérale de la propriété Crevier a été terminée au cours du second semestre. Cette mise à jour fait suite à une campagne de forages de 6 480 mètres effectuée sur la propriété au cours du deuxième semestre de 2009. Celle-ci a été menée concurremment à la préparation de l'Étude Économique Préliminaire présentée au début de janvier 2010 mais n'a pas été incluse dans les paramètres économiques de l'étude. Les faits saillants et positifs de la nouvelle ressource incluent une hausse de la teneur en niobium de 5,38 % et une hausse de la teneur en tantale de 17,6 %. Malgré une diminution de 1,48 % du tonnage indiqué et mesuré, la quantité d'oxyde de niobium contenue dans la nouvelle ressource indiquée et mesurée a augmenté de 3,8 % et celle d'oxyde de tantale de 15,8 %. De plus, 50 % de la ressource indiquée initiale est maintenant classée dans la catégorie mesurée.

Le tableau suivant présente la mise à jour de la ressource en comparaison avec celle estimée en avril 2009 :

<u>Nouvelle ressource minérale 2010 (43-101)</u>				<u>Ressource minérale 2009 (43-101)</u>			
Catégorie	Million Tonnes	Nb2O5 %	Ta2O5 (ppm)	Catégorie	Millions Tonnes	Nb2O5 %	Ta2O5 (ppm)
Mesurée	12,465	0,199	234	Mesurée	NA	NA	NA
Indiquée	12,904	0,194	234	Indiquée	25,750	0,186	199
Total Mesurée +Indiquée	25,369	0,196	234	Total Mesurée +Indiquée	25,750	0,186	199
Inférée	15,423	0,17	252	Inférée	16,880	0,162	204
Ressource minérale intérieure au gîte géologique, teneur de coupure de 0,1% Nb2O5 Niobium : Haute teneur coupée à 0,5% Nb2O5 Tantale : Haute teneur coupée à 550 ppm Ta2O5							

En 2009, une correction à la baisse avait été effectuée sur les teneurs de niobium et de tantale rendues disponibles par SOQUEM. En 2010, les nouveaux forages ont confirmé que cette correction était adéquate pour la teneur de niobium mais que la correction sur la teneur du tantale n'était pas nécessaire, donc elle a été enlevée.

La campagne de forages de 2009 avait comme objectifs principaux :

- D'affermir l'évaluation de la teneur en niobium et en tantale du gîte Crevier grâce à des forages de définition espacés de 50 mètres;
- De convertir une partie de la ressource de la catégorie indiquée à la catégorie mesurée, améliorant ainsi la fiabilité des paramètres économiques que nous utiliserons pour l'étude de faisabilité en cours de préparation;
- D'explorer les extensions possibles du gîte;
- De vérifier et valider les anomalies localisées au nord de la propriété Crevier

Le programme a rempli ses objectifs en définissant une ressource montrant une plus grande quantité de niobium et de tantale et a permis de transformer une partie de la ressource indiquée en ressources mesurée. Cette nouvelle ressource conforme à la norme 43-101 sera la base de l'étude de faisabilité en cours.

Extension vers le sud

La perforation de quatre forages sur deux sections distantes de 100 mètres a permis de démontrer l'extension du gisement sur plus de 200 mètres additionnels vers le sud. Des forages supplémentaires seront effectués à partir de juillet 2010 pour poursuivre la définition du gisement vers le sud.

Exploration vers le nord

Deux forages ont été effectués au nord du Lac à la truite et nous ont permis de confirmer la présence de niobium et de tantale dans ce secteur localisé à plus de trois kilomètres au nord du gisement principal. Ces forages confirment le potentiel important de la propriété Crevier.

La ressource inférée située principalement au nord et sous la localisation des ressources mesurées et indiquées représente un total de 15,42 millions de tonnes de ressources à une teneur de 0,17 % de Nb₂O₅ et 252 ppm de Ta₂O₅. La nouvelle évaluation montre une augmentation notable de la teneur en Ta₂O₅ de 23,5% dans cette catégorie.

Étude de faisabilité en cours

L'étude de faisabilité commencée au début de 2010 suit son cours tel que planifiée par le programme de développement de la propriété Crevier.

Le programme de métallurgie portant sur la flottation du minerai est exécuté par SGS Lakefield et sera suivi au cours des prochains mois d'un programme de traitement en usine pilote et par la définition des paramètres métallurgiques pour la lixiviation du concentré. Les paramètres du procédé de lixiviation qui seront utilisés pour la production des oxydes de niobium et de tantale seront également développés.

La ligne de base environnementale, le programme géotechnique pour l'optimisation de la fosse à ciel ouvert ainsi que les travaux relatifs à la localisation des parcs à rejets sont en cours et sont exécutés par Golder Associés.

Tous ces programmes seront complétés au cours des prochains mois et serviront de base à l'étude de faisabilité qui devrait être complétée au cours du premier semestre de 2011.

Les données relatives à la nouvelle évaluation des ressources selon la norme 43-101 ont été préparées par SGS Geostat et sont disponibles sur SEDAR et sur le site Internet de MDN.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Tanzanie

- Les programmes d'exploration sur le terrain, pour l'année 2010, ont été amorcés au cours du premier trimestre avec les forages sur la propriété Ikungu et par la suite furent déplacés sur la propriété Msasa au deuxième trimestre.

Ikungu

Les résultats d'analyse de la seconde partie du programme de forage reprise le 28 janvier 2010 et complétée le 17 mars ont tous été reçus au cours du deuxième trimestre. Les résultats démontrent la présence de plusieurs intersections minéralisées avec des teneurs supérieures à 5 g/t et jusqu'à 54,3 g/t Au.

Au premier trimestre un total de 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.

Compilation des intersections démontrant la présence de lentilles à haute teneur :

Trou ID	Section	De	A	Intervalle (m)	Epaisseur vraie(m)	Au g/t
IKD08	1960 E	142,17	144,77	2,60	1,99	9,31
IKD04	2380 E	226,04	230,88	4,84	2,42	6,74
IKD-32	2545 E	83,00	86,75	3,75	2,41	8,02
IKD-18	2770 E	242,00	245,00	3,00	2,30	5,79
IKD-34	2890 E	97,20	99,80	2,60	1,99	6,63
IKD-28	3400 E	34,50	37,50	3,00	1,99	10,95
IKD-36	3610 E	51,60	56,94	5,34	4,09	13,22
IKD-37	3730 E	276,50	281,70	5,20	3,98	5,39
SIK1	3760 E	140,84	144,68	3,84	1,91	24,54
SIK8	3760 E	206,90	212,81	5,91	2,94	11,50

Les résultats d'analyse reçus jusqu'ici indiquent une continuité de la minéralisation avec une épaisseur minimum de 2 mètres (épaisseur vraie) 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 vraie 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.

Tableau de compilation de tous les forages recoupant l'horizon minéralisé :

Secteur est

Numéro de trou	Section (m)	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Épaisseur vrai	Au (g/t)
SIK1	3760 E	140,84	144,68	3,84	1,91	24,54
SIK8	3730 E	189,9	193,8	3,9	1,94	2,1
SIK8	3730 E	206,9	212,81	5,91	2,94	11,5
IKD02	3745 E	95,21	98,1	2,89	2,2	3,63
IKD-37	3745 E	276,5	281,7	5,2	3,98	5,39
IKD-36	3610 E	51,6	56,94	5,34	4,09	13,22
IKD03	3550 E	66,5	69,15	2,65	2,02	2,08
IKD-28	3400 E	59	62	3	2,3	2,52
IKD-28	3400 E	34,50	37,50	3	2,3	10,95
IKD06	3320 E	65,81	68,81	3	2,3	3,77
IKD-30	3250 E	77	80	3	2,3	2,37
IKD-31	3190 E	241	243	2	1,53	1,24
IKD-26	3190 E	64,6	70,6	6	4,6	3,67
IKD-31	3190 E	137	141	4	3,06	2,49
IKD-26	3190 E	173,6	175,6	2	1,53	3,18
IKD-29	2980 E	87,2	90,07	2,87	2,2	3,35
IKD-29	2980 E	174,1	176,7	2,6	1,99	2,79
IKD-34	2890 E	97,2	99,8	2,6	1,99	6,63
IKD-34	2890 E	138,1	141,7	3,6	2,76	2,85
IKD13	2850 E	44,08	46,88	2,8	2,14	3,87

Secteur central

Numéro de trou	Section (m)	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Épaisseur vrai	Au (g/t)
IKD-27	2830 E	75,4	78,4	3	2,3	2,53
IKD-27	2830 E	91,3	94,3	3	2,3	1,05
IKD-18	2770 E	100,5	103,5	3	2,3	2,04
IKD-18	2770 E	138,5	141,5	3	2,3	1,31
IKD-18	2770 E	242	245	3	2,3	5,79
IKD-35	2650 E	61,84	64,26	2,42	1,85	2,76
IKD-35	2650 E	72,5	81	8,5	6,51	2,79
IKD16	2545 E	44,8	48,06	3,26	2,5	2,12
IKD16	2545 E	65,5	67,25	1,75	1,34	4,11
IKD-32	2545 E	83	86,75	3,75	2,41	8,02
IKD-32	2545 E	103,5	108,5	5	3,21	2,47

IKD-25	2470 E	97	100	3	2,3	1,51
IKD-25	2470 E	109	112	3	2,3	1,71
IKD-25	2470 E	115	119	4	3,06	1,6
IKD04	2380 E	206,72	211,19	4,47	2,24	2,27
IKD04	2380 E	226,04	230,88	4,84	2,42	6,74

Secteur ouest

Numéro de trou	Section (m)	De (m)	À (m)	Longueur (m)	Épaisseur vrai	Au (g/t)
IKD08	1960 E	142,17	144,77	2,6	1,99	9,31
IKD08	1960 E	133,55	136,15	2,6	1,99	1,07
SIK5	1930 E	115	119	4	1,98	1,1
IKD-24	1870 E	160	163	3	2,3	2,58
IKD07	1795 E	177	180	3	2,3	2,72
IKD07	1795 E	196,24	199,63	3,39	2,6	1,48
IKD-33	1750 E	108	113	5	3,83	2,5
IKD-33	1750 E	141,6	145	3,4	2,6	2,26
IKD-33	1750 E	154	161	7	5,36	2,66

Msasa

- Le programme de forage a débuté en avril et fut complété en mai pour un total de 14 forages RC (1 405 m) et 2 forages aux diamants (365 m). Les meilleurs résultats sont :

Num. du Trou	De (m)	A (m)	Intervalle (m)	Au g/t
MADD-01	107.00	108.00	1.00	0.54
	191.00	192.00	1.00	2.43
MADD-03	105.11	106.05	0.94	0.52

Num. du Trou	De (m)	A (m)	Intervalle (m)	Au g/t
MARC-115	18.00	19.00	1.00	1.95
	19.00	20.00	1.00	0.71
	67.00	68.00	1.00	0.72
	68.00	69.00	1.00	0.66
	70.00	71.00	1.00	1.70
MARC-118	38.00	39.00	1.00	1.93
MARC-120	52.00	53.00	1.00	0.52
MARC-121	58.00	59.00	1.00	0.87
	4.00	5.00	1.00	8.23
MARC-123	5.00	6.00	1.00	15.50
	6.00	7.00	1.00	0.57
MARC-126	3.00	4.00	1.00	0.51
	18.00	19.00	1.00	0.97
MARC-129	19.00	20.00	1.00	1.22
	20.00	21.00	1.00	1.31

Les résultats obtenus lors de cette première phase de forage sur la propriété Msasa n'ont pas rencontré les attentes de la compagnie. Une révision de l'ensemble des données de cette propriété est en cours et nous avons réorienté notre programme de forage vers la propriété Ikungu.

DÉVELOPPEMENT DES AFFAIRES

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, obtenir les paramètres économiques et techniques qui permettront de compléter l'étude de faisabilité qui devrait être terminée durant le premier semestre de 2011.

De nombreuses rencontres ont été tenues avec des institutions financières pour promouvoir la qualité de nos propriétés d'exploration et la qualité du projet Crevier.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois terminés le 30 juin 2010 et 2009	2010	2009
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	43 \$	2 849 \$
Frais d'administration	1 084 \$	871 \$
Gain (perte) de change	127 \$	(200) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	(1 457) \$	1 153 \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	(0,015) \$	0,012 \$
<hr/>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	97 126	95 277

Résultats

Les produits se sont établis à 42 569 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010 comparativement à 2 849 265 \$ 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 (2 844 517 \$). 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, causant une diminution de la quantité d'or produite, les liquidités disponibles provenant de la mine Tulawaka pour MDN Inc. ont été éliminées 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 1 084 017 \$ (dont 37 794\$ attribuables à MCI) comparativement à 870 781\$ en 2009. Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 131 179 \$ (123 928 \$ en 2009) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 314 555 \$, dont 29 795\$ effectués par MCI (267 363 \$ en 2009), une augmentation principalement attribuable à des frais légaux, de vérification comptable, de communications et d'analyse suite à l'acquisition de MCI, des charges salariales de 215 874\$ (190 590\$ en 2009), des frais de développement de projets pour une valeur de 12 398\$ (26 444\$ en 2009) et des frais de promotion 24 825\$ (7,266\$ en 2009)

principalement attribuables au développement du nouveau site web de la compagnie. La compagnie ayant atteint son objectif d'augmenter avant le 31 mai 2010 ses ressources de 500 000 onces d'or ou l'équivalent or par l'acquisition du projet les Minéraux Crevier inc., un montant de 201 499\$ a été enregistré en rémunération à base d'actions conformément au régime d'encouragement à long terme. Les directeurs ont renoncé à leur participation dans le plan ci-haut mentionné. Un montant de 28 627\$ a également été enregistré dans ce compte suite à l'attribution d'options d'achat d'actions pendant la période.

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'exploration effectués avant l'ouverture de la mine, basées sur la valeur de la distribution effectuée. Ce montant était de 110 936 \$ en 2009, et aucune imputation n'a été effectuée en 2010, la société n'ayant enregistré aucune distribution pendant la période.

Perte nette

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la société de 2 618 389\$ ou 0,027 \$ par action comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société de 1 947 544 \$ ou 0,02 \$ par action pour la même période en 2009.

La variation du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société s'explique par la réduction de redevances de la mine Tulawaka. La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 96 255 858 actions ordinaires en circulation au 30 juin 2010, comparativement au nombre moyen pondéré de 95 301 054 actions ordinaires en circulation au 30 juin 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 par des programmes d'exploration de l'entreprise.

Situation financière	<i>30 juin</i> 2010	<i>31 décembre</i> 2009
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 138 \$	12 200 \$
Placements	5 267 \$	5 162 \$
Crédits d'impôts à recevoir	1 118 \$	
Créances	582 \$	3 561 \$
Propriétés minières et frais d'explorations reportées	29 330 \$	18 370 \$
Total de l'actif	46 673 \$	45 246 \$
Capital-actions	62 147 \$	60 506 \$
Avoir des actionnaires	43 965 \$	44 567 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements

Au 30 juin 2010, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des placements, s'élèvent à 15 404 680 \$ comparativement à 17 362 272 \$ au 31 décembre 2009. Cette diminution est principalement due à l'augmentation des propriétés minières et des frais d'exploration reportés.

Crédits d'impôts à recevoir

Au 30 juin 2010, les crédits d'impôts à recevoir représentent 1 118 484\$ dont 1 002 961\$ sont attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 30 juin 2010, les créances représentaient 582 054\$ dont 54 835\$ pour des intérêts à recevoir sur placements, 151 930\$ de remboursements de TPS et TVQ et 375 289\$ de remboursement de taxe de ventes en Tanzanie

Propriétés minières

Durant la période de trois mois terminée le 30 juin 2010, la Société a signé une entente avec SOQUEM inc. concernant le projet MC Gold situé à Chibougamau. L'entente confère à la Société l'option d'acquérir un intérêt de 50% dans le projet en échange d'une série de paiements et d'investissements en exploration pouvant aller jusqu'à un total de 5,25 millions \$ échelonné sur une période de 5 ans. La Société a donc procédé à un paiement de 20 000\$ sur ce projet pendant la période. 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 30 juin 2010, la Société a déboursé 763 939 \$ en frais d'exploration reportés. De ce montant, une somme de 504 717 \$ a été dépensée pour les propriétés en Tanzanie, principalement sur les propriétés Msasa, Ikungu et Kunga. La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 259 222\$ principalement sur la propriété Crevier. Au 30 juin 2010, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 18 986 536\$ \$ comparativement à

16 068 387 \$ au 31 décembre 2009.

Actif, avoir des actionnaires et liquidités

Le total de l'actif est de 46 672 858 \$ au 30 juin 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 43 964 596 \$ au 30 juin 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.

Capital-actions

Durant la période de six mois terminée le 30 juin 2010, la société a émis 3 349 777 actions ordinaires au prix de 0,49 pour l'acquisition de MCI. Au 30 juin 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 30 juin 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 versé au premier trimestre 2010, 459 000 \$ et a émis 1 488 790 actions à un actionnaire, qui est devenu par la suite président et administrateur ainsi qu'à un administrateur de MDN, pour l'achat des 600 000 actions de MCI qu'ils détenaient (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.

Il n'y a eu aucunes transactions entre apparentés au cours du deuxième trimestre 2010.

Instruments financiers

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires, les placements à long 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 ces instruments 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^{er} 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 quatrième 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 troisième 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 accréditifs. 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^{er} 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.

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 30 juin 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 énoncées 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.

Subséquent 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. La grande majorité de la production de la mine Tulawaka 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 est en cours 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. Les efforts seront concentrés principalement sur la propriété Ikungu. Au Canada, les efforts seront surtout orientés dans la préparation de l'étude de faisabilité pour le projet Crevier et sur les travaux de forage en cours de planification sur la propriété MC Gold.

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

	2010	2009	2008
	<i>6 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux	101 180 \$	7 109 664 \$	27 256 716 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	(2 618 389) \$	824 029 \$	21 956 836 \$
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires de la société	(0,027) \$	0,009 \$	0,239 \$
Frais d'exploration	2 918 149 \$	2 716 069 \$	4 006 036 \$
Créances	1 700 538 \$	3 561,291 \$	6 019 795 \$
Actif total	46 672 858 \$	45 245 826 \$	44 757 545 \$
Avoir des actionnaires			
Total	43 964 596 \$	44 566 803 \$	44 185 847 \$
Par action	0,45 \$	0,45 \$	0,46 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2010			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>		
Produits totaux	58 611 \$	42 569 \$		
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	(1 161 380) \$	(1 457 009) \$		
Bénéfice net (Perte nette) par action attribuable aux actionnaires de la société	(0,012) \$	(0,015) \$		
	2009			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux	1 915 619 \$	2 849 265 \$	2 790 286 \$	(445 506) \$
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	794 214 \$	1 153 330 \$	737 649 \$	(1 861 164) \$
Bénéfice net (Perte nette) par action attribuable aux actionnaires de la société	0,008 \$	0,012 \$	0,008 \$	(0,020) \$

		2008	
	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>	
Produits totaux	6 115 879 \$	6 003 790 \$	
Perte nette attribuable aux actionnaires de la société	5 132 751 \$	9 109 124 \$	
Perte nette par action	0,056 \$	0,095 \$	

États financiers consolidés de
(non vérifié)

MDN INC.

pour les périodes terminées les 30 juin 2010 et 2009

MDN INC.

États financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes terminées les 30 juin 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

30 juin 2010 et 31 décembre 2009

	30 juin 2010	31 décembre 2009
	(non vérifié)	
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 137 528 \$	12 200 029 \$
Placements temporaires (note 3)	4 551 846	5 162 243
Créances	1 700 538	3 561 291
Frais payés d'avance	14 582	32 023
	16 404 494	20 955 586
Placement dans une société satellite (note 2)	–	4 128 228
Placements à long terme (note 4)	715 306	–
Propriétés minières (note 5)	10 343 932	2 301 406
Frais d'exploration reportés (note 6)	18 986 536	16 068 387
Immobilisations corporelles	43 570	45 699
Actif incorporel	179 020	179 020
Actifs d'impôts futurs	–	1 567 500
	46 672 858 \$	45 245 826 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	736 589 \$	679 023 \$
Autre passif (note 7)	258 834	–
Passif d'impôts futurs	792 560	–
	1 051 394	–
Capitaux propres		
Part des actionnaires sans contrôle	920 279	–
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 8)	62 146 981	60 505 590
Bons de souscription	74 219	74 219
Surplus d'apport	6 948 974	6 569 228
Déficit	(25 205 578)	(22 582 234)
	43 964 596	44 566 803
	44 884 875	44 566 803
	46 672 858 \$	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 30 juin 2010 et 2009

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
Produits				
Redevances provenant de l'exploitation d'une propriété minière	– \$	2 844 517 \$	– \$	4 712 194 \$
Intérêts	42 569	4 748	101 180	52 690
	42 569	2 849 265	101 180	4 764 884
Frais d'administration (note 9)	1 084 017	870 781	2 576 092	1 744 836
(Perte) bénéfice avant les éléments suivants	(1 041 448)	1 978 484	(2 474 912)	3 020 048
Autres charges (produits)				
Variation de la juste valeur d'un actif financier détenu à des fins de transaction	4 254	–	29 518	–
(Gain) perte de change	(127 306)	199 845	16 570	(83 766)
Quote-part dans les résultats d'une société satellite	–	5 309	–	5 309
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploitation	–	–	–	73 561
	(123 052)	205 154	46 088	(4 896)
(Perte) bénéfice avant les impôts	(918 396)	1 773 330	(2 521 000)	3 024 944
Impôts				
Exigibles	–	(560 500)	–	(960 885)
Recouvrables suite au report de pertes d'exercices antérieurs	–	560 500	–	960 885
Futurs				
Utilisation de reports prospectifs de pertes	–	560 500	–	960 885
Variations des écarts temporaires et autres	550 896	59 500	130 289	116 515
	550 896	620 000	130 289	1 077 400
(Perte nette) bénéfice net et résultats étendus	(1 469 292) \$	1 153 330 \$	(2 651 289) \$	1 947 544 \$
Attribuables aux actionnaires de la Société	(1 457 009) \$	1 153 330 \$	(2 618 389) \$	1 947 544 \$
Attribuables aux actionnaires sans contrôle	(12 283)	–	(32 900)	–
(Perte nette) bénéfice net par action de base et diluée	(0,015) \$	0,012 \$	(0,027) \$	0,020 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	97 126	95 277	96 256	95 301

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 30 juin 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	97 125 690	62 146 981	300 000	74 219	6 718 848	(23 748 569)	45 191 479
Rémunération à base d'actions	–	–	–	–	230 126	–	230 126
Perte nette	–	–	–	–	–	(1 457 009)	(1 457 009)
Solde au 30 juin 2010	97 125 690	62 146 981 \$	300 000	74 219 \$	6 948 974 \$	(25 205 578) \$	43 964 596 \$

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

MDN INC.

États consolidés des flux de trésorerie
(non vérifié)

Périodes terminées les 30 juin 2010 et 2009

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
(Perte nette) bénéfice net	(1 469 292) \$	1 153 330 \$	(2 651 289) \$	1 947 544 \$
Ajustements pour				
Rémunération à base d'actions	230 126	–	379 746	–
Participation dans les résultats d'une société satellite	–	5 309	–	5 309
Radiation de propriétés minières et des frais d'exploration reportés	–	–	–	73 561
Impôts futurs	550 896	620 000	(371 711)	1 077 400
Amortissement des immobilisations	1 434	112 714	2 804	187 332
Variation de la juste valeur d'un actif financier détenu à des fins de transaction	4 254	–	29 518	–
Charge de désactualisation relative à l'autre passif	9 362	–	19 105	–
Indemnité de départ présentée dans l'autre passif	–	–	389 729	–
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 11)	(119 895)	(2 484 931)	2 566 245	1 512 203
	(793 115)	(593 578)	364 147	4 803 349
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Rachat d'actions	–	(85 495)	–	(85 495)
Frais d'émission d'actions	–	(1 000)	(4 955)	(11 952)
	–	(86 495)	(4 955)	(97 447)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Investissement dans une société satellite (note 2)	–	(1 107 335)	(441 432)	(1 107 335)
Débeture convertible	–	(1 500 000)	–	(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	(1 002 772)	–	(1 519 427)	–
Disposition de placements	1 800 000	25 692	1 800 000	18 987
Acquisition d'immobilisations et d'actif incorporel	–	(9 591)	–	(16 285)
Acquisition de propriétés minières	(20 000)	(34 890)	(57 338)	(91 890)
Augmentation des frais d'exploitation reportés	(763 939)	(375 910)	(1 075 996)	(644 254)
	13 289	(3 002 034)	(2 421 693)	(3 340 777)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(779 826)	(3 682 107)	(2 062 501)	1 365 125
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	10 917 354	23 128 493	12 200 029	18 081 261
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	10 137 528 \$	19 446 386 \$	10 137 528 \$	19 446 386 \$

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

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
(non vérifié)

Périodes terminées les 30 juin 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^{er} 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 sans 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 30 juin 2010 et 2009

1. Principales conventions comptables (suite)

b) Instruments financiers

À partir du 1^{er} 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 30 juin 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 30 juin 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 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 1 ^{er} 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 ⁱⁱ⁾	1 641 391
	<hr/>
	7 479 869 \$
<hr/>	

MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 juin 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 ^{er} juin 2009	(82 500)
Acquisition au 29 janvier 2010	(95 000)
Débenture convertible acquise au 1 ^{er} 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 30 juin 2010 et 2009

3. Placements temporaires

	30 juin 2010	31 décembre 2009
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	3 336 846	4 162 243
	4 551 846 \$	5 162 243 \$

4. Placements à long terme

	30 juin 2010	31 décembre 2009
Dépôts à terme, taux effectif de 3 %, échéant en septembre 2011	200 000 \$	– \$
Obligations, taux variant de 1,15 % à 4,80 % échéant de novembre 2010 à novembre 2011 (taux variant de 1,15 % à 5,50 %, échéant de mai à décembre 2010 au 31 décembre 2009)	3 852 152	4 162 243
	4 052 152	4 162 243
Portion à court terme des placements à long terme	(3 336 846)	(4 162 243)
	715 306 \$	– \$

MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 juin 2010 et 2009

5. Propriétés minières

		30 juin 2010		31 décembre 2009
	Intérêts	Montant	Intérêts	Montant
Propriétés				
Tanzanie				
Kunga (Viyonza)	65 % - 100 % ⁱ⁾	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
MC Gold (note 12)	—	20 000	—	—
Crevier	67,5	7 992 052	—	—
		10 343 932 \$		2 301 406 \$

ⁱ⁾ 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 30 juin 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	30 juin 2010
Propriétés					
Tanzanie					
Tulawaka	242 078 \$	– \$	– \$	39 244 \$	281 322 \$
Simba (Isambara)	4 470 390	–	–	25 126	4 495 516
Baraka					
(PL-1561-1562)	294 465	–	–	175	294 640
Baraka (PL-2479)	280 329	–	–	175	280 504
Kunga (Viyonza)	5 220 772	–	–	45 335	5 266 107
Msasa	519 469	–	–	405 528	924 997
Ikungu	865 292	–	–	731 898	1 597 190
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	–	(1 935)	4 663	556 209
Crevier	–	1 277 883	(152 606)	534 470	1 659 747
	16 068 387 \$	1 277 883 \$	(160 672)\$	1 800 938 \$	18 986 536 \$

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 30 juin 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 :

	30 juin 2010		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	900 000	0,49	—	—
Annulées	(110 000)	1,17	(580 000)	1,00
	4 674 438	0,69 \$	3 884 438	0,75 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	4 164 438	0,71 \$	3 884 438	0,75 \$

Au 30 juin 2010, 4 674 438 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.

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 \$	1 965 000	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
	4 674 438		

MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 juin 2010 et 2009

8. Capital-actions (suite)

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

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 700 000 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	0,266

d) Régime d'intéressement à long terme

Le 1^{er} 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 1 300 000 actions, net de la renonciation faite par les administrateurs de la Société de leurs actions à leur être émises, ont été attribuées et acquises au 30 juin 2010 et constitue le nombre total et final d'actions qui sera attribuées en vertu de ce régime.

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 0,515 \$ par action.

MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 juin 2010 et 2009

9. Frais d'administration

	<u>Trois mois terminés les 30 juin</u>		<u>Six mois terminés les 30 juin</u>	
	2010	2009	2010	2009
Honoraires	314 555 \$	267 363 \$	726 497 \$	545 899 \$
Salaires et charges sociales	215 874	190 590	775 231	367 181
Rémunération à base d'actions	230 126	–	379 746	–
Frais de transfert	10 243	5 113	30 751	67 371
Frais de voyage	68 380	62 423	141 839	169 722
Loyer	33 806	22 552	58 275	47 633
Frais de bureau	7 211	16 201	26 032	60 007
Frais de promotion	24 825	7 266	58 819	17 328
Rapports aux actionnaires	7 310	13 424	14 076	15 390
Assurances, taxes et permis	7 908	1 188	32 272	8 160
Télécommunications	4 532	14 835	7 745	19 966
Frais de gestion	131 179	123 928	242 116	203 521
Développement de projets	12 398	26 444	50 673	26 444
Frais de banque	4 874	6 740	10 111	8 882
Charge de désactualisation relative à l'autre passif	9 362	–	19 105	–
Amortissement des immobilisations corporelles et de l'actif intangible	1 434	112 714	2 804	187 332
	1 084 017 \$	870 781 \$	2 576 092 \$	1 744 836 \$

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.

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 du deuxième trimestre 2010 et de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2009.

MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 juin 2010 et 2009

11. Flux de trésorerie

	<u>Trois mois terminés les 30 juin</u>		<u>Six mois terminés les 30 juin</u>	
	2010	2009	2010	2009
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement				
Créances	(284 004)\$	(2 673 970)\$	2 755 445 \$	1 422 296 \$
Frais payés d'avance	3 031	19 258	17 441	117 853
Comptes fournisseurs et charges à payer	161 078	169 781	(206 641)	(27 946)
	(119 895)\$	(2 484 931)\$	2 566 245 \$	1 512 203 \$

12. Engagements

Durant la période de trois mois terminée le 30 juin 2010, la Société a signé une entente avec SOQUEM inc. concernant le projet MC Gold situé à Chibougamau. L'entente confère à la Société l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans le projet en échange d'une cédule de paiements et d'investissements en exploration pouvant aller jusqu'à un total de 5 250 000 \$ sur cinq ans. La Société a donc procédé à un paiement de 20 000 \$ sur ce projet pendant la période.

13. Chiffres correspondants

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