



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

30 JUIN 2011

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2011

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 closes le 30 juin 2011 et 2010. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2010, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Les états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les informations comparatives comprises dans les états financiers intermédiaires et dans le présent rapport de gestion ont été retraitées conformément aux IFRS.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Cette analyse de la situation financière par la direction a été préparée le 2 août 2011, 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 les périodes de trois et de six mois closes le 30 juin 2011, et vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Elle présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société (www.mdn-mines.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).

NATURE DES ACTIVITÉS

Les activités de la Société consistent à acquérir, explorer et développer des propriétés minières. Dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est susceptible de signer divers accords spécifiques à l'industrie minière, tels que l'achat et les options d'achat de propriétés d'exploration et des accords de partenariats. La Société, à titre de partenaire avec African Barrick Gold, possède une participation de 30 % dans les surplus de liquidités générés par l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. Elle explore également d'autres propriétés minières et n'a pas encore déterminé si ces autres propriétés contiennent des actifs miniers économiquement viables.

La Société détient des intérêts dans des propriétés situées dans les régions suivantes :
Tanzanie, Afrique de l'Est : MDN est impliquée sur différents projets totalisant 757 km² d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield et aussi dans une entente de co-participation, entre African Barrick Gold 70% et MDN 30%, quant à la mine Tulawaka et ses permis adjacents.

Québec : Le Tac, Lac Shortt, L'espérance, et MCGold, dans la région de Chibougamau et Isle-Dieu dans la région de Matagami. De plus, MDN développe une étude de faisabilité sur le projet Crevier, situé au nord du Lac-St-Jean.

FAITS SAILLANTS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2011

MDN

- Les produits de la Société net des charges financières pour le trimestre s'élèvent à 1 272 122 \$. La plus grande partie, 1,2 M \$, provient des liquidités disponibles déclarées à la mine Tulawaka.
- Une perte nette attribuable aux actionnaires de la société de 154 462 \$ ou 0,002 \$ par action a été comptabilisée comparativement à une perte nette de 1 466 661 \$ ou 0,015 \$ par action au cours de la même période en 2010. Les liquidités disponibles provenant de Tulawaka ont permis de réduire la perte comparativement à la même période en 2010.
- L'étude de faisabilité du projet Crevier a continué tout au long du second trimestre. Les travaux ont été essentiellement consacrés à la métallurgie.
- Suite à la décision du Conseil d'administration d'approuver l'émission d'actions ordinaires pour l'acquisition d'une participation additionnelle dans MCI de 5 % le 16 mars 2011, la Société a émis 1 531 863 actions à 0,408 \$ par action le 4 avril 2011, générant une augmentation de la participation de la Société dans MCI de 67,5% à 72,5%.
- Un programme de forage sur le projet Ikungu a débuté au cours du premier trimestre avec l'objectif de poursuivre l'exploration des extensions est et ouest de cette structure minéralisée. La structure minéralisée d'Ikungu est maintenant connue sur plus de 4 km. La deuxième partie de la campagne de forage a commencé au deuxième trimestre avec des forages aux diamants qui ont pour objectif d'augmenter le degré de certitude de la continuité des zones minéralisées.
- Au cours du mois de juin, MDN a fait l'acquisition de 175 claims situés au sud-est du projet de niobium et de tantale de Crevier, couvrant une surface de 98 km². Ces nouvelles acquisitions permettent à MDN de contrôler les terrains qui couvrent une anomalie géophysique similaire à celle associée à la mine de niobium de Niobec. Cette signature magnétique se situe à 23 km au sud-est du gîte de Crevier et à 130 km au nord-ouest de la mine de Niobec.

TULAWAKA

- La mine d'or Tulawaka en Tanzanie a produit pour la période close le 30 juin 2011, 21 511 onces d'or à une teneur usinée moyenne de 6,69 g/t d'or et un taux de récupération à l'usine de 95,06 %. Pour la même période en 2010 la production était de 12 923 onces d'or à une teneur d'usinage moyenne de 3,5 g/t d'or. Une production plus importante provenant de l'opération souterraine et une meilleure teneur du minerai sont responsables de cette importante augmentation.

- Au second trimestre de 2011, l'opération de la mine d'or Tulawaka sous terre a généré 43 971 tonnes à une teneur de 13,2 g/t comparativement à la même période en 2010 alors que la production sous terre avait été de 23 886 tonnes à une teneur moyenne de 9,14 g/t d'or. Cette augmentation de la production est le résultat des investissements effectués en 2010 pour améliorer l'efficacité générale de la mine souterraine.
- Les coûts totaux en liquidités pour produire une once d'or ont été de 645 US\$ alors qu'ils étaient de 759 US\$ en 2010.
- La mine d'or Tulawaka a vendu 22 500 onces d'or sur le marché « spot » à un prix moyen de 1 511 US\$.
- Les dépenses en immobilisations de la mine au cours du trimestre s'élevaient à 4,3 millions \$ comparativement à 3,1 millions \$ à la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre, Tulawaka a poursuivi son programme de forage d'exploration dans le but de prolonger la durée de vie utile de la mine. Ce programme est soutenu par un programme de développement sous terre.

DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER.

L'étude de faisabilité commencée au début de 2010 suit son cours. Toutefois un retard au niveau de la préparation et de l'exécution du test en usinage pilote a provoqué un report dans la préparation générale de l'étude de faisabilité. L'étude n'a pu être terminée tel que prévu à la fin du premier semestre et le sera d'ici à la fin de l'année 2011.

Au cours du deuxième trimestre, les principales activités ont été :

- Le plan de minage et l'évaluation des ressources minérales à l'intérieur de la fosse;
- Le développement métallurgique.
- La recherche d'un partenaire stratégique.

Plan de minage et l'évaluation des ressources minérales à l'intérieur de la fosse :

Durant le deuxième trimestre, notre consultant Met-Chem a poursuivi les travaux d'optimisation de la valeur économique de la fosse. La quantité de stérile dans la fosse et l'optimisation du ratio stérile-minerai est en cours de révision. Ces travaux seront complétés lorsque les données finales du procédé métallurgique seront définies.

Le développement métallurgique :

Au cours du deuxième trimestre, les travaux ont principalement été consacrés à l'analyse des résultats, à l'explication et la compréhension des différences entre les résultats du test pilote effectué au premier trimestre et les tests en laboratoire effectués à l'automne 2010. Des différences au niveau du facteur de récupération et au niveau de la quantité de produits chimiques utilisés pour le traitement du minerai nécessitent des travaux complémentaires. Ces travaux en cours d'exécution seront complétés au cours du troisième trimestre. Le rapport final sur l'usinage en usine pilote sera disponible lorsque ces travaux complémentaires auront été complétés. SGS Lakefield est responsable de cette partie de la faisabilité.

Un des objectifs du test pilote était la production de concentré enrichi en niobium/tantale pour nous permettre de poursuivre le développement au niveau du traitement hydro métallurgique. Le plan de travail a été développé par SGS Lakefield, une proposition de travail est sous étude et les travaux débiteront au cours du troisième trimestre. Cette partie du programme permettra de compléter l'ensemble du procédé de traitement de minerai et nous permettra de commencer le design de la raffinerie et l'évaluation des coûts qui y sont reliés.

Tous les autres aspects de l'étude de faisabilité sont temporairement en attente des résultats du développement métallurgique.

Toujours dans le cadre du développement du projet Crevier, MDN a conclu une entente avec la firme PricewaterhouseCoopers Corporate Finance Inc. (PwCCF) qui agira à titre de conseiller financier.

Le mandat de PwCCF comporte deux volets importants:

- Support technique pour la modélisation financière du projet Crevier et analyse et modélisation financière de toute transaction.
- PwCCF sera également responsable de la recherche d'un partenaire stratégique favorisant et supportant le développement du projet Crevier.

MDN aura accès aux ressources humaines de PwCCF au Canada et utilisera leur réseau mondial pour la recherche d'un partenaire stratégique.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Au second trimestre de 2011, comme pour le premier trimestre, le forage sur la propriété Ikungu a été la principale activité d'exploration en Tanzanie.

Ikungu

La première partie de la campagne de forage de 2011 avait comme objectif de tester les extensions est et ouest de la structure minéralisée principale. Des résultats positifs prouvent l'allongement de cette structure de 1 km vers l'ouest et le forage IKBH-71 a révélé des résultats très encourageant dans le secteur est. La structure minéralisée se poursuit au sud-est sur environ 1 400 m avec le forage IKBH-71 situé au milieu de cette zone. L'interprétation des résultats de cette campagne de forage, des travaux de cartographie et des résultats antérieurs des levés géochimiques et géophysiques supportent cette interprétation.. La structure Ikungu est maintenant connue sur une longueur de plus de 4 km.

À l'est de la propriété, des clôtures de forage ont été effectuées pour localiser l'horizon stratigraphique favorable. Les portions situées au sud des clôtures de forage ont recoupé des roches volcaniques favorables à la minéralisation contrairement aux portions situées au nord qui ont recoupé des roches intrusives granitiques qui ne sont pas favorables à une minéralisation aurifère. Les forages qui ont recoupé les volcaniques sont situés entre 500 et 800 mètres au sud-est de la dernière intersection IKD-43 (1,21 g/t Au sur 2,73 m).

Le 17 mai 2011, MDN a annoncé les résultats positifs d'analyse du forage IKBH-71 qui confirme la présence de l'horizon minéralisé Ikungu vers le sud-est. Le forage IKBH-71 a intercepté deux intervalles soit **13,43 g/t Au sur 2,00 m et 1,83 g/t Au sur 5,00 mètres**. Un total de 21 sondages à circulation inverse d'une longueur entre 70 et 125 mètres de profondeur chacun ont été complétés de manière systématique en formant 2 clôtures de forage sur les sections 4180E et 4590E. Les 2 clôtures de forage avaient pour objectif de localiser l'extension est de la zone Ikungu entre la dernière intersection (la valeur aurifère la plus à l'est de la structure Ikungu) du forage IKD-43 (1,21g/t sur 3,73 m) et l'intrusif granitique situé à la bordure de la propriété. Les résultats indiquent que l'extension est de la minéralisation a été déplacée de façon importante vers le sud. La grande majorité des forages situés sur l'extension directe ont recoupé le granite qui n'est pas favorable à la minéralisation. Le forage IKBH-71 (13,43 g/t sur 2,00 m et 1,83 g/t sur 5,00m) situé le plus au sud de la clôture de forage a réussi à localiser l'extension vers l'est de l'horizon favorable à la minéralisation. Le forage a recoupé l'horizon 860m au sud-est de la minéralisation du IKD-43. Ce déplacement vers le sud-est a pour conséquence favorable d'ouvrir plus d'espace pour l'exploration vers l'est qu'il était anticipé avant le programme.

Au début du mois de mai, les forages ont été suspendus suite à des problèmes techniques par l'entrepreneur. Les travaux de forage ont repris le 14 juin avec un autre entrepreneur. Un total de 351 mètres de forage aux diamants ont été complétés depuis la reprise des travaux. Ces forages ont pour but de tester des secteurs favorables et de réduire l'espacement entre les blocs minéralisés recoupés lors des campagnes de forages précédentes par MDN Ceci permettra d'augmenter le degré de confiance pour la continuité de la minéralisation.

En parallèle, un total de 418 mètres de forage de type RC a été complété. Ces forages RC sont les travaux préparatoires des forages aux diamants. Afin de réduire les coûts de forage, les premiers 70 à 100 mètres de chaque sondage sont forés par circulation inverse.

QUÉBEC

MCGold

La planification du prochain programme de forage 2011 a été complétée avec notre partenaire et les travaux devraient débuter au dernier trimestre. Ces forages testeront l'extension ouest de la ressource présumée existante sur une longueur de 1 km vers l'ouest à des intervalles réguliers.

Samaqua

Au cours du mois de juin, MDN inc. ("MDN") a fait l'acquisition de 175 claims situés au sud-est du projet de niobium et de tantale de Crevier, couvrant une surface de 98 km². Ces nouvelles acquisitions permettent à MDN de contrôler les terrains qui couvrent une réponse géophysique similaire à celle associée à la mine de niobium de Niobec. Cette signature magnétique se situe à 23 km au sud-est du gîte de Crevier et à 130 km au nord-ouest de la mine de Niobec.

MDN a jalonné cette position stratégique à partir de ses analyses des cartes géophysiques du levé aéroporté magnétique publié par le gouvernement canadien et de la compilation des travaux antérieurs dans la région.

Une signature magnétique similaire à la réponse magnétique de Niobec a été observée, avec une auréole de forte intensité magnétique entourant un cœur de basse intensité magnétique. Dans le cas de Niobec, le cœur correspond à une carbonatite à niobium avec une partie centrale à terres rares.

L'anomalie circulaire se situe à l'extrémité sud-est d'un linéament visible sur les cartes géophysiques. Le linéament coïncide avec le dyke de syénite porphyrique hôte du gîte Crevier et pourrait être l'extension sud-est du dyke, ce qui relierait les deux systèmes entre eux.

De plus, ces nouveaux claims font partie d'un corridor structural incluant les carbonatites de Saint-Honoré (Niobec) et de Crevier dans le Grenville, du Lac Shortt et de Montviel en Abitibi.

Des travaux historiques de prospection ont localisé des affleurements de syénites pegmatitiques dans l'auréole magnétique, ce qui est très probant dans l'indication de la présence d'un système intrusif alcalin favorable à une minéralisation en métaux tels que ceux de Crevier (niobium-tantale) et/ ou Niobec (niobium et terres rares).

Des travaux de reconnaissance sur le terrain auront lieu d'ici la fin de l'année afin de confirmer la présence d'une carbonatite et son contenu en métaux. De même, ces travaux nous permettront de vérifier si le système Crevier et cette anomalie circulaire sont reliés entre eux par le dyke, tel que suggéré par la présence du linéament.

DÉVELOPPEMENT DES AFFAIRES

MDN demeure avant tout une compagnie vouée à l'exploration aurifère et prévoit continuer avec African Barrick Gold le développement de la mine Tulawaka. Sur ses propriétés d'exploration, la plus grande partie de son budget d'exploration en Tanzanie sera consacrée à la propriété aurifère d'Ikungu.

MDN poursuivra la préparation de l'étude de faisabilité avec comme objectif d'obtenir les

paramètres économiques et techniques qui permettront de prendre une décision quant à la possibilité de continuer le développement du projet Crevier dans le futur.

De nombreuses rencontres ont été tenues avec des institutions financières pour démontrer la qualité de nos propriétés d'exploration et celle du projet Crevier et aussi dans le but d'évaluer les options possibles pour le financement de la construction du projet Crevier.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois clos les 30 juin	2011	2010
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits net des charges financières	1 272 \$	142 \$
Frais d'administration	1 069 \$	1 070 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la Société	(154) \$	(1 467) \$
Perte nette par action de base et dilué	(0.003) \$	(0,015) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	99 976	97 126

Résultats

Les produits de MDN sont historiquement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. L'entente entre les deux partenaires de la mine Tulawaka au début de 2010 pour l'exécution d'un programme agressif d'exploration visant à étendre la vie de la mine, a réduit les liquidités disponibles pour distribution. Ce programme s'est poursuivi pendant le second trimestre 2011 soutenu par un investissement dans de l'équipement minier additionnel afin d'accroître le développement relié au programme d'exploration. Dû à ces éléments, il n'y a pas eu de distribution de redevances de la mine pour le second trimestre 2010 et la distribution du second trimestre 2011 représente 1 187 830\$. Les autres produits (118 190\$ en 2011 et 155 969\$ en 2010), représentent les revenus d'intérêts provenant des différents placements de l'entreprise ainsi que le gain sur l'effet de change.

Les frais d'administration se sont établis à 1 069 460\$ comparativement à 1 069 781\$ en 2010. Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 180 570 \$ (131 179\$ en 2010) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 202 768 \$ (314 555 \$ en 2010), diminution principalement attribuable à la résiliation d'un contrat de consultation (conseiller au président (42 976\$) et à la transformation d'un poste contractuel en poste salarié (48 877\$). Des paiements fondés sur des actions de 6 603\$ (230 126\$ en 2010) diminution due à l'enregistrement en 2010 de la rémunération à base d'action conformément au régime d'encouragement à long terme, des charges salariales de 449 798\$ (215 874\$ en 2010), augmentation attribuable principalement à un avis de cotisation reçu de Revenu Québec pour les périodes entre 2007 et 2010 qui a modifié le taux de cotisation du Fond de Service de Santé (FSS) utilisé dans le passé par l'entreprise (150 127\$), ainsi que par la transformation du poste contractuel en poste salarié et l'addition d'un poste en comptabilité. Les frais d'agent de transfert 34 963\$ (10 243\$ en 2010) augmentation attribuable à l'enregistrement du régime de protection des droits des actionnaires voté lors de la dernière assemblée des actionnaires, les frais de voyage 28 905\$ (68 380\$ en 2010), ainsi que les frais de bureau 28 332\$ (7 211\$ en 2010) augmentation principalement

attribuable à des frais de télécommunications en Tanzanie.

Comme les montants distribués par la mine d'or Tulawaka sont 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 est de 46 325 \$ en 2011, et aucune imputation n'a été effectuée en 2010, la Société n'ayant enregistré aucune distribution pendant cette période.

Changement du crédit de droits miniers remboursable

Le projet de loi no 5 du gouvernement du Québec a franchi l'étape de la première lecture le 4 mai 2011, faisant en sorte qu'il est devenu pratiquement en vigueur selon les IFRS à cette date. Le projet de loi inclut des propositions d'amendement du régime de droits miniers, tel qu'annoncé dans le budget du Québec de 2010, pour les dépenses engagées après le 30 mars 2010. Par conséquent, le taux de droits miniers a augmenté de 12 % à 16 % après le 30 mars 2010, tandis que les taux de crédit de droits miniers ont diminué de 12 % à 7 % du 30 mars 2010 au 31 décembre 2010, puis ils ont été augmentés à 7,5 % du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011.

Pendant le trimestre clos le 30 juin 2011, ces changements ont amené une augmentation des passifs d'impôts différés et des charges d'impôts différés de 319 644 \$ et une diminution des impôts miniers à recevoir et des impôts exigibles recouvrés de 117 731 \$.

Perte nette

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la Société de 794 099 \$ ou 0,009\$ par action comparativement à une perte nette de 2 615 733 \$ ou 0,027 \$ par action pour la même période en 2010.

La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré d'actions de 99 209 956 pour la période de six mois close le 30 juin 2011 comparativement au nombre moyen pondéré d'actions de 97 256 000 pour la période de six mois close le 30 juin 2010.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par le montant des redevances de participation provenant des liquidités disponibles de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka, ainsi que des programmes d'exploration de l'entreprise et le développement du projet Crevier.

Situation financière

	<i>30 juin</i> 2011	<i>31</i> <i>décembre</i> 2010
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 621\$	4 975\$
Placements	4 637\$	5 739\$
Impôts miniers à recevoir	366 \$	346 \$
Créances	3 711\$	1 660\$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	34 004\$	31 687\$
Total des actifs	47 326\$	47 272\$
Capital social	63 449\$	62 824\$
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	41 908\$	42 594\$

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

Au 30 juin 2011, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élèvent à 6 258 413 \$ comparativement à 10 713 786 \$ au 31 décembre 2010. Cette diminution est principalement due à l'augmentation des investissements sur les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation ainsi qu'à l'augmentation du déficit.

Impôts miniers à recevoir

Au 30 juin 2011, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentent 365 740 \$ comparativement à 346 004 \$ au 31 décembre 2010. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 30 juin 2011, les créances représentaient 3 710 716\$ principalement attribuable au crédit ressources de 1 473 458 \$, à des redevances à recevoir de la mine Tulawaka (1 187 830\$) aux intérêts à recevoir sur placements (42 544\$), aux remboursements de TPS et TVQ (201 474\$) et à 659 470\$ de remboursement de taxes de vente tanzanienne.

Propriétés minières

Durant la période de trois mois terminée le 30 juin 2011, la Société a fait l'acquisition de 175 claims situés au sud-est du projet de niobium et de tantale de Crevier, au coût de 9 525\$ couvrant une surface de 98 km². Ces nouvelles acquisitions permettent à la Société de contrôler les terrains qui couvrent une réponse géophysique similaire à celle associée à la mine de niobium de Niobec. Le nom attribué au projet est Samaqua.

Actifs de prospection et d'évaluation

Durant la période de trois mois terminée le 30 juin 2011 la Société a augmenté de 999 658 \$ les actifs de prospection et d'évaluation. De ce montant, 838 365\$ 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 161 293\$ principalement sur la propriété Crevier.

Actif, total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instrument de capitaux propres de la Société et liquidités

Le total de l'actif est de 47 326 042 \$ au 30 juin 2011 par rapport à 47 272 468 \$ au 31 décembre 2010.

Le total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instrument de capitaux propres de la Société était de 41 907 784 \$ au 30 juin 2011 en comparaison avec 42 594 241\$ au 31 décembre 2010, la variation étant principalement attribuable aux résultats de la période.

Les liquidités de la Société à court et long terme sont suffisantes 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-social

Durant la période de trois mois terminée le 30 juin 2011, la société as émis 1 531 863 actions pour l'acquisition d'une tranche supplémentaire de 5 % des actions de Minéraux Crevier Inc.. Au 30 juin 2011, le nombre d'actions en circulation était donc de 99 975 887, en comparaison avec 98 444 024 au 31 décembre 2010.

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 2011, 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 2011, la Société possède les liquidités requises pour combler ses besoins de l'exercice 2011.

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 2011, reste à définir par l'opérateur dans un contexte de développement souterrain. Présentement la durée de vie prévue de la mine est la fin de juin 2012, avec une évaluation finale prévue par l'opérateur avant la fin de 2011.

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.

Parties liées

En 2010, dans le cadre de l'acquisition de MCI, la Société a versé 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.

Depuis le troisième trimestre 2010, suite à l'émission des actions dans le cadre du régime d'intéressement à long terme, la Société a consenti un prêt à deux de ses dirigeants pour une valeur de 62 400\$. Ce prêt, portant intérêt au taux de 1%, est remboursable en tout temps, en tout ou en partie et son remboursement intégral sera exigible le 31 décembre 2012. Si l'emprunteur cesse d'être un employé du prêteur, le prêt devient exigible immédiatement.

ÉVENTUALITÉS

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie

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

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 30 juin 2011 puisque la direction est d'avis que les montants inclus dans cette communication sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA en rapport avec l'exploitation de cette mine. Tout montant pouvant être déboursé quant à cette éventualité pourrait avoir un impact négatif sur la Société.

Instruments financiers et gestion des risques financiers

Instruments financiers

a) Juste valeur

Plusieurs des méthodes comptables et informations du Groupe exigent la détermination de la juste valeur, tant pour ce qui est des actifs et passifs financiers que des actifs et passifs non financiers. Les justes valeurs ont été déterminées aux fins d'évaluation et (ou) des informations à fournir selon les méthodes exposées ci-après. S'il y a lieu, des informations supplémentaires concernant les hypothèses posées dans la détermination de la juste valeur sont fournies dans les notes portant sur l'actif ou le passif concerné.

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

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances et les comptes fournisseurs et charges à payer sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur

comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur des placements temporaires, des placements à long terme et du passif à long terme est basée sur des prix cotés du marché lorsque applicable ou obtenue en actualisant des flux de trésorerie futurs en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires se négociant sur les marchés financiers. Le tableau ci-dessous récapitule les valeurs comptables et justes valeurs de ces instruments :

	30 juin 2011	30 juin 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2010
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Placements temporaires	4 637 450\$	4 644 950\$	4 406 886	4 406 886
Placements à long terme	-	-	1 332 163	1 332 163
Autres passif à long terme	192 272\$	192 272\$	226 375	226 375

b) Risque de change

La Société réalise ses produits de redevances et assume des coûts de prospection et d'évaluation et certains autres frais en dollars américains. Conséquemment, elle est exposée au risque de change. Les soldes libellés en devises étrangères se présentent comme suit :

	30 juin 2011	31 décembre 2010
	\$ US	\$ US
Encaisse	31 754	176 492
Créances	1 231 422	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	680 982	337 827

Au 30 juin 2011, si le taux de change (\$ CA / \$ US) avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, le résultat global aurait été respectivement supérieur ou inférieur d'approximativement 29 000 \$ (approximativement 8 000 \$ au 31 décembre, 2010).

Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque que survienne une perte imprévue si une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles, et il en résulte essentiellement des comptes clients de la Société.

La Société est aussi exposée au risque de crédit relié à ses espèces, quasi-espèces, placements temporaires et contrats de change à terme. La Société gère ce risque en ne traitant généralement qu'avec des institutions financières nord-américaines de renom et en n'investissant que dans des instruments de placement ayant une excellente cote de crédit.

Risque de liquidité

La Société gère son risque de liquidité par l'utilisation de budgets permettant de déterminer les fonds nécessaires pour faire face à ses plans d'exploration. La Société s'assure aussi que le fonds de roulement disponible est suffisant pour faire face à ses obligations courantes.

Au 30 juin 2011, la Société détient des créances courantes à recevoir totalisant 3 710 716 \$ et des comptes fournisseurs et charges à payer de 2 015 679 \$ venant à échéance au cours des 12

prochains mois. Au 30 juin 2011, la Société détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des placements temporaires équivalant à 6 258 413 \$. Compte tenu des liquidités dont la Société dispose, en relation avec le moment où les obligations sont dues, la direction estime que le risque de liquidité auquel la Société est exposée est faible.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux monétaires futurs liés à un instrument financier fluctuent en fonction des changements des taux d'intérêt du marché.

La Société détient la majeure partie de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie dans des comptes qui portaient intérêt et qui ne sont exposés qu'à des variations de flux monétaires futurs qui proviendraient de changements des taux d'intérêt du marché. Les placements temporaires et les placements à long terme sont constitués d'obligations et de certificats de placement garanti et sont classés comme prêts et créances. Une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 100 points de base n'aurait donc pas d'impact sur les résultats financiers de la Société.

POLITIQUE DE DIVIDENDE

Depuis la date de sa constitution, la Société n'a déclaré ni versé aucun dividende sur ses actions ordinaires. Toute décision de verser des dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société sera prise par le conseil d'administration selon son évaluation de la situation financière de la Société, tout en tenant compte des besoins de financement pour assurer sa croissance future et d'autres facteurs que le conseil d'administration pourrait juger pertinents dans les circonstances.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRES

Le 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») sont devenues les PCGR du Canada pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes. Ainsi, les états financiers intermédiaires de MDN Inc. pour le premier trimestre de 2011 sont présentés conformément aux IFRS, et les chiffres comparatifs de 2010 ont été retraités.

La Société a élaboré et mis en œuvre un plan de transition afin de commencer à présenter son information financière conformément aux IFRS à compter du 1^{er} janvier 2011. Le plan de transition comprenait une phase d'évaluation, une phase de conception et une phase de mise en œuvre. Chacune de ces phases incluait des activités spécifiques à exécuter tout au long du projet permettant la préparation des premiers états financiers intermédiaires de la société selon les IFRS pour le premier trimestre de 2011.

Au cours de 2011, la Société continuera de mettre en œuvre la phase finale de son plan de transition. Les activités à cet égard comprennent la mise en œuvre de changements qui doivent être apportés aux processus d'affaires et au contrôle interne de la société, la mise à l'essai des contrôles internes sur lesquels la transition aux IFRS a une incidence, la surveillance des faits nouveaux sur les plans comptable et réglementaire et l'évaluation de leurs incidences sur la présentation de l'information financière ainsi que le respect continu des exigences en matière de présentation et d'information.

Rapprochement des PCGR du Canada et des IFRS

Aux fins de cette note, le terme « PCGR canadiens » désigne les PCGR canadiens avant l'adoption des IFRS.

Comme indiqué à la note 2, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe sont établis conformément aux IFRS.

Les méthodes comptables selon les IFRS donc ont été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires des périodes de trois et de six mois closes au 30 juin 2011, des informations comparatives figurant aux présents états financiers intermédiaires pour la période de trois et de six mois closes au 30 juin 2010.

Les notes ci-dessous expliquent dans quelle mesure la transition des PCGR canadiens aux IFRS a eu une incidence sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie du Groupe.

Ajustement importants au tableau des flux de trésorerie pour 2010

Les intérêts reçus ont été présentés séparément dans le corps du tableau des flux de trésorerie, dans la catégorie des activités d'exploitation. Il n'y a pas d'autres différences importantes entre le tableau des flux de trésorerie présentés selon les IFRS et l'état des flux de trésorerie présenté selon les PCGR canadiens.

Notes aux réconciliations

a) Acquisition de MCI

Comme détaillé dans la note 4, le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI. En vertu des PCGR canadiens, MCI n'a pas été considérée comme une entreprise et cette acquisition n'a pas été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises, mais plutôt comme une acquisition d'actifs nets. Toutefois, dans la mesure où la Société a pris le contrôle de MCI, cette dernière a été considérée comme une filiale dont les actifs et passifs ont été consolidés. Ce traitement comptable est conforme aux normes IFRS, à l'exception des deux différences suivantes :

- La participation ne donnant pas le contrôle a été comptabilisée au prorata de la valeur comptable nette de l'actif net de MCI, tandis que selon les normes IFRS, elle est comptabilisée à sa juste valeur à la date à laquelle la Société a obtenu le contrôle de MCI. Cette différence a entraîné une augmentation dans la participation ne donnant pas le contrôle de 1 518 089 \$, la contrepartie étant une augmentation des propriétés minières pour le même montant.
- Des passifs d'impôts différés ont été comptabilisés en vertu des PCGR canadiens suite à cette transaction, tandis que selon les normes IFRS, un passif (actif) d'impôt différé n'est pas reconnu s'il découle de la comptabilisation initiale d'un actif ou un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises, et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable. Par conséquent, les passifs d'impôts différés de 1 866 601 \$, enregistrés en vertu des PCGR canadiens, ont été renversés selon les normes IFRS avec une diminution correspondante des propriétés minières.

b) Classement des autres instruments financiers

Les espèces, quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme ne répondent pas aux critères de classification de la juste valeur par le biais du résultat en vertu des IFRS, dans la mesure où ils ne sont pas gérés sur une base de juste valeur mais plutôt en fonction de leur échéance, et qu'ils ne sont pas négociés sur un marché actif. Selon les PCGR Canadiens, ces instruments étaient classés en actifs financiers détenus à des fins de transaction.

En vertu des normes IFRS, les espèces, les quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme sont classés comme prêts et créances. En ce qui concerne les espèces et quasi-espèces, ce changement de classification n'a pas d'impact monétaire sur les états financiers consolidés étant donné que la juste valeur de ces instruments se rapproche du coût; par conséquent, il s'agit uniquement d'une différence de divulgation.

En ce qui concerne les placements temporaires et les placements à long terme, ce changement n'a pas eu d'impact matériel. Toutefois, des reclassements ont été enregistrés dans tous les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière et les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

Les intérêts à recevoir en vertu des PCGR canadiens ont été présentés dans les placements temporaires au montant de 31 474 \$ au 30 juin 2010. En vertu des IFRS, ce montant a été reclassé dans les créances.

Les variations de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction aux montants de 4 254 \$ et 29 518 \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2010, respectivement, ont été enregistrées en vertu des PCGR canadiens. En vertu des IFRS, ces montants ont été reclassés contre les charges (produits) financières nettes dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

Changement de la monnaie fonctionnelle de MDN Tanzanie Ltd.

Les ajustements liés aux effets de change sont reliés à un établissement à l'étranger intégré selon les PCGR canadiens. Les IFRS ne font pas de distinction entre un établissement à l'étranger intégré et un établissement à l'étranger autonome et la méthode du taux de clôture doit être appliquée à toutes les sociétés dont la devise fonctionnelle est différente de la devise de présentation, résultant ainsi en un ajustement lors de la transition aux IFRS.

Au 30 juin 2010, ce changement a généré des écarts de conversion enregistrés dans le cumul des autres éléments du résultat global de 85 116 \$. Des pertes de 451 190 \$ et de 187 943 \$ ont été enregistrées dans les autres éléments du résultat global pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2010, respectivement.

Également, des pertes (gains) de change étranger de 9 652 \$ et (2 656) \$, présentées dans les charges financières pour chacune des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2010, respectivement, ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Il s'agit des seuls ajustements ayant eu un impact sur le déficit au 30 juin 2010.

Les actifs au 30 juin 2010 ont été ajustés comme suit :

Propriétés minières	72 898\$
Actifs de prospection et d'évaluation	(152 442)
Équipement	(2 916)
	<hr/>
	(82 460)\$

Reclassement au sein de l'état consolidé du résultat global

Les intérêts reçus sur comptes bancaires, la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme et les pertes de change sont classés au sein des postes de produits financiers et charges financières selon les IFRS tandis qu'ils étaient présentés en produits, charges administratives et autres postes séparés selon les PCGR canadiens.

Méthodes comptables IFRS

Les principales méthodes comptables selon les IFRS de la société sont présentées dans les états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2011, et les modifications comptables qui en découlent sont indiquées dans le rapprochement avec les PCGR du Canada. Les exemptions à l'application rétrospective complète choisies par la Société conformément à l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* sont également indiquées dans les états financiers intermédiaires du premier trimestre de 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 2011 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 sociétés 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 IFRS. 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 Société a comme mesure de contrôle de consulter des spécialistes dans

ce domaine pour l'aider dans 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 Société. Pour cette raison, la compagnie a dû amender et redresser les états financiers du premier trimestre 2010.

Subséquemment 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

D'ici la fin de 2011, MDN va continuer d'être active dans tous ses principaux secteurs d'activités. La grande majorité de la production de la mine Tulawaka proviendra 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 est en cours avec l'objectif d'augmenter la durée de vie de la mine en 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 propriétés 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 2 août 2011

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

	2011	2010	2009
	<i>6 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux net des charges financières	1 253 967 \$	134 367 \$	7 109 664 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(794 099) \$	(3 441 896) \$	824 029 \$
Bénéfice net (perte nette) par action	(0,009) \$	(0,035) \$	0,009 \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	3 145 650 \$	6 397 268 \$	2 716 069 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	4 076 456 \$	2 005 826 \$	3 358 402 \$
Actif total	47 326 042 \$	47 272 468 \$	45 245 826 \$
Capitaux propres			
Total	41 907 784 \$	44 971 579 \$	44 566 803 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2011			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>		
Produits totaux net des charges financières		(18 155) \$	1 272 122 \$	
Perte nette attribuable aux actionnaires		(639 637) \$	(154 462) \$	
Bénéfice net (Perte nette) par action		(0,006) \$	(0,003) \$	
			2010	
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux	33 347 \$	38 315 \$	27 285 \$	35 420 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(1 149 072) \$	(729 878) \$	(500 610) \$	(1 062 336) \$
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,12) \$	(0,008) \$	(0,005) \$	(0,011) \$
			2009	
			<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux			2 790 286 \$	(445 506) \$
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires			737 649 \$	9 109 124 \$
Bénéfice net par action			0,008 \$	(0,020) \$

Note : Les données de 2009 sont selon les anciennes normes comptables.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

MDN INC.

pour les périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

MDN INC.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

États financiers

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

MDN INC.

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

30 juin 2011 et 31 décembre 2010

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 620 963 \$	4 974 737 \$
Placements temporaires (note 5)	4 637 450	4 406 886
Créances	3 710 716	1 659 822
Impôts miniers à recevoir	365 740	346 004
Frais payés d'avance	13 346	31 473
Total des actifs courants	10 348 215	11 418 922
Actifs non courants		
Placements à long terme (note 6)	–	1 332 163
Propriétés minières (note 7)	10 099 331	10 040 154
Actifs de prospection et d'évaluation (note 8)	23 904 594	21 646 987
Immobilisations corporelles	51 436	38 222
Immobilisation incorporelle	132 695	179 020
Actifs d'impôts différés	2 789 771	2 617 000
Total des actifs non courants	36 977 827	35 853 546
Total des actifs	47 326 042 \$	47 272 468 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	2 015 679 \$	1 228 514 \$
Total des passifs courants	2 015 679	1 228 514
Passifs non courants		
Autre passif à long terme	192 272	226 375
Passifs d'impôts différés	1 291 659	846 000
Total des passifs non courants	1 483 931	1 072 375
Capitaux propres		
Capital social (note 9)	63 448 630	62 823 630
Surplus d'apport	6 534 525	6 515 339
Cumul des autres éléments du résultat global	(1 085 643)	(810 573)
Déficit	(26 989 728)	(25 934 155)
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	41 907 784	42 594 241
Participation ne donnant pas le contrôle	1 918 648	2 377 338
Total des capitaux propres	43 826 432	44 971 579
Éventualités (note 16)		
Total des passifs et des capitaux propres	47 326 042 \$	47 272 468 \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global
(non audité)

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Produits:				
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	1 187 830 \$	– \$	1 187 830 \$	– \$
Frais d'administration (note 11)	1 069 460	1 069 781	1 876 869	2 546 876
Bénéfice (perte) avant charges financières nettes et impôts sur les résultats	118 370	(1 069 781)	(689 039)	(2 546 876)
Produit financier net (note 12)				
Produit financier	(118 190)	(155 969)	(116 206)	(71 662)
Charge financière	33 898	14 236	50 069	43 130
	(84 292)	(141 733)	(66 137)	(28 532)
Bénéfice (perte) avant impôt sur les résultats	202 662	(928 048)	(622 902)	(2 518 344)
Impôts (recouvrés) sur les résultats				
Impôts exigibles (recouvrables)	104 837	–	(6 527)	–
Impôts différés	333 032	550 896	272 888	130 289
	437 869	550 896	266 361	130 289
Perte nette	(235 207)	(1 478 944)	(889 263)	(2 648 633)
Autres éléments du résultat global pour la période				
(Perte) gain sur écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	(38 676)	451 191	(275 070)	187 943
Résultat global total pour la période	(273 883) \$	(1 027 753) \$	(1 164 333) \$	(2 460 690) \$
Perte nette attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(154 462) \$	(1 466 661) \$	(794 099) \$	(2 615 733) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(80 745)	(12 283)	(95 164)	(32 900)
Résultat global total attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(193 138) \$	(1 015 470) \$	(1 069 169) \$	(2 427 790) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(80 745)	(12 283)	(95 164)	(32 900)
Perte nette par action de base et diluée	(0,003) \$	(0,015) \$	(0,009) \$	(0,027) \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrantes des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital social	Nombre de bons de souscription en circulation	Bons de souscription	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total capitaux attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	93 775 913	60 505 590 \$	300 000	74 219 \$	6 569 228 \$	(273 059) \$	(22 582 234) \$	44 293 744 \$	– \$	44 293 744 \$
Émission d'actions	3 349 777	1 641 391	–	–	–	–	–	1 641 391	–	1 641 391
Frais d'émission d'actions	–	–	–	–	–	–	(4 955)	(4 955)	–	(4 955)
Paiements fondés sur des actions	–	–	–	–	379 746	–	–	379 746	–	379 746
Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI (note 4)	–	–	–	–	–	–	–	–	2 471 268	2 471 268
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	–	–	187 943	–	187 943	–	187 943
Perte nette	–	–	–	–	–	–	(2 615 733)	(2 615 733)	(32 900)	(2 648 633)
Solde au 30 juin 2010	97 125 690	62 146 981 \$	300 000	74 219 \$	6 948 974 \$	(85 116) \$	(25 202 922) \$	43 882 136 \$	2 438 368 \$	46 320 504 \$
Solde au 1 ^{er} juillet 2010	97 125 690	62 146 981 \$	300 000	74 219 \$	6 948 974 \$	(85 116) \$	(25 202 922) \$	43 882 136 \$	2 438 368 \$	46 320 504 \$
Frais d'émission d'action	–	–	–	–	–	–	999	999	–	999
Paiements fondés sur des actions	1 318 334	676 649	–	–	(507 854)	–	–	168 795	–	168 795
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	–	–	(725 457)	–	(725 457)	–	(725 457)
Bons de souscription expirés	–	–	(300 000)	(74 219)	74 219	–	–	–	–	–
Perte nette	–	–	–	–	–	–	(732 232)	(732 232)	(61 030)	(793 262)
Solde au 31 décembre 2010	98 444 024	62 823 630 \$	–	– \$	6 515 339 \$	(810 573) \$	(25 934 155) \$	42 594 241 \$	2 377 338 \$	44 971 579 \$
Solde au 1 ^{er} janvier 2011	98 444 024	62 823 630 \$	–	– \$	6 515 339 \$	(810 573) \$	(25 934 155) \$	42 594 241 \$	2 377 338 \$	44 971 579 \$
Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI (note 4)	1 531 863	625 000	–	–	–	–	(261 474)	363 526	(363 526)	–
Paiements fondés sur des actions	–	–	–	–	19 186	–	–	19 186	–	19 186
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	–	–	–	–	–	(275 070)	–	(275 070)	–	(275 070)
Perte nette	–	–	–	–	–	–	(794 099)	(794 099)	(95 164)	(889 263)
Solde au 30 juin 2011	99 975 887	63 448 630 \$	–	– \$	6 534 525 \$	(1 085 643) \$	(26 989 728) \$	41 907 784 \$	1 918 648 \$	43 826 432 \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette	(235 207) \$	(1 478 944) \$	(889 263) \$	(2 648 633) \$
Ajustement pour :				
Paiements fondés sur des actions	6 603	230 126	19 186	379 746
Impôts différés	333 032	550 896	272 888	130 289
Amortissement des immobilisations corporelles	1 467	1 434	2 932	2 804
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	46 325	–	46 325	–
Charge de désactualisation relative à l'autre passif à long terme	7 738	9 362	15 897	19 105
Produit financier (note 12)	(60 365)	(38 315)	(106 135)	(71 662)
(Paiement) charge relative à l'indemnité de départ présentée dans l'autre passif à long terme	(25 000)	–	(50 000)	389 729
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 15)	(1 943 878)	(247 151)	(871 400)	2 524 064
Intérêts reçus	74 050	24 926	162 330	33 605
	(1 795 235)	(947 666)	(1 397 240)	759 047
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Frais d'émission d'actions	–	–	–	(4 955)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI, déduction faite de l'encaisse (note 4)	–	–	–	(1 127 500)
Participation dans une entreprise associée (note 4)	–	–	–	(441 432)
Acquisition de placements	(150 000)	(1 002 772)	(662 320)	(1 519 427)
Cession de placements	1 228 615	1 800 000	1 728 615	1 800 000
Acquisition d'immobilisations corporelles	(16 373)	–	(16 673)	–
Acquisition de propriétés minières	(9 525)	(20 000)	(68 180)	(57 338)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(218 180)	(610 729)	(2 933 548)	(1 468 408)
	834 537	166 499	(1 952 106)	(2 814 105)
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie liées à la conversion de l'établissement à l'étranger				
	(307)	1 341	(4 428)	(2 488)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(961 005)	(779 826)	(3 353 774)	(2 062 501)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période				
	2 581 968	10 917 354	4 974 737	12 200 029
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période				
	1 620 963 \$	10 137 528 \$	1 620 963 \$	10 137 528 \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

1. Entité présentant l'information financière

MDN Inc. (la « Société »), est une société domiciliée au Canada constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec. Le siège social de la Société est le 1010, rue de la Gauchetière Ouest, Montréal, Québec, Canada.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société au 30 juin 2011 et pour les périodes closes le 30 juin 2011 et 2010 comprennent la Société et ses filiales (ensemble appelé le « Groupe » et individuellement « les entités du groupe »).

Le Groupe est principalement impliqué dans la prospection des ressources minières. En vertu d'une entente de coentreprise avec African Barrick Gold, la Société détient également un intérêt de 30 % dans les surplus de liquidités générés par les opérations de la mine d'or de Tulawaka, qui sont présentés à titre de « redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka » dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

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

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité du Groupe d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Au 30 juin 2011, la valeur nette comptable des propriétés minières représente, selon la direction, la meilleure estimation de leur valeur recouvrable nette. Cette valeur pourrait toutefois être réduite dans le futur.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») s'appliquant à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris l'IAS 34 et l'IFRS 1. Sous réserve de certains choix transitoires présentés à la note 17, la Société a appliqué de manière uniforme les mêmes méthodes comptables dans son état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2010 et pour toutes les périodes pour lesquelles elle présente des informations, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 17 présente l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie présentés de la Société, y compris la nature et l'effet de tout changement important de méthodes comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour les trois mois et six mois clos le 30 juin 2010.

Les méthodes appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont fondées sur les IFRS publiées et celles non encore entrées en vigueur au 2 août 2011, date d'approbation des états financiers consolidés intermédiaires résumés par le Conseil d'administration. Tout changement apporté ultérieurement aux IFRS entrant en vigueur pour les états financiers consolidés annuels de la Société de l'exercice devant être clos le 31 décembre 2011 pourrait donner lieu à un retraitement des états financiers consolidés intermédiaires résumés, y compris la comptabilisation d'ajustements transitoires au moment de la transition aux IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été dressés selon les mêmes autres éléments de la base d'établissement que ceux appliqués dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 31 mars 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus à la lumière des états financiers annuels de la Société, établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR canadiens ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les notes présentent des informations IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 qui n'ont pas été fournies dans les états financiers annuels 2010.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

3. Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 31 mars 2011.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés, sauf indication contraire.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI et augmentation subséquente de la participation

En février 2009, la Société a eu la possibilité d'évaluer le potentiel économique 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, conformément à son option exclusive d'acquérir des actions additionnelles de MCI, la Société a augmenté sa participation de 28,75 % à 38,75 % en contrepartie d'une somme de 950 000 \$ en espèces payée aux actionnaires de MCI et en exécutant pour 2 000 000 \$ d'investissement en frais d'exploration.

Le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI par l'acquisition d'un intérêt additionnel de 28,75 % des actions avec droit de vote par un paiement en espèces 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 mis en production dans un laps de temps relativement court.

Cette acquisition a été comptabilisée comme une acquisition d'actifs étant donné que MCI ne correspondait pas à la définition d'une entreprise selon IFRS 3, *Regroupement d'entreprises*.

Les actifs nets acquis ont été comptabilisés à la valeur nette comptable dans les livres de MCI à l'exception des propriétés minières qui incluent la différence entre le montant du prix payé et la valeur comptable des actifs nets acquis ainsi que la contrepartie de la réévaluation à la juste valeur de la participation ne donnant pas le contrôle.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI et augmentation subséquente de la participation (suite)

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

Actifs acquis	
Encaisse	141 318 \$
Dépôts à terme	215 000
Crédits d'impôt 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⁾	7 472 676
Actifs de prospection et d'évaluation	1 277 883
Immobilisations corporelles	675
	<hr/>
	10 202 244
Passif pris en charge	
Comptes fournisseurs et charges à payer	114 207
Passifs d'impôts différés	136 900
	<hr/>
	251 107
	<hr/>
	9 951 137
Participation ne donnant pas le contrôle	2 471 268
	<hr/>
Actifs nets acquis	7 479 869 \$
<hr/>	
Prix payé	
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
Investissement dans des coûts de prospection complétés jusqu'au 29 janvier 2010	2 000 000
Quote-part des pertes cumulées sur le placement du 1 ^{er} juin 2009 au 16 février 2010	(19 272)
Débiteure 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 intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI et augmentation subséquente de la participation (suite)

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

Contrepartie versée	7 479 869 \$
Moins	
Acquisition au 1 ^{er} juin 2009	825 000
Acquisition au 29 janvier 2010	950 000
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
Encaisse acquise	141 318
Plus	
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	19 272
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 d'une participation de 28,75 % au 1 ^{er} juin 2009 en espèces	825 000 \$
Débenture convertible détenue dans MCI	1 500 000
Avances relatives à des travaux d'exploration au 31 décembre 2009	1 822 500
Investissement dans une entreprise associée au 31 décembre 2009	4 147 500
Acquisition d'une participation additionnelle de 10 % au 29 janvier 2010 en espèces	950 000
Avances relatives à des travaux d'exploration (2 000 000 \$), moins les avances déjà effectuées au 31 décembre 2009	177 500
Investissement dans une entreprise associée du 1 ^{er} janvier 2010 au 29 janvier 2010	1 127 500
	5 275 000 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI et augmentation subséquente de la participation (suite)

- i) Une plus-value de 6 871 333 \$ a été attribuée à la propriété minière.
- ii) La juste valeur des actions ordinaires émises en contrepartie était basée sur le cours des actions de la Société au 16 février 2010, soit 0,49 \$ par action.

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.

Le 1^{er} avril 2011, la Société a exercé son option d'augmenter sa participation dans MCI de 5 % en exécutant des investissements additionnels en travaux d'exploration de 2 000 000 \$ dans MCI jusqu'en février 2011 et en octroyant 1 531 863 actions, correspondant à 625 000 \$, à l'actionnaire sans contrôle. La participation de la Société dans MCI est donc passée de 67,5 % à 72,5 %.

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

5. Placements temporaires

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Certificats de placement garanti, taux de 1,00 %, échéant en avril 2012 (taux de 0,25 % au 31 décembre 2010)	1 000 000 \$	1 000 000 \$
Tranche à court terme des placements à long terme (note 6)	3 637 450	3 406 886
	4 637 450 \$	4 406 886 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

6. Placements à long terme

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Certificats de placement garanti, taux variant entre 1,25 % et 4,00 %, échéant en septembre 2011 et décembre 2013, rachetables au gré de la Société une fois par mois sans pénalité	1 026 150 \$	1 026 150 \$
Obligations, taux variant de 3,03 % à 4,53 % échéant d'octobre 2011 à juin 2012 (taux variant de 3,03 % à 4,80 % au 31 décembre 2010)	2 611 300	3 712 899
	3 637 450	4 739 049
Tranche à court terme des placements à long terme	(3 637 450)	(3 406 886)
	– \$	1 332 163 \$

7. Propriétés minières

Les propriétés minières se présentent comme suit :

Propriétés	Intérêts à la fin	31 décembre 2010	Additions	Effet de change	30 juin 2011
Tanzanie					
Kunga (Viyonza)	65,9 % - 100 %	976 035 \$	– \$	– \$	976 035 \$
Simba (Isambara)	100	655 645	–	(1 801)	653 844
Baraka (PL-1561-1562)	90	237 690	–	(3 602)	234 088
Baraka (PL-2479)	100	169 101	–	(3 600)	165 501
Ikungu	60	144 185	43 632	–	187 817
Nikonga	100	10 290	15 023	–	25 313
Québec					
Lac Shortt	50	170 461	–	–	170 461
Lespérance	50	78 000	–	–	78 000
Le Tac	50	43 052	–	–	43 052
Isle Dieu	100	24 180	–	–	24 180
Crevier	72,5	7 481 515	–	–	7 481 515
MC Gold	–	50 000	–	–	50 000
Samaqua	100	–	9 525	–	9 525
		10 040 154 \$	68 180 \$	(9 003) \$	10 099 331 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

8. Actifs de prospection et d'évaluation

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

	31 décembre 2010	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Frais de prospection et d'évaluation	Effet de change	30 juin 2011
Propriétés					
Tanzanie					
Tulawaka	290 040 \$	– \$	13 216 \$	(5 190)\$	298 066 \$
Simba (Isambara)	4 277 010	–	3 277	(75 636)	4 204 651
Baraka					
(PL-1561-1562)	278 968	–	582	(4 934)	274 616
Baraka (PL-2479)	267 084	–	–	(4 721)	262 363
Kunga (Viyonza)	4 997 323	–	12 393	(88 398)	4 921 318
Msasa	921 575	–	22 919	(16 401)	928 093
Ikungu	3 121 819	–	1 052 577	(60 289)	4 114 107
Nikonga	2 655	–	19 879	(299)	22 235
Québec					
Lac Shortt	1 371 023	–	–	–	1 371 023
Lespérance	485 188	–	–	–	485 188
Le Tac	885 981	(1 028)	2 937	–	887 890
Des Meloïses	898 991	10	(29)	–	898 972
Isle Dieu	556 307	(398)	1 139	–	557 048
Crevier	3 084 955	(623 196)	1 995 150	–	4 456 909
MC Gold	208 068	(7 563)	21 610	–	222 115
	21 646 987 \$	(632 175)\$	3 145 650 \$	(255 868)\$	23 904 594 \$

9. Capital social

Autorisé

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

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

10. Paiements fondés sur des actions

a) Régime d'options d'achat d'actions

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

Le Conseil d'administration fixe les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions ordinaires selon des quantités et des prix d'exercice qu'il a déterminé, conformément à la réglementation en vigueur, et pour une durée maximale de dix ans. Avant 2010, les options étaient acquises immédiatement. Depuis 2010, elles sont acquises immédiatement ou sur une période maximum de cinq ans.

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

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début de l'exercice	4 799 438	0,67 \$	3 884 438	0,75 \$
Attribuées	–	–	1 425 000	0,50
Annulées	(1 670 000)	0,84	(510 000)	0,80
Expirées	(509 438)	0,80	–	–
Solde à la fin de la période	2 620 000	0,55 \$	4 799 438	0,67 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 275 000	0,56 \$	4 264 438	0,67 \$

Aucune option n'a été exercée en 2011 (néant en 2010).

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

10. Paiements fondés sur des actions (suite)

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

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

Fourchette de prix	Nombre d'options en circulation	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée moyen pondéré
0,45 \$ - 0,51 \$	2 160 000	3,97	0,49 \$
0,73 \$ - 0,79 \$	150 000	2,79	0,73
0,80 \$ - 0,84 \$	100 000	1,54	0,84
0,90 \$ - 0,91 \$	90 000	0,82	0,90
Indéterminé ⁱ⁾	120 000	11,55	Indéterminé
	2 620 000	4,04	0,52 \$

ⁱ⁾ 200 000 options ont été attribuées et sont acquises linéairement une fois par année sur une période de cinq ans. Le prix d'exercice est donc déterminé au moment de l'acquisition des options.

b) Régime d'intéressement à long terme

Le 1^{er} juin 2007, la Société avait mis en place un régime d'intéressement à long terme pour certains administrateurs, dirigeants et consultants de la Société sur une période de trois ans. En vertu de ce régime, ils avaient droit à des actions de la Société si certaines conditions de performance étaient réunies. Un total de 1 318 334 actions ont été attribuées et acquises au 30 juin 2010 et constitue le nombre total et final d'actions qui sera attribué en vertu de ce régime.

La juste valeur des actions attribuées au cours de l'exercice 2010 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 0,51 \$ par action.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

11. Frais d'administration

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Honoraires	202 768 \$	314 555 \$	381 988 \$	726 497 \$
Salaires	449 798	215 874	705 989	775 231
Paiements fondés sur des actions	6 603	230 126	19 186	379 746
Frais de transfert	34 963	10 243	55 884	30 751
Frais de voyage	28 905	68 380	89 840	141 839
Loyer	36 220	33 806	65 873	58 275
Frais de bureau	28 332	7 211	59 876	26 032
Frais de promotion	16 410	24 825	29 107	58 819
Rapports aux actionnaires	3 143	7 310	12 149	14 076
Assurances, taxes et permis	13 596	7 908	24 126	32 272
Cotisation et formation	3 368	–	25 156	–
Télécommunications	2 742	4 532	5 920	7 745
Frais de gestion	180 570	131 179	338 214	242 116
Développement de projet	14 250	12 398	14 304	50 673
Amortissement des immobilisations corporelles	1 467	1 434	2 932	2 804
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	46 325	–	46 325	–
	1 069 460 \$	1 069 781 \$	1 876 869 \$	2 546 876 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

12. Produit financier net

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Gain sur la vente de placements	(10 071)\$	– \$	(10 071)\$	– \$
Produits d'intérêts sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et à long terme	(60 365)	(38 315)	(106 135)	(71 662)
Gain de change net	(47 754)	(117 654)	–	–
Produit financier	(118 190)	(155 969)	(116 206)	(71 662)
Intérêts et frais bancaires	26 160	4 874	30 962	10 111
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	7 738	9 362	15 897	19 105
Perte de change nette	–	–	3 210	13 914
Charge financière	33 989	14 236	50 069	43 130
Produit financier net	(84 292)\$	(141 733)\$	(66 137)\$	(28 532)\$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers

Instruments financiers

a) Juste valeur

Plusieurs des méthodes comptables et informations du Groupe exigent la détermination de la juste valeur, tant pour ce qui est des actifs et passifs financiers que des actifs et passifs non financiers. Les justes valeurs ont été déterminées aux fins d'évaluation et (ou) des informations à fournir selon les méthodes exposées ci-après. S'il y a lieu, des informations supplémentaires concernant les hypothèses posées dans la détermination de la juste valeur sont fournies dans les notes portant sur l'actif ou le passif concerné.

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

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

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

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Instruments financiers (suite)

a) Juste valeur (suite)

La juste valeur des placements temporaires, des placements à long terme et du passif à long terme est basée sur des prix cotés du marché lorsque applicable ou obtenue en actualisant des flux de trésorerie futurs en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires se négociant sur les marchés financiers. Le tableau ci-dessous récapitule les valeurs comptables et justes valeurs de ces instruments :

		30 juin 2011		31 décembre 2010
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Placements temporaires	4 637 450 \$	4 644 950 \$	4 406 886 \$	4 406 886 \$
Placement à long terme	–	–	1 332 163	1 332 163
Autre passif à long terme	192 272	192 272	226 375	226 375

Gestion des risques financiers

b) Risque de change

La Société réalise ses produits de redevances et assume des coûts de prospection et d'évaluation et certains autres frais en dollars américains. Conséquemment, elle est exposée au risque de change.

Les soldes libellés en devises étrangères se présentent comme suit :

	30 juin 2011	31 décembre 2010
	\$ US	\$ US
Encaisse	31 754	176 492
Créances	1 231 422	–
Comptes fournisseurs et charges à payer	680 982	337 827

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Gestion des risques financiers (suite)

b) Risque de change (suite)

Au 30 juin 2011, si le taux de change (\$ CA / \$ US) avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, le résultat global aurait été respectivement supérieur ou inférieur d'approximativement 29 000 \$ (approximativement 8 000 \$ au 31 décembre, 2010).

c) Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque que survienne une perte imprévue si une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles, et il en résulte essentiellement des créances de la Société.

La Société est aussi exposée au risque de crédit relié à ses espèces, ses quasi-espèces et ses placements temporaires. La Société gère ce risque en ne traitant généralement qu'avec des institutions financières nord-américaines de renom et en n'investissant que dans des instruments de placement ayant une excellente cote de crédit.

La valeur comptable des actifs financiers de la Société, telle que présentée au tableau Instruments financiers - juste valeur, représente le montant maximal de son risque de crédit.

d) Risque de liquidité

La Société gère son risque de liquidité par l'utilisation de budgets permettant de déterminer les fonds nécessaires pour faire face à ses plans d'exploration. La Société s'assure aussi que le fonds de roulement disponible est suffisant pour faire face à ses obligations courantes.

Au 30 juin 2011, la Société détient des créances courantes à recevoir totalisant 3 710 716 \$ et des comptes fournisseurs et charges à payer de 2 015 679 \$ venant à échéance au cours des 12 prochains mois.

Au 30 juin 2011, la Société détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des placements temporaires équivalant à 6 258 413 \$. Compte tenu des liquidités dont la Société dispose, en relation avec le moment où les obligations sont dues, la direction estime que le risque de liquidité auquel la Société est exposée est faible.

e) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux monétaires futurs liés à un instrument financier fluctuent en fonction des changements des taux d'intérêt du marché.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

e) Risque de taux d'intérêt (suite)

La Société détient la majeure partie de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie dans des comptes qui portaient intérêt et qui ne sont exposés qu'à des variations de flux monétaires futurs qui proviendraient de changements des taux d'intérêt du marché. Les placements temporaires et les placements à long terme sont constitués d'obligations et de certificats de placement garanti et sont classés comme prêts et créances. Une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 100 points de base n'aurait donc pas d'impact sur les résultats financiers de la Société.

14. Parties liées

La compagnie n'a pas de parent ultime.

Transactions avec les principaux dirigeants

Prêts consentis aux principaux dirigeants

En 2010, la Société a consenti un prêt à deux de ses principaux dirigeants d'une valeur de 62 400 \$ qui est inclus dans les créances au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010. Ce prêt, portant intérêt au taux de 1 % l'an, est remboursable en tout temps, en totalité ou en partie, et son remboursement intégral sera exigible le 31 décembre 2012. Si l'emprunteur cesse d'être un employé de la Société, le prêt deviendra exigible immédiatement.

La rémunération des principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend :

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Avantages du personnel à court terme	210 532 \$	181 725 \$	385 767 \$	372 295 \$
Paiements fondés sur des actions	6 603	115 294	19 186	190 020

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

14. Parties liées (suite)

Autres transactions avec des parties liées

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle 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 l'exercice 2010, la Société a versé des honoraires de 18 000 \$ à un administrateur.

Ces opérations, réalisées 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 parties liées.

15. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	30 juin		30 juin	
	2011	2010	2011	2010
Variation d'éléments hors				
caisse du fonds de roulement				
Créances et impôts miniers				
à recevoir	(1 260 746) \$	(419 571) \$	(1 469 475) \$	2 713 432 \$
Frais payés d'avance	5 748	3 031	18 127	17 441
Comptes fournisseurs et				
charges à payer	(654 516)	161 078	575 063	(206 641)
Écarts de conversion au titre				
de l'établissement				
à l'étranger	(34 364)	8 311	4 885	(168)
	(1 943 878) \$	(247 151) \$	(871 400) \$	2 524 064 \$
Opérations sans effet sur la				
trésorerie relatives aux :				
Activités d'exploitation				
Variation des comptes				
fournisseurs et				
charges à				
payer relativement				
à des actifs de				
prospection et				
d'évaluation	(781 478) \$	(11 829) \$	(212 102) \$	(11 829) \$
Activités d'investissement				
Variation des actifs de				
prospection et d'évaluation				
dont les crédits d'impôt				
relatifs aux ressources				
sont inclus dans				
les créances	40 893	116 650	632 155	160 272

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

16. Éventualités

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie

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

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 30 juin 2011 puisque la direction est d'avis que les montants inclus dans cette communication sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA en rapport avec l'exploitation de cette mine. Tout montant pouvant être déboursé quant à cette éventualité pourrait avoir un impact négatif sur la Société.

17. Explication de la transition aux IFRS

Aux fins de cette note, le terme « PCGR canadiens » désigne les PCGR canadiens avant l'adoption des IFRS.

Comme indiqué à la note 2, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe sont établis conformément aux IFRS.

Les méthodes comptables selon les IFRS donc ont été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires des périodes de trois et de six mois closes au 30 juin 2011, des informations comparatives figurant aux présents états financiers intermédiaires pour les périodes de trois et de six mois closes au 30 juin 2010.

Les tableaux et les notes ci-dessous expliquent dans quelle mesure la transition des PCGR canadiens aux IFRS a eu une incidence sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie du Groupe.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

17. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Réconciliation des capitaux propres

	Note	30 juin 2010		
		PCGR canadiens	Incidence de la transition aux IFRS	IFRS
Actifs				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		10 137 528 \$	– \$	10 137 528 \$
Placements temporaires	b)	4 583 320	(31 474)	4 551 846
Créances	b)	1 292 920	31 474	1 324 394
Impôts miniers à recevoir		376 144	–	376 144
Frais payés d'avance		14 582	–	14 582
Total des actifs courants		16 404 494	–	16 404 494
Actifs non courants				
Placements à long terme		715 306	–	715 306
Propriétés minières	a), c)	10 179 932	(275 614)	9 904 318
Actifs de prospection et d'évaluation	c)	18 986 536	(152 442)	18 834 094
Immobilisations corporelles	c)	43 570	(2 916)	40 654
Immobilisations incorporelles		179 020	–	179 020
Actifs d'impôts différés		1 802 311	–	1 802 311
Total des actifs non courants		31 906 675	(430 972)	31 475 703
Total des actifs		48 311 169 \$	(430 972) \$	47 880 197 \$
Passifs et capitaux propres				
Passifs courants				
Comptes fournisseurs et charges à payer		736 589 \$	– \$	736 589 \$
Total des passifs courants		736 589	–	736 589
Passifs non courants				
Autre passifs à long terme		258 834	–	258 834
Passifs d'impôts différés	a)	2 430 871	(1 866 601)	564 270
Total des passifs non courants		2 689 705	(1 866 601)	823 104
Capitaux propres				
Capital social		62 146 981	–	62 146 981
Bons de souscription		74 219	–	74 219
Surplus d'apport		6 948 974	–	6 948 974
Cumul des autres éléments du résultat global	c)	–	(85 116)	(85 116)
Déficit	c)	(25 205 578)	2 656	(25 202 922)
Total des capitaux propres attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société		43 964 596	(82 460)	43 882 136
Participation ne donnant pas le contrôle	a)	920 279	1 518 089	2 438 368
Total des capitaux propres		44 884 875	1 435 629	46 320 504
Total des passifs et des capitaux propres		48 311 169 \$	(430 972) \$	47 880 197 \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

17. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Réconciliation du résultat global pour les périodes de trois mois et six mois closes le 30 juin 2010

	Note	Trois mois clos les 30 juin 2010			Six mois clos les 30 juin 2010		
		PCGR canadiens	Incidence de la transition aux IFRS	IFRS	PCGR canadiens	Incidence de la transition aux IFRS	IFRS
Produits							
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka		-	-	- \$	- \$	- \$	- \$
Frais d'administration	d)	1 084 017	(14 236)	1 069 781	2 576 092	(29 216)	2 546 876
(Perte) bénéfice avant produits et charges financiers nets et impôts sur les résultats		(1 084 017)	14 236	(1 069 781)	(2 576 092)	29 216	(2 546 876)
(Produit) charge financière nette							
Produit financier	c)	(169 875)	13 906	(155 969)	(101 180)	29 518	(71 662)
Charge financière	c), d)	4 254	9 982	14 236	46 088	(2 958)	43 130
		(165 621)	23 888	(141 733)	(55 092)	26 560	(28 532)
(Perte) bénéfice avant impôt sur les résultats		(918 396)	(9 652)	(928 048)	(2 521 000)	2 656	(2 518 344)
Impôts recouvrés sur les résultats							
Impôts exigibles		-	-	-	-	-	-
Impôts différés		550 896	-	550 896	130 289	-	130 289
		550 896	-	550 896	130 289	-	130 289
(Perte) bénéfice net		(1 469 292)	(9 652)	(1 478 944)	(2 651 289)	2 656	(2 648 633)
Autres éléments du résultat global pour la période							
Gain sur écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	c)	-	451 191	451 191	-	187 943	187 943
Résultat global total pour la période		(1 469 292) \$	441 539 \$	(1 027 753) \$	(2 651 289) \$	190 599 \$	(2 460 690) \$
(Perte) bénéfice net attribuable :							
Aux actionnaires de la Société		(1 457 009) \$	(9 652) \$	(1 466 661) \$	(2 618 389) \$	2 656 \$	(2 615 733) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle		(12 283)	-	(12 283)	(32 900)	-	(32 900)
Résultat global total attribuable :							
Aux actionnaires de la Société		(1 457 009) \$	441 539 \$	(1 015 470) \$	(2 618 389) \$	190 599 \$	(2 427 790) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle		(12 283)	-	(12 283)	(32 900)	-	(32 900)
Perte nette par action de base et diluée							
		(0,015) \$	(0,000) \$	(0,015) \$	(0,027) \$	(0,000) \$	(0,027) \$

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

17. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Ajustement important au tableau des flux de trésorerie pour 2010

Les intérêts reçus ont été présentés séparément dans le corps du tableau des flux de trésorerie, dans la catégorie des activités d'exploitation. Il n'y a pas d'autres différences importantes entre le tableau des flux de trésorerie présentés selon les IFRS et l'état des flux de trésorerie présenté selon les PCGR canadiens.

Notes aux réconciliations

a) Acquisition de MCI

Comme détaillé dans la note 4, le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI. En vertu des PCGR canadiens, MCI n'a pas été considérée comme une entreprise et cette acquisition n'a pas été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises, mais plutôt comme une acquisition d'actifs nets. Toutefois, dans la mesure où la Société a pris le contrôle de MCI, cette dernière a été considérée comme une filiale dont les actifs et passifs ont été consolidés. Ce traitement comptable est conforme aux normes IFRS, à l'exception des deux différences suivantes :

- La participation ne donnant pas le contrôle a été comptabilisée au pro rata de la valeur comptable nette de l'actif net de MCI, tandis que selon les normes IFRS, elle est comptabilisée à sa juste valeur à la date à laquelle la Société a obtenu le contrôle de MCI. Cette différence a entraîné une augmentation dans la participation ne donnant pas le contrôle de 1 518 089 \$, la contrepartie étant une augmentation des propriétés minières pour le même montant.
- Des passifs d'impôts différés ont été comptabilisés en vertu des PCGR canadiens suite à cette transaction, tandis que selon les normes IFRS, un passif (actif) d'impôt différé n'est pas reconnu s'il découle de la comptabilisation initiale d'un actif ou un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises, et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable. Par conséquent, les passifs d'impôts différés de 1 866 601 \$, enregistrés en vertu des PCGR canadiens, ont été renversés selon les normes IFRS avec une diminution correspondante des propriétés minières.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

17. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Notes aux réconciliations (suite)

b) Classement des autres instruments financiers

Les espèces, quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme ne répondent pas aux critères de classification de la juste valeur par le biais du résultat en vertu des IFRS, dans la mesure où ils ne sont pas gérés sur une base de juste valeur mais plutôt en fonction de leur échéance, et qu'ils ne sont pas négociés sur un marché actif. Selon les PCGR Canadiens, ces instruments étaient classés en actifs financiers détenus à des fins de transaction.

En vertu des normes IFRS, les espèces, les quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme sont classés comme prêts et créances. En ce qui concerne les espèces et quasi-espèces, ce changement de classification n'a pas d'impact monétaire sur les états financiers consolidés étant donné que la juste valeur de ces instruments se rapproche du coût; par conséquent, il s'agit uniquement d'une différence de divulgation.

En ce qui concerne les placements temporaires et les placements à long terme, ce changement n'a pas eu d'impact matériel. Toutefois, des reclassements ont été enregistrés dans tous les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière et les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

Les intérêts à recevoir en vertu des PCGR canadiens ont été présentés dans les placements temporaires au montant de 31 474 \$ au 30 juin 2010. En vertu des IFRS, ce montant a été reclassé dans les créances.

Les variations de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction aux montants de 4 254 \$ et 29 518 \$ pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2010, respectivement, ont été enregistrées en vertu des PCGR canadiens. En vertu des IFRS, ces montants ont été reclassés contre les charges (produits) financières nettes dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

MDN INC.

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

Périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

17. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Notes aux réconciliations (suite)

- c) Changement de la monnaie fonctionnelle de MDN Tanzanie Ltd.

Les ajustements liés aux effets de change sont reliés à un établissement à l'étranger intégré selon les PCGR canadiens. Les IFRS ne font pas de distinction entre un établissement à l'étranger intégré et un établissement à l'étranger autonome et la méthode du taux de clôture doit être appliquée à toutes les sociétés dont la devise fonctionnelle est différente de la devise de présentation, résultant ainsi en un ajustement lors de la transition aux IFRS.

Au 30 juin 2010, ce changement a généré des écarts de conversion enregistrés dans le cumul des autres éléments du résultat global de 85 116 \$. Des pertes de 451 190 \$ et de 187 943 \$ ont été enregistrées dans les autres éléments du résultat global pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2010, respectivement.

Également, des pertes (gains) de change étranger de 9 652 \$ et (2 656) \$, présentées dans les charges (produits) financiers pour chacune des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2010, respectivement, ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Il s'agit des seuls ajustements ayant eu un impact sur le déficit au 30 juin 2010.

Les actifs au 30 juin 2010 ont été ajustés comme suit :

Propriétés minières	72 898 \$
Actifs de prospection et d'évaluation	(152 442)
Équipement	(2 916)
	<hr/>
	(82 460)\$

- d) Reclassement au sein de l'état consolidé du résultat global

Les intérêts reçus sur comptes bancaires, la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme et les pertes de change sont classés au sein des postes de produits financiers et charges financières selon les IFRS tandis qu'ils étaient présentés en produits, charges administratives et autres postes séparés selon les PCGR canadiens.