



**RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE**

**30 SEPTEMBRE 2010**

**MDN INC.****ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION****(POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2010)****PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE**

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers de MDN Inc. (la « Société » ou « MDN ») et les notes complémentaires afférentes pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2010 et 2009. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2009, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

**INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Cette analyse de la situation financière par la direction a été préparée le 22 octobre 2010 et est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatives à l'information continue. Cette analyse est un supplément aux états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société pour les périodes de trois et de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, et vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Elle présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société ([www.mdn-mines.com](http://www.mdn-mines.com)) et sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

**NATURE DES ACTIVITÉS**

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

La Société détient des intérêts dans des propriétés situées dans les régions suivantes :

Tanzanie, Afrique de l'Est : MDN est impliquée sur différents projets totalisant 703 km<sup>2</sup> d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield et dans une entente de co-entreprise African Barrick Gold 70% et MDN 30% à la mine Tulawaka et ses permis adjacents.

Québec : Le Tac, Lac Shortt, Lespérance, et MCGold, dans la région de Chibougamau et Isle-Dieu dans la région de Matagami.

**FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2010**

- Les revenus nets de 33 015 \$ comparativement à 2 790 286 \$ au cours de la même période en 2009. Une perte nette attribuable aux actionnaires de la société de 516 905 \$ ou 0,005 \$ par action comparativement à un bénéfice net de 737 649 \$ ou 0,008 par action au cours de la même période en 2009. La diminution des revenus s'explique par une décroissance dans la quantité d'or produite à la Mine de Tulawaka et par une utilisation des liquidités disponibles dans un programme d'exploration et dans les immobilisations.
- La mine d'or Tulawaka, en Tanzanie, a produit 15 645 onces d'or à une teneur moyenne de 8,7 g/t d'or et un taux de récupération de 93,12 %. La participation de 30 % de MDN dans le projet Tulawaka résulte en une quote-part équivalente à 4 694 onces d'or. Pour la même période en 2009 la production était de 29 490 onces d'or à une teneur moyenne de 16,51 g/t d'or. Une production aurifère inférieure moindre durant le trimestre comparée au trimestre équivalent de l'année précédente est le résultat d'une teneur de minage très élevée de 17,4 g/t Au en 2009 comparé à 8,7 g/t Au au cours de trimestre actuel. L'opération sous terre n'a pu atteindre le minerai de haute teneur dû à un délai dans la mise en service de nouveaux équipements miniers. La diminution de la production sous terre ayant été remplacée par du matériel à plus basses teneurs provenant des empilements de minerai de surface, ceci explique la diminution générale de la teneur du minerai usiné.
- Les coûts totaux en liquidités pour produire une once d'or ont été de 571,74 US\$ alors qu'ils étaient de 391,68 US\$ en 2009. L'augmentation des coûts est attribuable à une production aurifère moindre et à une augmentation des coûts de minage sous terre.
- La mine d'or Tulawaka a vendu 15 923 onces d'or sur le marché « spot » à un prix moyen de 1 222,35 US\$, générant des revenus bruts de 19 463 441 US\$. La quote-part de MDN (30 %) est équivalente à 4 777 onces d'or vendues pour un revenu brut équivalent à 5 839 166 US\$.
- Les dépenses en immobilisations pour le trimestre totalisaient 5,3 millions US\$, comparativement à 1,4 million US\$ au cours de la période correspondante de l'an dernier. Pour la période couvrant les neuf premiers mois de l'année, la somme était de 10,7 millions US\$ comparativement aux 2,8 millions US\$ à la même période en 2009. L'augmentation de ces dépenses en immobilisations au cours du trimestre était due au programme visant la prolongation de la durée de vie de la mine Tulawaka. Durant le trimestre, l'équipe minière de Tulawaka a continué de mettre l'accent sur le programme intensif de forage d'exploration, tant pour les ressources souterraines que pour les fosses à ciel ouvert. Ce programme a été favorisé via le réinvestissement dans des équipements miniers additionnels, permettant le développement relié à l'exploration et la prolongation de la vie de la mine.
- Le projet Ikungu continue de démontrer de bonnes intersections en or et le programme actuellement en cours confirme la continuité des zones aurifères en profondeur.
- Au cours du deuxième trimestre, MDN a annoncé le droit d'acquérir graduellement un intérêt jusqu'à 50% dans le projet aurifère MCGold situé à Chibougamau au Québec en échange d'une cédule de paiements et d'investissements en exploration pouvant aller jusqu'à 5.25 millions \$ sur cinq ans. Avec le programme de forages débuté au troisième trimestre, MDN et SOQUEM ont l'objectif de vérifier l'augmentation possible des teneurs aurifères ainsi que de vérifier les extensions probables du gîte déjà connu.
- L'étude de faisabilité du projet Crevier évolue selon l'échéancier et les budgets planifiés.

## **DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER.**

L'étude de faisabilité commencée au début de 2010 suit son cours tel que planifiée par le programme de développement de la propriété Crevier. Au cours du troisième trimestre, les principales activités ont été :

- Le développement métallurgique
- L'étude de référence environnementale (Base Line)
- La caractérisation géotechnique de la roche de la fosse à ciel ouvert
- La gestion des résidus miniers
- Le forage de l'extension sud de la fosse à ciel ouvert

### Développement métallurgique

Au cours du trimestre, les essais en laboratoire pour compléter le développement du circuit de flottation ainsi que la définition des critères d'opération de la future usine de flottation ont été développés et complétés. Les rapports finaux sont attendus au cours du mois d'octobre. Un échantillon de 400 tonnes de roches a été extrait de la propriété, concassé et préparé pour la mise en place de l'essai de traitement en pilotage qui sera préparé au cours du quatrième trimestre et complété au premier trimestre de 2011.

Les devis de travail pour la première série d'essais en lixiviation du concentré provenant du circuit de flottation ainsi que le devis de travail pour la réalisation des essais de caractérisation des propriétés mécaniques du minerai ont été complétés et ces travaux seront en cours au cours du quatrième trimestre.

### Étude de référence environnementale (Base Line)

Les travaux de terrain reliés aux inventaires sont complétés à 90 %. Les derniers travaux d'inventaire relatifs à l'hydrologie et à l'hydrogéologie le seront en octobre et novembre 2010. Le rapport de l'étude de référence sera disponible pour être intégrée à l'étude de faisabilité au début de 2011, tel que prévu par le calendrier général de la préparation de l'étude de faisabilité.

### Caractérisation géotechnique de la roche de la fosse à ciel ouvert.

L'investigation de terrain reliée à la caractérisation du massif rocheux dans le secteur de la future fosse à ciel ouvert a été complétée en juillet et en août. Quatre forages aux diamants totalisant 1 030 mètres, 48 tests de mesure de la perméabilité ainsi que les essais en laboratoire pour la définition des paramètres géo-mécaniques ont été complétés lors du programme de terrain. Ces données géo-mécaniques et hydrologiques serviront à définir les paramètres de conception de la future fosse à ciel ouvert.

### Gestion des résidus miniers

Les travaux reliés à la sélection de l'emplacement du futur parc de gestion des résidus miniers ont été

complétés. Six différents sites ont été analysés afin d'en arriver à une sélection la plus appropriée. Trois sites ont été retenus et feront l'objet d'études plus détaillées pour en définir les caractéristiques géo-mécaniques du sous-sol ainsi que les caractéristiques hydrogéologiques des emplacements sélectionnés. Les travaux à compléter dans ce champs d'activité sont : la localisation des bancs d'emprunts nécessaires à la construction des différentes composantes du parc à rejet, l'investigation géo-mécanique qui débutera à la fin d'octobre et la conception du parc à résidus lui-même et de la halde à stérile qui sera complétée au cours du premier trimestre 2011.

#### Forage de l'extension sud de la fosse à ciel ouvert

Au cours du forage de définition de la ressource minérale du projet Crevier effectué en 2009, nous avons démontré que le gisement n'était pas fermé au sud. Deux sections de forages avaient indiqué une extension de la zone minéralisée sur plus de 200 mètres vers le sud. Au cours du dernier trimestre, huit forages totalisant 2 090 mètres ont été implantés sur quatre sections de forage distantes de 100 mètres. Ces forages montrent que le dyke à syénite à néphéline, porteur de la minéralisation de niobium et de tantale, se poursuit toujours vers le sud. Toutefois, l'épaisseur en est fortement réduite. Les analyses provenant de ces forages seront disponibles au cours du mois de novembre.

### ACTIVITÉS D'EXPLORATION

#### TANZANIE

Les campagnes de sondage pour l'année 2010 ont débuté sur la propriété d'Ikungu au premier trimestre, puis ont été déplacés sur la propriété de Msasa au deuxième trimestre. Suite aux résultats positifs de la campagne de sondage sur la propriété Ikungu, il a été décidé de concentrer les efforts d'exploration sur cette propriété pour le deuxième de 2010.

#### **Ikungu**

La campagne de forage a débuté le 30 juillet. A la fin septembre un total de 4 403 m (IKD-38 à IKD-47), soit 10 sondages ont été complétés dont 3 275 m de sondages au diamant et 1 128 m de sondages RC (circulation inverse). Pour les cent premiers mètres de chaque sondage, la technique de forage à circulation inverse est utilisée afin de réduire les coûts du programme forage. Les résultats d'analyse reçus durant le trimestre sont les sondages IKD-38 à IKD-45. Les sondages IKD-44, 46 et 47 sont en cours d'échantillonnage.

L'objectif de la campagne de sondage est de démontrer que les lentilles à plus hautes teneurs situées près de la surface le long de l'horizon de 2,5 km ont une continuité verticale jusqu'à une profondeur de 300 mètres de profondeur.

Au premier trimestre, MDN a obtenu des résultats de forage démontrant la présence de lentilles entre 2 et 4 mètres d'épaisseur vraie, avec de hautes teneurs variant de 5 g/t Au jusqu'à 11,5 g/t Au, incluant des intervalles jusqu'à 54,3 g/t Au sur 0,4 m. La structure hôte de la minéralisation montre une continuité sur plus de 2,5 kilomètres avec une épaisseur minimum de 2 mètres et des teneurs d'échantillons supérieures à 1,2g/t Au ont été démontrés par forage. Les intersections aurifères des forages antérieurs et du premier trimestre, tels que IKD-08, IKD-28, IKD-36, IKD-37, SIK 1 et SIK 8 sont de bons exemples de la présence de lentilles à plus hautes teneurs. Une concentration de ces lentilles a été identifiée dans la partie centrale et

la partie est. Le programme qui débute testera la continuité des lentilles avec une moyenne des échantillons de plus de 10 g/t Au.

Les meilleurs résultats obtenus au 3<sup>ième</sup> trimestre sont :

- IKD-39 recoupe 19,26 g/t Au sur 1,53 m (épaisseur vraie) et 8,46 g/t Au sur 1,37 m (vraie épaisseur) dans une zone adjacente.
- IKD-45 recoupe 8,60 g/t Au sur 14,67 m (épaisseur vraie)

Le trou IKD-39 indique une continuité verticale à plus de 250 mètres de profondeur et également montre un potentiel pour la présence de zone minéralisée parallèle à l'horizon principale. IKD-39 a intersecté 100 m à l'est et 205 m verticalement plus bas dans le prolongement de la plongée est du forage IKD-32, titrant 8,02 g/t Au sur 2,41 m. Les trous IKD-39 (19,26 g/t Au sur 1,53 m), IKD-32 (8,02g/t Au sur 2,41m), IKD 35 (2,79 g/t Au sur 6,51m) et IKD 18 (5,79 g/t Au sur 2,76m) indiquent le potentiel d'une lentille minéralisée dans la partie centrale de l'horizon aurifère connu sur plus de 2,5 km.

L'intersection de 8,46 g/t Au sur 1,37 m du forage IKD-39 est une zone parallèle localisée dans le toit de l'horizon principal. Cette intersection démontre la présence de minéralisation parallèle de la minéralisation principale, ce qui augmente le potentiel de découverte de zones minéralisées additionnelles adjacentes.

Le trou IKD-45 confirme la présence de lentilles à fortes teneurs et de bonnes épaisseurs. IKD-45 se situe dans la partie ouest de l'horizon aurifère de 2,5 km de long, dans une zone 300m vierge de tout forage et à 160m à l'ouest du sondage IK04 (6,74g/t Au/2,42m) et à 240m à l'est du sondage IKD08 (10,95g/t Au/1,99).

Les valeurs aurifères sont associées à la présence de sulfures (supérieure à 1% par endroit) contenant de la pyrite, chalcoppyrite, pyrrhotite et arsénopyrite et à un réseau de petites veines de quartz gris bleuté très homogène et régulièrement espacé représentant un total de 10% à 20% de la zone minéralisée.

Les valeurs aurifères en terme de minéralisation sont identiques à celles rencontrées dans le sondage IKD-39 (19,26g/t Au/1,53m). En comparaison avec la minéralisation du trou IKD-39, nous passons à une zone où les veines de quartz augmentent en quantité, formant un stockwork (réseaux de veinules) et où la silicification plus intense se superpose et fait disparaître la schistosité.

#### Résultats

Sondage #	Section (m)	De (m)	A (m)	Intervalle (m)	Épaisseur vraie (m)	Au (g/t)
IKD-45	2230mE	122,90	136,15	13,25	10,09	2,41
		136,15	138,70	2,55	Dyke de lamprophyre	
		138,70	158,00	19,3	14,67	8,60
IKD-41	2545mE	367,30	372,00	4,70	3,58	2,34
IKD-39	2650mE	286,00	287,80	1,80	1,37	8,46
		358,00	360,00	2,00	1,53	19,26
IKD-40	2980mE	394,10	400,10	6,00	4,59	1,13
IKD-42	3610mE	Pas de résultats significatifs				
IKD-43	3840mE	302,70	307,60	4,90	3,73	1,21

Nikonga

MDN a fait l'acquisition de la propriété Nikonga située 40 km au sud est de la mine Tulawaka. La propriété est composée de 2 permis de prospection totalisant 50,71 km<sup>2</sup>.

Les informations régionales suggèrent un linéament orienté ouest nord-ouest reliant la propriété Nikonga à la mine Tulawaka. La propriété est couverte par deux anomalies aurifères des sols séparées entre elles de un km et qui sont parallèles au linéament régional. Des valeurs allant jusqu'à 580 ppb Au ont été détectées. Ces anomalies coïncident et forment les extensions de sites de mineurs artisans qui exploitent des roches volcaniques fortement silicifiées avec de fortes teneurs en or.

## QUÉBEC

### MCGold

Pour le 3<sup>ème</sup> trimestre, la planification des travaux de forage a été complétée et les sites des sondages préparés sur le terrain. Les travaux de forage ont débuté le 8 octobre 2010 et compteront dix forages variant de 125 à 400 mètres de long pour un total de 2 600 mètres linéaires. Les sondages seront répartis sur quatre sections, soit deux sections au centre du gîte et deux sections dans le secteur ouest.

Ce premier programme a deux objectifs: d'abord confirmer la continuité des teneurs et possiblement les augmenter car le manque d'échantillonnages dans les forages historiques au centre du gîte pourrait en avoir sous-évalué la teneur moyenne. Le second objectif vise à augmenter le tonnage dans la partie ouest du gîte.

La propriété est située à environ cinq km de la ville de Chibougamau dans le nord-ouest de la province. Elle est constituée de 56 claims totalisant une superficie d'environ 878 hectares. La stratégie d'acquisition par MDN d'un intérêt pouvant aller jusqu'à 50% de cette propriété au mois de juin 2010, était basée sur la présence d'une ressource qui aurait un potentiel de gîte de type porphyre à Au-Cu, ce qui en fait un projet à développer selon un modèle de gîte à fort tonnage et basses teneurs.

La minéralisation de MCGold est associée à une large enveloppe de pyrite disséminée de 200 m de largeur par 800 m de longueur. Le gîte demeure ouvert en profondeur et sur les extensions latérales. La minéralisation aurifère est contenue dans un intrusif de porphyre à quartz-feldspath et est présente également dans les roches immédiatement adjacentes à l'intrusif.

Avant l'implication de SOQUEM, seulement 48% des carottes de forage avaient été échantillonnées (13 537 m des 27 924 m forés), soit seulement les intervalles à haut contenu en sulfures car ces travaux antérieurs visaient principalement la présence de veines à hautes teneurs. En 2000, SOQUEM a retrouvé les carottes de six forages antérieurs recoupant la zone minéralisée. Ces forages leur ont permis d'échantillonner la totalité de la minéralisation, incluant les intervalles à faible contenu en sulfures, et il s'est avéré que trois des six trous avaient des teneurs moyennes plus élevées par rapport aux résultats antérieurs.

## DÉVELOPPEMENT DES AFFAIRES

MDN demeure avant tout une compagnie vouée à l'exploration aurifère et prévoit un budget de développement à la mine Tulawaka et sur ses propriétés d'exploration en Tanzanie à hauteur de 4,5 millions \$ en 2010.

La compagnie a accru son investissement dans le projet Crevier (niobium et tantale) au Québec en échange de 67,5% du projet et s'est engagée à réaliser une étude de faisabilité au cours de 2010, avec comme objectif de définir la ressource, d'obtenir les paramètres économiques et techniques qui permettront de compléter l'étude de

faisabilité qui devrait être terminée durant le premier semestre de 2011.

De nombreuses rencontres ont été tenues avec des institutions financières pour promouvoir la qualité de nos propriétés d'exploration et la qualité du projet Crevier. Plusieurs rencontres avec des institutions financières ont eu lieu avec comme objectif d'évaluer les options que nous avons pour le financement de la construction du projet Crevier.

<b>SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION</b>		
<b>Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2010 et 2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	<b>33 \$</b>	2 790 \$
Frais d'administration	<b>602 \$</b>	1061 \$
Perte de change	<b>(109) \$</b>	(420) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	<b>(517) \$</b>	738 \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	<b>(0,005) \$</b>	0,008 \$
<hr/>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<b>98 158</b>	94 939

### Résultats

Les produits se sont établis à 33 015 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2010 comparativement à 2 790 286 \$ durant la même période en 2009. Les produits pour la période 2009 sont principalement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka (2 758 618 \$). Étant donné que les deux partenaires de la mine Tulawaka se sont entendus pour l'exécution d'un programme agressif d'exploration visant à étendre la vie de la mine, causant une diminution de la quantité d'or produite, les liquidités disponibles provenant de la mine Tulawaka pour MDN Inc. ont été éliminées pour la période. Les autres produits reçus représentent les revenus d'intérêts provenant des différents placements de l'entreprise.

Les frais d'administration se sont établis à 602 407 \$ (dont 25 015\$ attribuables à MCI) comparativement à 1 060 706\$ en 2009.

Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 120 133 \$ (125 917 \$ en 2009) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 116 380 \$, dont 17 216\$ effectués par MCI (447 678 \$ en 2009), une diminution principalement attribuable à des frais légaux, de vérification comptable, de communications et d'analyse suite à l'acquisition de MCI en 2009 de 166 173\$, de la terminaison de deux contrats de consultation (gestionnaire en Tanzanie et conseiller au président (74 600\$) du transfert d'un poste contractuel à un poste salarié (48 750\$) et de la baisse des demandes de consultations diverses (51 000\$). Les charges salariales de 233 290\$ (151 831\$ en 2009) augmentation attribuable au transfert du poste contractuel ainsi qu'à l'embauche de deux employés, un géologue et un comptable. Les frais d'assurances, de télécommunication et de bureaux représentent (892)\$ (49 300\$ en 2009). Les frais de 2009 incluent une charge relative à l'installation du nouveau bureau en Tanzanie de 15 401\$. Des frais de voyage de 29 580\$, (102 151\$ en 2009) une diminution principalement attribuable à la réduction des voyages en Tanzanie et en Europe, suite à la terminaison des contrats du conseiller au président ainsi qu'au gestionnaire en Tanzanie et par le report de certains voyages au prochain trimestre. De plus, la compagnie a réévalué sa participation à certains événements à l'extérieur du pays; la majorité des activités de

promotion du troisième trimestre ont eu lieu au Canada.

Puisque les montants distribués par la mine d'or Tulawaka sont maintenant enregistrés comme des redevances au niveau des produits, la Société enregistre des charges d'amortissement pour les frais d'exploration effectués avant l'ouverture de la mine, basées sur la valeur de la distribution effectuée. Ce montant était de 107 586 \$ en 2009, et aucune imputation n'a été effectuée en 2010, la société n'ayant enregistré aucun revenu de redevance pendant la période.

### **Perte nette**

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, la Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de la société de 3 135 294\$ ou 0,032 \$ par action comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société de 2 685 193 \$ ou 0,028\$ par action pour la même période en 2009.

La variation du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société s'explique par la réduction de redevances de la mine Tulawaka. La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 98 158 315 actions ordinaires en circulation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, comparativement au nombre moyen pondéré de 95 156 103 actions ordinaires en circulation pour la même période en 2009.

### **Résultats futurs**

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

<b>Situation financière</b>	<i>30 septembre</i> <b>2010</b>	<i>31 décembre</i> 2009
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>7 680 \$</b>	12 200 \$
Placements	<b>5 772 \$</b>	5 162 \$
Crédits d'impôts à recevoir	<b>966 \$</b>	-
Autres créances	<b>708 \$</b>	3 561 \$
Propriétés minières et frais d'explorations reportées	<b>30 856 \$</b>	18 370 \$
Total de l'actif	<b>46 241 \$</b>	45 246 \$
Capital-actions	<b>62 824 \$</b>	60 506 \$
Avoir des actionnaires	<b>43 476 \$</b>	44 567 \$

## **LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE**

### **Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements**

Au 30 septembre 2010, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des placements, s'élèvent à 13 452 472 \$ comparativement à 17 362 272 \$ au 31 décembre 2009. Cette diminution est principalement due à des investissements dans les propriétés minières et dans les frais d'exploration reportés.

### **Crédits d'impôts à recevoir**

Au 30 septembre 2010, les crédits d'impôts à recevoir représentent 966 095 \$ dont 820 308 \$ sont attribuables au projet Crevier.

### **Autres Créances**

Au 30 septembre 2010, les autres créances représentent 708 108 \$ principalement attribuables à 417 098 \$ de remboursement de taxe de ventes en Tanzanie, 199 437 \$ de remboursements de la TPS et de la TVQ et 16 693\$ pour des intérêts à recevoir sur placements.

### **Propriétés minières**

Durant la période de trois mois terminée le 30 septembre 2010, la Société a effectué une série de paiements en conformité avec différentes ententes contractuelles. Soit, 56 711 \$ pour la propriété Ikungu, 57 795 \$ pour la propriété Baraka et 10 290 \$ pour la nouvelle propriété Nikonga. Toutes ces propriétés sont situées en Tanzanie.

### **Frais d'exploration reportés**

Durant la période de trois mois terminée le 30 septembre 2010, la Société a déboursé 1 398 654 \$ en frais d'exploration reportés. De ce montant, une somme de 590 517 \$ a été dépensée pour les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Ikungu. La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 1 075 612\$ principalement sur la propriété Crevier. Au 30 septembre 2010, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 20 385 190 \$ comparativement à 16 068 387 \$ au 31 décembre 2009.

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

Le total de l'actif est de 46 240 620 \$ au 30 septembre 2010 par rapport à 45 245 826 \$ au 31 décembre 2009. La variation s'explique principalement par l'augmentation des frais d'exploration reportés ainsi que par la consolidation de la compagnie MCI.

L'avoir des actionnaires était de 43 476 254 \$ au 30 septembre 2010 en comparaison avec 44 566 803 \$ au 31 décembre 2009, la variation étant principalement attribuable à l'accumulation de la perte depuis le début de l'année.

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

### **Capital-actions**

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, la société a émis 3 349 777 actions ordinaires au prix de 0,49 pour l'acquisition de MCI, ainsi que 1 318 334 actions conformément au régime d'encouragement à long terme. Au 30 septembre 2010, le nombre d'actions en circulation était donc de 98 444 024 en comparaison de 93 775 913 au 31 décembre 2009.

### **Besoins de liquidités pour l'exercice financier en cours**

La production d'or a débuté en mars 2005 à la mine Tulawaka. À partir de l'exploitation de la propriété minière et des liquidités disponibles selon l'entente de partenariat, la Société reçoit une quote-part de 30 %. Pour l'exercice financier en cours, soit du 1er janvier au 31 décembre 2010, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 9 000 000 \$ approximativement et comprennent notamment les frais fixes et les dépenses d'exploration en Tanzanie, au Québec ainsi que dans MCI. Sans même prendre en considération les revenus générés par les versements futurs des excédents en liquidités qui devraient être versés par la mine Tulawaka, la Société possède les liquidités requises pour combler ses besoins.

### **FACTEURS DE RISQUE**

Le principal revenu de la Société provient de redevances générées par l'exploitation de la mine Tulawaka en Tanzanie, laquelle est en production depuis mars 2005 et dont la durée de vie demeure liée aux réserves aurifères exploitables. Les travaux d'exploration mis en place sur Tulawaka ont pour objectif de prolonger la durée de vie de la mine qui, en date du 30 septembre 2010, reste à définir par l'opérateur dans un contexte de développement souterrain.

À l'exception de son investissement dans MCI qui est au stade de l'évaluation, les autres propriétés minières détenues par la Société n'en sont qu'au stade de l'exploration. La rentabilité à long terme de la Société sera liée en partie aux coûts et au succès des programmes d'évaluation et d'exploration et de mises en valeur subséquentes, lesquelles pourront également être influencées par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer les attributs des gisements miniers éventuels, soit la qualité et la quantité des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement, la valeur marchande de l'or et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'évaluation et d'exploration et de développement de réserves. S'il y avait absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la

Société dépendrait des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. Dans ce contexte, les conditions de marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à obtenir les fonds requis à son développement.

### **Cours des minéraux**

Des facteurs indépendants de la volonté des dirigeants de la Société peuvent influencer sur la valeur marchande de l'or, des métaux de base ou de tout autre minéral découvert. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

### **Risques non assurés**

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des phénomènes naturels, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement d'indemnités découlant de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction. De plus, comme la Société fait affaires avec des pays étrangers, elle doit se soumettre aux autorités et politiques gouvernementales de ceux-ci.

### **Opérations entre apparentés**

Dans le cadre de l'acquisition de MCI, la Société a versé au premier trimestre de 2010, 459 000 \$ et a émis 1 488 790 actions à un actionnaire, qui est devenu par la suite président et administrateur ainsi qu'à un administrateur de MDN, pour l'achat des 600 000 actions de MCI qu'ils détenaient (représentant 15 % des actions en circulation de MCI). De plus, au cours de la période la Société a versé des honoraires professionnels de 18 000 \$ à ce même administrateur.

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

Au cours du troisième trimestre, suite à l'émission des actions du régime d'intéressement à long terme, la compagnie a consenti un prêt à deux de ses dirigeants pour une valeur de 62 400 \$. Ce prêt, portant intérêt au taux de 1% l'an, 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.

### **Instruments financiers**

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires, les placements à long terme, les créances et les comptes fournisseurs et charges à payer sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. Le niveau de données d'entrée utilisé par la Société pour évaluer la juste valeur de ces instruments est le Niveau 1, car ils sont évalués selon les prix cotés sur les marchés

### **POLITIQUE DE DIVIDENDE**

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

## **CONVERGENCE IFRS**

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

### **Équipe**

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

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

#### **Étape 1 : DIAGNOSTIC**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Dépréciation (IAS 36)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Instruments financiers (IAS 39)**

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

Lors de sa comptabilisation initiale, un instrument financier ne peut être désigné comme étant évalué à la juste valeur par le biais du compte de résultat que s'il satisfait à certains critères. Comme dans le cas des IFRS, lors de sa comptabilisation initiale, un instrument financier ne peut être désigné comme étant détenu à des fins de transaction (et évalué à la juste valeur par le biais des résultats) que s'il satisfait à certains critères. Toutefois, ces critères sont moins restrictifs que ceux qui sont énoncés dans les IFRS

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

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

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

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

Durant le troisième trimestre 2010, la Société a engagé KPMG LLP pour l'assister dans la transition et au besoin donner la formation appropriée aux employés

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

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

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

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

### **Étape 2.5 Contrôles internes**

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

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

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

## **Étape 3 MISE EN ŒUVRE**

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

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

La Direction prévoit compléter cette étape durant le quatrième trimestre de 2010.

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

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

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

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

Le président et le chef des finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires et annuels sont établis. L'évaluation de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 30 septembre 2010 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le chef des finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que les contrôles et procédures de présentation de l'information n'étaient pas efficaces pour les raisons énoncées au paragraphe suivant.

Les compagnies de petites tailles comme MDN ne possèdent pas nécessairement toutes les connaissances techniques liées à l'égard de l'information financière, principalement dans l'interprétation des nouveaux chapitres du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« l'ICCA ») et à l'extrême complexité technique de certaines transactions qui requiert une compréhension en profondeur des PCGR du Canada. Comme résultat, certaines de ces transactions peuvent être comptabilisées incorrectement, potentiellement résultant à une inexactitude significative dans les états financiers de la Société.

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

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

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

## **PERSPECTIVES**

En 2010, MDN va continuer d'être active dans tous ses principaux secteurs d'activités. 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 et en surface est en cours avec l'objectif d'augmenter la durée de vie de la mine en y remplaçant les réserves exploitées.

MDN sera active en Tanzanie en continuant ses propres programmes d'exploration. Les efforts seront concentrés principalement sur la propriété Ikungu. Au Canada, les efforts seront surtout orientés dans la préparation de l'étude de faisabilité pour le projet Crevier et sur les travaux de forage en cours de planification sur la propriété MC Gold.

Tout au long de l'année, notre équipe technique sera à la recherche d'opportunités de développement des affaires en continuant la recherche de propriété avancées montrant un potentiel de développement rapide et en étant toujours à l'affût de possibles acquisitions pour améliorer la qualité de nos propriétés d'exploration.

Serge Bureau

Président et Chef de la direction

Yves Therrien, CMA

Vice-président, Finances

Montréal, Canada

Le 22 octobre 2010

**SOMMAIRES FINANCIERS**

Les tableaux ci-dessous donnent un sommaire des principaux éléments financiers des trois derniers exercices financiers et des huit derniers trimestres.

**POUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES FINANCIERS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<i>9 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux	<b>134 195 \$</b>	7 109 664 \$	27 256 716 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	<b>(3 135 294) \$</b>	824 029 \$	21 956 836 \$
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires de la société	<b>(0,032) \$</b>	0,009 \$	0,239 \$
Frais d'exploration	<b>4 113 192 \$</b>	2 716 069 \$	4 006 036 \$
Créances	<b>1 674 203 \$</b>	3 561,291 \$	6 019 795 \$
Actif total	<b>46 240 620 \$</b>	45 245 826 \$	44 757 545 \$
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Total	<b>4 3 476 254 \$</b>	44 566 803 \$	44 185 847 \$
Par action	<b>0,44 \$</b>	0,45 \$	0,46 \$

**POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES**

	<b>2010</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	
Produits totaux	58 611 \$	42 569 \$	33 015	
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	(1 161 380) \$	(1 457 009) \$	(509 626)	
Bénéfice net (Perte nette) par action attribuable aux actionnaires de la société	(0,012) \$	(0,015) \$	(0,0053)	
	<b>2009</b>			
	<i>1<sup>er</sup> trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup> trimestre</i>	<i>4<sup>e</sup> trimestre</i>
Produits totaux	1 915 619 \$	2 849 265 \$	2 790 286 \$	(445 506) \$
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de la société	794 214 \$	1 153 330 \$	737 649 \$	(1 861 164) \$
Bénéfice net (Perte nette) par action attribuable aux actionnaires de la société	0,008 \$	0,012 \$	0,008 \$	(0,020) \$

**2008***4<sup>e</sup> trimestre*

---

Produits totaux	6 003 790 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires de la société	9 109 124 \$
Perte nette par action	0,095 \$



États financiers consolidés de  
(non vérifié)

## **MDN INC.**

pour les périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

# MDN INC.

États financiers consolidés  
(non vérifié)

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

## États financiers

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

# MDN INC.

Bilans consolidés

30 septembre 2010 et 31 décembre 2009

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
	(non vérifié)	(vérifié)
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 680 337 \$	12 200 029 \$
Placements temporaires (note 3)	4 401 960	5 162 243
Créances	1 611 803	3 561 291
Créances sur de hauts dirigeants (note 10)	62 400	–
Frais payés d'avance	31 557	32 023
	13 788 057	20 955 586
Placement dans une société satellite (note 2)	–	4 128 228
Placements à long terme (note 4)	1 370 175	–
Propriétés minières (note 5)	10 470 704	2 301 406
Frais d'exploration reportés (note 6)	20 385 190	16 068 387
Immobilisations corporelles	47 474	45 699
Actif incorporel	179 020	179 020
Actifs d'impôts futurs	2 096 813	2 069 500
	48 337 433 \$	45 747 826 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	926 971 \$	679 023 \$
Autre passif (note 7)	242 805	–
Passif d'impôts futurs	2 780 711	502 000
	3 950 487	1 181 023
Capitaux propres		
Participation ne donnant pas le contrôle	910 692	–
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 8)	62 823 630	60 505 590
Bons de souscription	74 219	74 219
Surplus d'apport	6 300 888	6 569 228
Déficit	(25 722 483)	(22 582 234)
	43 476 254	44 566 803
	44 386 946	44 566 803
	48 337 433 \$	45 747 826 \$

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

# MDN INC.

États consolidés des résultats et du résultat étendu  
(non vérifié)

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
<b>Produits</b>				
Redevances provenant de l'exploitation d'une propriété minière	– \$	2 758 618 \$	– \$	7 470 812 \$
Intérêts	33 015	31 668	134 195	84 358
	33 015	2 790 286	134 195	7 555 170
Frais d'administration (note 9)	602 407	1 060 706	3 178 499	2 805 542
(Perte) bénéfice avant les éléments suivants	(569 392)	1 729 580	(3 044 304)	4 749 628
<b>Autres charges</b>				
Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	5 730	6 362	35 248	6 362
Perte de change	108 972	419 909	125 542	336 142
Quote-part dans les résultats d'une société satellite	–	6 460	–	11 769
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploitation	–	–	–	73 562
	114 702	432 731	160 790	427 835
(Perte) bénéfice avant les impôts	(684 094)	1 296 849	(3 205 094)	4 321 793
<b>Impôts</b>				
Exigibles	–	443 000	–	1 403 885
Recouvrables suite au report de pertes d'exercices antérieurs	–	(443 000)	–	(1 403 885)
Futurs				
Utilisation de reports prospectifs de pertes	–	443 000	–	1 403 885
Variation des écarts temporaires et autres	(157 602)	116 200	(27 313)	232 715
	(157 602)	559 200	(27 313)	1 636 600
(Perte nette) bénéfice net et résultat étendu	(526 492) \$	737 649 \$	(3 177 781) \$	2 685 193 \$
Attribuables aux actionnaires de la Société	(516 905) \$	737 649 \$	(3 135 294) \$	2 685 193 \$
Attribuables aux actionnaires sans contrôle	(9 587)	–	(42 487)	–
(Perte nette) bénéfice net par action de base et diluée	(0,005) \$	0,008 \$	(0,032) \$	0,028 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	98 158	94 939	96 897	95 156

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

# MDN INC.

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

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2010 et exercice terminé le 31 décembre 2009

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital- actions	Nombre de bons de souscription en circulation	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total
Solde au 31 décembre 2008	95 325 413	61 514 951 \$	2 133 154	237 743 \$	5 937 704 \$	(23 504 551) \$	44 185 847 \$
Émission d'actions	125 000	71 250	–	–	–	–	71 250
Rachat d'actions	(1 674 500)	(970 371)	–	–	–	–	(970 371)
Frais d'émission et de rachat d'actions	–	–	–	–	–	(11 952)	(11 952)
Excédent du capital déclaré des actions rachetées sur la contrepartie versée	–	(110 240)	–	–	–	110 240	–
Bons de souscription annulés	–	–	(1 833 154)	(163 524)	163 524	–	–
Rémunération à base d'actions	–	–	–	–	468 000	–	468 000
Bénéfice net	–	–	–	–	–	824 029	824 029
Solde au 31 décembre 2009	93 775 913	60 505 590	300 000	74 219	6 569 228	(22 582 234)	44 566 803
Émission d'actions	3 349 777	1 641 391	–	–	–	–	1 641 391
Frais d'émission d'actions	–	–	–	–	–	(4 955)	(4 955)
Rémunération à base d'actions	–	–	–	–	379 746	–	379 746
Perte nette	–	–	–	–	–	(2 618 389)	(2 618 389)
Solde au 30 juin 2010	97 125 690	62 146 981	300 000	74 219	6 948 974	(25 205 578)	43 964 596
Émission d'actions	1 318 334	676 649	–	–	(676 649)	–	–
Rémunération à base d'actions	–	–	–	–	28 563	–	28 563
Perte nette	–	–	–	–	–	(516 905)	(516 905)
Solde au 30 septembre 2010	98 444 024	62 823 630 \$	300 000	74 219 \$	6 300 888 \$	(25 722 483) \$	43 476 254 \$

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

# MDN INC.

États consolidés des flux de trésorerie  
(non vérifié)

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
(Perte nette) bénéfice net	(526 492) \$	737 649 \$	(3 177 781) \$	2 685 193 \$
Ajustements pour :				
Rémunération à base d'actions	28 563	–	408 309	–
Participation dans les résultats d'une société satellite	–	6 460	–	11 769
Radiation de propriétés minières et des frais d'exploration reportés	–	–	–	73 562
Impôts futurs	(157 602)	559 200	(27 313)	1 636 600
Amortissement des immobilisations corporelles et de l'actif incorporel	1 435	109 365	4 239	296 697
Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	(5 730)	–	(35 248)	–
Charge de désactualisation relative à l'autre passif	8 971	–	28 076	–
Variation de l'indemnité de départ présentée dans l'autre passif	(25 000)	–	314 729	–
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 11)	28 529	551 731	3 505 683	2 063 934
	(647 326)	1 964 405	1 020 694	6 767 755
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Rachat d'actions	–	(646 572)	–	(732 067)
Frais d'émission d'actions	–	–	(4 955)	(11 952)
	–	(646 572)	(4 955)	(744 019)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Investissement dans une société satellite (note 2)	–	(790 165)	(441 432)	(3 397 500)
Acquisition d'une participation donnant le contrôle du projet de MCI, déduction faite de l'encaisse (note 2)	–	–	(1 127 500)	–
Acquisition de placements	(1 499 253)	(4 552 161)	(2 959 644)	(4 533 174)
Disposition de placements	1 000 000	–	2 800 000	–
Acquisition d'immobilisations corporelles	(5 339)	–	(5 339)	(16 285)
Acquisition de propriétés minières	(126 772)	–	(184 110)	(91 890)
Augmentation des frais d'exploration reportés	(1 178 501)	(561 249)	(3 617 406)	(1 205 504)
	(1 809 865)	(5 903 575)	(5 535 431)	(9 244 353)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 457 191)	(4 585 742)	(4 519 692)	(3 220 617)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	10 137 528	19 446 386	12 200 029	18 081 261
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	7 680 337 \$	14 860 644 \$	7 680 337 \$	14 860 644 \$

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

# MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés  
(non vérifié)

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

---

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

## 1. Principales conventions comptables

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

### a) Regroupement d'entreprises et participations ne donnant pas le contrôle

#### i) Regroupement d'entreprises

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

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

#### ii) Participations ne donnant pas le contrôle

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

### b) Instruments financiers

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

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

---

## 1. Principales conventions comptables (suite)

### c) Périmètre de consolidation

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

### d) Utilisation d'estimations

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

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

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

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

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

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

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

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

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

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

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

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

Les principales composantes des actifs et des passifs acquis 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 <sup>1)</sup>	7 985 188
Frais d'exploitation reportés	1 277 883
Immobilisations corporelles	675
	<hr/>
	10 714 756
Passif assumé	
Comptes fournisseurs et charges à payer	114 207
Impôts futurs	2 167 501
	<hr/>
	2 281 708
	<hr/>
	8 433 048
Participation ne donnant pas le contrôle	953 179
	<hr/>
Actifs nets acquis	7 479 869 \$

---

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

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

---

Contrepartie versée	
Acquisition d'une participation de 28,75 % au 1 <sup>er</sup> juin 2009 en espèces	825 000 \$
Acquisition d'une participation additionnelle de 10 % au 29 janvier 2010 en espèces	950 000
Avances à MCI en rapport avec des travaux d'exploration complétés jusqu'au 29 janvier 2010	2 000 000
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	(19 272)
Débeture convertible détenue dans MCI	1 500 000
Acquisition d'une participation additionnelle de 28,75 %, le 16 février 2010	
Espèces	582 750
Émission de 3 349 777 actions ordinaires <sup>ii)</sup>	1 641 391
	<hr/>
	7 479 869 \$

---

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

---

Contrepartie totale cédée	7 479 869 \$
Moins	
Acquisition au 1 <sup>er</sup> juin 2009	825 000
Acquisition au 29 janvier 2010	950 000
Débeture convertible acquise au 1 <sup>er</sup> juin 2009	1 500 000
Avances relatives à des travaux d'exploration	2 000 000
Émission d'actions	1 641 391
Plus	
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	19 272
Encaisse acquise	(141 318)
Contrepartie en espèces nette payée	<hr/>
	441 432 \$

---

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

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

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

---

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

---

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

## 3. Placements temporaires

---

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Dépôts à terme, taux variant de 0,50 % à 0,85 %, échéant de août à décembre 2010 (taux de 0,25 %, échéant en août 2010 au 31 décembre 2009)	1 215 000 \$	1 000 000 \$
Tranche à court terme des placements à long terme	3 186 960	4 162 243
	<hr/>	<hr/>
	4 401 960 \$	5 162 243 \$

---

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

## 4. Placements à long terme

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Dépôts à terme, taux effectif de 3 %, échéant en septembre 2011	200 000 \$	– \$
Dépôts à terme, taux effectif de 0,85 % échéant en juillet 2013, rachetables une fois par mois sans pénalité	600 000	–
Obligations, taux variant de 1,15 % à 4,80 % échéant de novembre 2010 à novembre 2011 (taux variant de 1,15 % à 5,50 %, échéant de mai à décembre 2010 au 31 décembre 2009)	3 757 135	4 162 243
	4 557 135	4 162 243
Tranche à court terme des placements à long terme	(3 186 960)	(4 162 243)
	1 370 175 \$	– \$

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

## 5. Propriétés minières

	30 septembre 2010		31 décembre 2009	
	Intérêts	Montant	Intérêts	Montant
Propriétés				
Tanzanie				
Kunga (Viyonza)	65 % - 100 % <sup>i)</sup>	976 035 \$	65 % - 100 % <sup>i)</sup>	976 035 \$
Simba (Isambara)	100	645 252	100	645 252
Baraka (PL-1561-1562)	90	216 905	90	193 238
Baraka (PL-2479)	100	148 316	100	114 188
Ikungu	60	144 185	60	57 000
Nikonga (note 12)	100	10 290	–	–
Québec				
Lac Shortt	50	170 461	50	170 461
Lespérance	50	78 000	50	78 000
Le Tac	50	43 052	50	43 052
Isle Dieu	100	24 180	100	24 180
Crevier	67,5	7 994 028	–	–
MC Gold (note 12)	–	20 000	–	–
		10 470 704 \$		2 301 406 \$

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

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

## 6. Frais d'exploration reportés

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

	31 décembre 2009	Acquisition	Crédit d'impôt	Frais d'exploration	30 septembre 2010
Propriétés					
Tanzanie					
Tulawaka	242 078 \$	– \$	– \$	61 230 \$	303 308 \$
Simba (Isambara)	4 470 390	–	–	51 194	4 521 584
Baraka					
(PL-1561-1562)	294 465	–	–	636	295 101
Baraka (PL-2479)	280 329	–	–	1 254	281 583
Kunga (Viyonza)	5 220 772	–	–	63 719	5 284 491
Msasa	519 469	–	–	417 652	937 121
Ikungu	865 292	–	–	1 350 570	2 215 862
Nikonga	–	–	–	736	736
Québec					
Lac Shortt	1 367 012	–	–	–	1 367 012
Lespérance	481 580	–	(1 916)	4 477	484 141
Le Tac	878 344	–	(5 295)	12 932	885 981
Des Meloises	895 175	–	–	–	895 175
Isle Dieu	553 481	–	(1 990)	4 816	556 307
Crevier	–	1 277 883	(518 945)	1 581 153	2 340 091
MC Gold	–	–	(8 990)	25 687	16 697
	16 068 387 \$	1 277 883 \$	(537 136)\$	3 576 056 \$	20 385 190 \$

## 7. Autre passif

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

## 8. Capital-actions

### a) Autorisé

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

### b) Bons de souscription

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

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

## 8. Capital-actions (suite)

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

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

	30 septembre 2010		31 décembre 2009	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré
Options au début de la période	3 884 438	0,75 \$	4 464 438	0,78 \$
Attribuées	900 000	0,49	–	–
Annulées	(410 000)	0,87	(580 000)	1,00
	<b>4 374 438</b>	<b>0,68 \$</b>	<b>3 884 438</b>	<b>0,75 \$</b>
Options pouvant être exercées à la fin de la période	3 864 438	0,72 \$	3 884 438	0,75 \$

Au 30 septembre 2010, 4 374 438 options étaient en circulation à des prix d'exercice allant de 0,45 \$ à 0,91 \$ avec une durée contractuelle moyenne pondérée restante de 3,84 ans.

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

Fourchette de prix	Nombre d'options en circulation	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée moyen pondéré
0,45 \$ - 0,50 \$	1 965 000	6	0,48 \$
0,73 \$ - 0,76 \$	150 000	7	0,73 \$
0,80 \$ - 0,84 \$	609 438	8	0,81 \$
0,90 \$ - 0,91 \$	1 490 000	7	0,91 \$
Indéterminé	160 000	10	Indéterminé
	<b>4 374 438</b>		

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

---

## 8. Capital-actions (suite)

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

La juste valeur des options attribuées au cours de la période a été établie à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation « Black-Scholes » pour 700 000 options et le modèle binomial pour 200 000 options en fonction des hypothèses suivantes :

---

Taux d'intérêt sans risque	Entre 2 % et 3 %
Durée prévue	5 et 10 ans
Volatilité prévue	51 % à 59 %
Dividende prévu	Néant
Moyenne pondérée des justes valeurs à la date d'attribution des options attribuées au cours de la période	0,266

---

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

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

La juste valeur des actions attribuées au cours de la période a été établie à la date d'attribution selon la valeur des actions de la Société à cette date. La juste valeur moyenne des actions attribuées sous ce régime d'intéressement était de 0,51 \$ par action.

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

## 9. Frais d'administration

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Honoraires	116 380 \$	447 678 \$	842 877 \$	993 577 \$
Salaires et charges de rémunération	233 290	151 831	1 008 521	519 012
Rémunération à base d'actions	28 563	–	408 309	–
Frais de transfert	12 962	3 596	43 713	70 967
Frais de voyage	29 580	102 151	171 419	271 873
Loyer	13 809	24 611	72 084	72 244
Frais de bureau	4 304	12 095	30 336	72 100
Frais de promotion	4 609	25 233	63 428	42 561
Rapports aux actionnaires	5 525	15 368	19 601	30 758
Assurances, taxes et permis	(7 968)	31 016	24 304	44 034
Télécommunications	2 772	6 189	10 517	26 155
Frais de gestion	120 133	125 917	362 249	329 438
Développement de projets	16 905	2 344	67 578	28 788
Frais bancaires	4 980	3 312	15 091	7 338
Formation et cotisation	6 157	–	6 157	–
Charge de désactualisation relative à l'autre passif	8 971	–	28 076	–
Amortissement des immobilisations corporelles et de l'actif intangible	1 435	109 365	4 239	296 697
	602 407 \$	1 060 706 \$	3 178 499 \$	2 805 542 \$

## 10. Opérations entre apparentés

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

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

Au cours du troisième trimestre, suite à l'émission des actions du régime d'intéressement à long terme, la Société a consenti un prêt à deux de ses dirigeants d'une valeur de 62 400 \$. Ce prêt, portant intérêt au taux de 1 % l'an, 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 la Société, le prêt devient exigible immédiatement.

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

## 10. Opérations entre apparentés (suite)

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

## 11. Flux de trésorerie

	<u>Trois mois terminés les 30 septembre</u>		<u>Neuf mois terminés les 30 septembre</u>	
	2010	2009	2010	2009
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement				
Créances	(82 478) \$	768 507 \$	3 533 876 \$	2 190 803 \$
Créances sur de hauts dirigeants	(62 400)	–	(62 400)	–
Frais payés d'avance	(16 975)	(51 037)	466	66 816
Comptes fournisseurs et charges à payer	190 382	(165 739)	33 741	(193 685)
	<u>28 529 \$</u>	<u>551 731 \$</u>	<u>3 505 683 \$</u>	<u>2 063 934 \$</u>
Opérations sans effet sur la trésorerie relatives aux :				
Activités d'exploitation				
Passif d'impôts futurs inclus dans les créances	48 940 \$	– \$	111 210 \$	– \$
Activités d'investissement				
Variation des frais d'exploration reportés dont les crédits d'impôt d'exploration sont inclus dans les créances	220 153	–	(578 486)	–

# MDN INC.

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

Périodes terminées les 30 septembre 2010 et 2009

---

## 12. Engagements

### a) MC Gold

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

### b) Nikonga

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

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

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

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

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

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

## 13. Chiffres correspondants

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