

MDN inc.

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Rapport financier intermédiaire

30 juin 2007

AUX ACTIONNAIRES,

Le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2007 a été marqué par l'alliance stratégique MDN/GBS Gold, par l'acceptation officielle de sa nouvelle dénomination sociale - MDN inc. - ainsi que par le début des travaux de développement souterrain de la mine d'or Tulawaka (Tanzanie) et les résultats de la première phase de forage récemment complétée sur la découverte Isambara.

Alliance stratégique

C'est le 5 avril dernier que GBS Gold International Inc. a concrétisé un placement privé de 9,6 M\$ dans MDN, permettant ainsi de consolider nos objectifs de croissance par le biais d'un programme d'exploration sans précédent en 2007. Suite à cet investissement stratégique, GBS Gold détient environ 9,8% des actions de MDN et a le droit d'acquérir une participation additionnelle de 8,1% (basée sur le nombre actuel d'actions émises et en circulation). Dans l'éventualité où GBS Gold exerçait ses bons de souscription, MDN recevrait un montant additionnel de 12,8 M\$.

Assemblée des actionnaires

Le 24 mai, les actionnaires de MDN ont approuvé le changement de nom de la Société. Le nouveau nom - MDN inc. - est une référence directe au symbole utilisé pour les transactions à la Bourse de Toronto. De plus, les actionnaires ont élu les administrateurs proposés dans la circulaire de sollicitation, à savoir : Serge Savard, Gil Playford, Louis-Marie Riopel, Marcel Bergeron et Paul-A. Girard qui occupe à nouveau le siège de président du conseil.

De plus, le régime d'encouragement à long terme (RELT) a aussi été approuvé par les actionnaires de MDN. Ce régime remplace le régime d'options d'achat d'actions qui était, selon la direction de la société, devenu inapproprié.

Mine d'or Tulawaka

Pour le deuxième trimestre 2007, la mine d'or Tulawaka (Tanzanie) a produit 42 893 onces d'or, ce qui représente une légère diminution de la production par rapport aux prévisions budgétaires 2007, compensée toutefois par des ventes d'or réalisées à un prix moyen de 660 \$US au lieu de 600 \$US l'once. La production d'or de la mine Tulawaka se chiffre maintenant à 82 550 onces pour les six premiers mois de l'année et à 347 815 onces depuis le début des opérations en mars 2005.

Pour le deuxième trimestre, la mine Tulawaka a distribué une somme de 15 M \$US aux participants MDN (30%) et Pangea Goldfields (70%), somme de 50% supérieure à celles distribuées lors des trimestres précédents.. La quote-part de MDN (4,5 M \$US) a été entièrement appliquée au remboursement de la dette. Suite à cette distribution, la mine Tulawaka conserve une provision de 20,4 M \$US, notamment pour le développement de la mine souterraine.

Quant au développement de la mine souterraine, les travaux pour la construction de la rampe d'accès ont commencé au cours du deuxième trimestre, mais à un rythme fortement ralenti par les

conditions climatiques. Ces travaux, estimés à environ 16 M \$US, ont pris un retard de plusieurs semaines sur l'échéancier de mise en production prévue à l'origine pour le début de 2008.

Exploration autour de Tulawaka

Au cours du deuxième trimestre, MDN a publié les résultats de la première phase de forage sur Isambara, une découverte aurifère réalisée l'an dernier à environ 28 km au nord-est de la mine Tulawaka. Les résultats sont jugés encourageants puisqu'ils confirment l'extension de la structure aurifère sur une distance de 1,3 km, laquelle demeure ouverte latéralement sur une distance possible de 5 km.

Le programme d'exploration pour l'année 2007 comprend tout près de 30 000 mètres de forage et devrait donc se poursuivre tout au long de l'année. Outre sa participation de 30% dans la mine Tulawaka, MDN exerce un contrôle sur 20 permis d'exploration couvrant plus de 700 km² dans un rayon de 50 km autour de la mine.

Érythrée

Le 11 juillet dernier, MDN a annoncé sa décision de mettre fin à ses opérations en Érythrée principalement en raison du refus du gouvernement d'accorder le permis d'exploration Haykota pour lequel MDN était en attente d'une autorisation formelle depuis décembre 2003. Ce permis représentait la raison primordiale de notre présence en Érythrée. Nous concentrerons dorénavant toute nos énergies en Tanzanie et au Québec.

Événements subséquents

En terminant, la direction de MDN aimerait souligner la remarquable contribution de madame Dominique Moreau, secrétaire trésorière et contrôleur de la Société depuis 1996, qui quittera son poste au cours du mois d'août pour entreprendre de nouveaux projets dans un secteur d'activité distinct. Madame Moreau continuera d'offrir ses services à titre de consultante auprès de la direction sur une base ponctuelle. Nous lui souhaitons la meilleure des chances et la remercions pour ses loyaux services.

MDN, fort de sa nouvelle appellation, autrefois connue sous le nom d'Explorations Minières du Nord, est plus que jamais en excellente santé financière et demeure confiante quant à la réalisation de ses objectifs de croissance.

Paul-A. Girard, président du conseil et chef de la direction
MDN inc.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

MDN Inc. est une société d'exploration dont la principale activité se situe en Tanzanie et au Québec. Outre sa participation dans le projet Tulawaka, une coparticipation entre MDN (30 %) et Pangea Goldfields (70 %), une filiale de Barrick Gold Corporation qui agit à titre d'opérateur par le biais de sa filiale tanzanienne, Pangea Minerals Ltd., MDN détient un intérêt majoritaire dans 20 permis d'exploration autour de Tulawaka.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois terminés le 30 juin	2007	2006
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	472 \$	612 \$
Frais d'administration	1 220 \$	944 \$
Redevances sur le prix de l'or	1 442 \$	1 361 \$
Perte sur cession d'une filiale	1 293 \$	- \$
Perte (gain) de change	(1)\$	277 \$
Perte nette	4 204 \$	2 668 \$
Perte nette par action de base et diluée	0,058 \$	0.039 \$
<hr/>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	73 014	69 128

Résultats

Les produits se sont établis à 472 230 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 611 599 \$ durant la même période en 2006. Les produits se composent principalement des intérêts sur le prêt à recevoir de Pangea Minerals Ltd. (Pangea) et leur diminution s'explique par les remboursements effectués par Pangea. Les frais d'administration se sont établis à 1 220 253 \$ comparativement à 943 839 \$ en 2006. Les frais d'administration comprennent notamment les intérêts de 399 124 \$ (691 441 \$ en 2006) sur la dette à long terme, dont la baisse est expliquée par les remboursements effectués par la Société. Ils comprennent également les frais de gestion de 182 711 \$ (75 209 \$ en 2006) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opération du projet Tulawaka, chargés par l'opérateur. Les honoraires professionnels de 396 228 \$ (35 147 \$ en 2006) incluent les allocations de départ versées à trois administrateurs et un membre de la direction, d'où leur augmentation substantielle. Selon une entente, la Société a dû verser une redevance de 1 441 796 \$ (1 360 937 \$ en 2006) sur l'or vendu par le projet Tulawaka. Suite à l'adoption par la Société des nouvelles recommandations de l'ICCA concernant le chapitre 3855, la Société a procédé à la radiation des frais de financement reportés d'un montant de 723 364 \$. Finalement, suite à la décision prise par la direction de se retirer de l'Érythrée, la Société a disposé de sa participation de 75 % dans Eritrean Minerals Corporation (EMC) pour la somme de 50 939 \$, réalisant ainsi une perte sur disposition de 1 293 319 \$.

Perte nette

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la Société a enregistré une perte nette de 6 198 293 \$ ou 0,086 \$ par action comparativement à 3 855 275 \$ ou 0,057 \$ par action en 2006. L'augmentation de la perte nette s'explique par la diminution des revenus d'intérêts, par l'augmentation des honoraires professionnels, des frais de gestion et de la redevance sur le prix de l'or et par la radiation des frais de financement reportés et la perte sur cession d'une filiale, tous ces éléments étant commentés plus haut. La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 71 826 000 actions ordinaires en circulation au 30 juin 2007, comparativement au nombre moyen pondéré de 67 080 815 actions ordinaires en circulation au 30 juin 2006.

Situation financière	<i>30 juin</i> 2007	<i>31 décembre</i> 2006
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 981 \$	647 \$
Dépôt à terme	12 000 \$	2 350 \$
Prêt et intérêts à recevoir	11 742 \$	20 818 \$
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	10 355 \$	10 631 \$
Total de l'actif	38 211 \$	35 320 \$
Dette à long terme	12 937 \$	18 870 \$
Capital-actions	61 784 \$	45 489 \$
Avoir des actionnaires	25 073 \$	16 085 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme

Au 30 juin 2007, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des dépôts à terme, s'élevaient à 15 981 054 \$ comparativement à 2 997 018 \$ au 31 décembre 2006. Cette augmentation est principalement attribuable à un placement privé de 9,6 M\$ ainsi que de l'exercice d'un nombre important de bons de souscription et d'options.

Prêt à recevoir	<i>30 juin</i> 2007
<i>(En milliers de dollars)</i>	
Solde au 31 décembre 2006	20 818 \$
Intérêts capitalisés	754
Perte de change	(1 572)
Remboursement	(8 258)
Solde au 30 juin 2007	11 742 \$

Le prêt à recevoir de la société Pangea Minerals Ltd., qui exploite la mine Tulawaka, s'élevait à 11 742 357 \$ au 30 juin 2007, comparativement à 20 817 537 \$ au 31 décembre 2006.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Durant la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la Société a encouru 139 946 \$ pour l'acquisition de propriétés minières et 957 586 \$ en frais d'exploration reportés. De ce dernier montant, 838 694 \$ ont été dépensés pour les propriétés Simba et Kunga, et 45 177 \$ pour la propriété Msasa, toutes les trois en Tanzanie. De plus, la Société s'est départie des propriétés situées en Erythrée suite à la cession des actions détenues par la Société dans EMC. Cette transaction a entraîné une radiation de frais d'exploration reportés d'un montant de 1 373 213 \$. Au 30 juin 2007, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 9 034 126 \$ comparativement à 9 449 753 \$ au 31 décembre 2006.

Dettes à long terme30 juin
2007*(En milliers de dollars)*

Solde au 31 décembre 2006	18 870 \$
Intérêts capitalisés	1 056
Redevance sur le prix de l'or capitalisée	2 858
Gain de change	(1 589)
Remboursement	(8 258)
	<hr/>
Solde au 30 juin 2007	12 937 \$
	<hr/> <hr/>

Au 30 juin 2007, le prêt sans recours relatif à la mine Tulawaka s'élevait à 12 936 896 \$ comparativement à 18 870 040 \$ au 31 décembre 2006. La Société s'est engagée à verser une redevance lorsque le prix de l'or, extrait de la mine Tulawaka, est supérieur à 400 \$ US au moment où il est vendu.

Actif, avoir des actionnaires et liquidités

Le total de l'actif au 30 juin 2007 était de 38 211 464 \$ par rapport à 35 320 482 \$ au 31 décembre 2006. La variation s'explique principalement par l'encaissement du prêt à recevoir et de financements additionnels, ses montants étant supérieurs aux investissements et aux remboursements de la dette à long terme.

L'avoir des actionnaires s'établit à 25 072 582 \$ au 30 juin 2007 comparativement à 16 084 687 \$ au 31 décembre 2006. L'augmentation est attribuable à un placement privé de 9 600 000 \$ et de l'exercice de bons et d'options pour un montant de 5 475 570 \$.

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

Capital-actions

Au 30 juin 2007, le nombre d'actions ordinaires en circulation était de 86 600 448, comparativement à 69 708 771 au 31 décembre 2006.

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, la Société recevra en premier le paiement de ses intérêts et le remboursement de son prêt à recevoir. De plus, s'il y a des excédents de liquidités, la Société recevra sa quote-part de 30 %. Ces sommes serviront à rembourser la dette à long terme de la Société ainsi que les intérêts à payer. Pour l'exercice financier en cours, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 5 940 000 \$ approximativement et comprennent notamment les frais fixes et les dépenses d'exploration en Tanzanie ainsi qu'au Québec. Environ 3 580 000 \$ ont été encaissés par la Société suite au plan d'accélération pour l'exercice de bons de souscription qui a pris fin le 10 avril 2007.

Facteurs de risque

Le principal actif minier de la Société, soit la mine Tulawaka en Tanzanie, est maintenant en production depuis le début de mars 2005. Toutes les autres propriétés minières détenues par la Société n'en sont qu'au stade d'exploration. La rentabilité à long terme de la Société sera liée en partie aux coûts et au succès des programmes d'exploration et de mise en valeur subséquents, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer les attributs des gisements miniers éventuels, soit la qualité et la quantité des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement, la valeur marchande de l'or et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'exploration et de développement de réserves. En l'absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépend des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. 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.

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 la croissance future et d'autres facteurs que le conseil d'administration pourrait juger pertinents dans les circonstances.

PERSPECTIVES

Il va sans dire que nos succès en 2006 déterminent largement nos priorités de 2007, à savoir un effort d'exploration sans précédent en Tanzanie.

Les documents d'information continue de la Société peuvent aussi être consultés sur le site SÉDAR au www.sedar.com.

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

	2007	2006	2005
	<i>6 mois</i>		
Revenus totaux	919 736 \$	2 300 159 \$	2 493 210 \$
Perte nette	6 198 293 \$	7 662 630 \$	3 680 190 \$
Perte nette par action	0,086 \$	0,112 \$	0,064 \$
Frais d'exploration	957 586 \$	2 719 127 \$	1 953 255 \$
Actif total	38 211 464 \$	35 320 482 \$	41 029 729 \$
Avoir des actionnaires			
Total	25 072 582 \$	16 084 687 \$	17 758 499 \$
Par action	0,29 \$	0,23 \$	0,29 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2007			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Revenus totaux			447 506 \$	472 230 \$
Perte nette			1 993 805 \$	4 204 488 \$
Perte nette par action			0,028 \$	0,058 \$
	2006			
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Revenus totaux	627 895 \$	611 600 \$	558 436 \$	502 228 \$
Perte nette	1 187 751 \$	2 667 524 \$	1 699 088 \$	2 108 267 \$
Perte nette par action	0,019 \$	0,039 \$	0,025 \$	0,029 \$
	2005			
	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>		
Revenus totaux			659 725 \$	642 604 \$
Perte nette			1 204 100 \$	2 314 466 \$
Perte nette par action			0,20 \$	0,040 \$

MDN inc.
(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Rapport financier intermédiaire

30 juin 2007

Résultats consolidés	1
Déficit consolidé	2
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions consolidés	2
Bilans consolidés	3
Flux de trésorerie consolidés	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés	5

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Résultats consolidés (non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Produits				
Intérêts	472 230 \$	611 599 \$	919 736 \$	1 237 694 \$
Autres produits	-	-	-	1 800
	<u>472 230</u>	<u>611 599</u>	<u>919 736</u>	<u>1 239 494</u>
Frais d'administration				
Honoraires professionnels	396 228	35 147	440 420	79 134
Salaires et charges sociales	55 562	44 804	116 822	106 099
Rémunération à base d'actions	76 980	-	76 980	-
Frais de transfert	2 078	7 306	26 474	29 956
Frais de voyages	45 968	35 234	89 416	69 188
Loyer	11 523	7 965	19 767	15 517
Frais de bureau	8 407	12 785	12 857	17 319
Frais de promotion	6 868	11 761	12 365	21 625
Rapports aux actionnaires	16 624	4 675	19 765	11 166
Assurances, taxes et permis	6 800	6 927	13 739	13 858
Télécommunications	7 120	7 413	12 769	10 941
Frais de gestion	182 711	75 209	322 229	162 742
Intérêts sur la dette à long terme, incluant l'amortissement des frais de financement reportés	399 124	691 441	1 056 011	1 412 752
Pénalités et frais de banque	1 480	246	10 510	13 317
Amortissement des immobilisations	2 780	2 926	5 805	5 972
	<u>1 220 253</u>	<u>943 839</u>	<u>2 235 929</u>	<u>1 969 586</u>
Perte avant les postes suivants	<u>748 023</u>	<u>332 240</u>	<u>1 316 193</u>	<u>730 092</u>
Autres charges (produits)				
Redevance sur le prix de l'or	1 441 796	1 360 937	2 857 744	2 177 358
Perte (gain) de change	(617)	276 571	11 460	248 499
Radiation des frais de financement reportés (note 1)	723 364	-	723 364	-
Perte sur cession d'une filiale (note 2)	1 293 319	-	1 293 319	-
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	-	700 337	-	700 337
	<u>3 457 862</u>	<u>2 337 845</u>	<u>4 885 887</u>	<u>3 126 194</u>
Perte avant la part de l'actionnaire sans contrôle	<u>4 205 885</u>	<u>2 670 085</u>	<u>6 202 080</u>	<u>3 856 286</u>
Part de l'actionnaire sans contrôle	<u>1 397</u>	<u>2 561</u>	<u>3 787</u>	<u>1 011</u>
Perte nette	<u>4 204 488 \$</u>	<u>2 667 524 \$</u>	<u>6 198 293 \$</u>	<u>3 855 275 \$</u>
Perte nette par action de base et diluée	<u>0,058 \$</u>	<u>0,039 \$</u>	<u>0,086 \$</u>	<u>0,057 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<u>73 014</u>	<u>69 128</u>	<u>71 826</u>	<u>67 081</u>

MDN inc.

2

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Déficit consolidé (non vérifié)

	<i>Trois mois terminés les 30 juin</i>		<i>Six mois terminés les 30 juin</i>	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	34 476 081 \$	25 856 927 \$	32 479 460 \$	24 042 622 \$
Perte nette	4 204 488	2 667 524	6 198 293	3 855 275
Frais d'émission d'actions	<u>713 936</u>	<u>983</u>	<u>716 752</u>	<u>627 537</u>
Solde à la fin de la période	39 394 505 \$	28 525 434 \$	39 394 505 \$	28 525 434 \$

Surplus d'apport pour attributions à base d'actions consolidés (non vérifiés)

	<i>Trois mois terminés les 30 juin</i>		<i>Six mois terminés les 30 juin</i>	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	2 704 862 \$	2 770 619 \$	3 035 287 \$	2 703 994 \$
Attribution de la période	248 620	-	248 620	66 625
Bons de souscription exercés (note 8)	(31 630)	-	(117 617)	-
Options exercées (note 8)	<u>(279 129)</u>	<u>-</u>	<u>(523 567)</u>	<u>-</u>
Solde à la fin de la période	2 642 723 \$	2 770 619 \$	2 642 723 \$	2 770 619 \$

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Bilans consolidés

	30 juin 2007	31 décembre 2006
	<i>non vérifié</i>	<i>vérifié</i>
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	3 981 054 \$	647 018 \$
Dépôt à terme, taux variable (4 % au 30 juin 2007)	12 000 000	2 350 000
Créances	86 900	83 321
Frais payés d'avance	6 345	27 017
	<u>16 074 299</u>	<u>3 107 356</u>
Prêt et intérêts à recevoir (note 4)	11 742 357	20 817 537
Immobilisations , au coût moins l'amortissement cumulé	39 836	41 572
Frais de financement reportés , portion non amortie	-	723 364
Propriétés minières (note 5)	1 320 846	1 180 900
Frais d'explorations reportés (note 6)	9 034 126	9 449 753
Total de l'actif	<u>38 211 464 \$</u>	<u>35 320 482 \$</u>
Passif à court terme		
Fournisseurs et charges à payer	201 986 \$	309 833 \$
Portion exigible de la dette à long terme	7 473 937	6 820 330
	<u>7 675 923</u>	<u>7 130 163</u>
Dette à long terme (note 7)	5 462 959	12 049 710
Part de l'actionnaire sans contrôle	-	55 922
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 8)	61 784 364	45 488 860
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions	2 642 723	3 035 287
Autre surplus d'apport	40 000	40 000
Déficit	(39 394 505)	(32 479 460)
	<u>25 072 582</u>	<u>16 084 687</u>
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	<u>38 211 464 \$</u>	<u>35 320 482 \$</u>

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Flux de trésorerie consolidés (non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation				
Perte nette	(4 204 488)\$	(2 667 524)\$	(6 198 293)\$	(3 855 275)\$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Rémunération à base d'actions	76 980	-	76 980	-
Règlement de frais de gestion par la cession d'une filiale (note 2)	50 939	-	50 939	-
Intérêts créditeurs capitalisés sur le prêt à recevoir	(336 837)	(572 283)	(754 602)	(1 169 076)
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme	489 547	601 018	1 056 011	1 231 906
Amortissement des frais de financement reportés (renversement)	(90 423)	90 423	-	180 846
Amortissement des immobilisations	2 780	2 926	5 805	5 972
Redevances sur le prix de l'or capitalisées à la dette à long terme	1 441 796	1 360 937	2 857 744	2 177 358
Perte (gain) de change non réalisé(e)	(17 969)	269 385	(17 117)	253 294
Radiation des frais de financement reportés	723 364	-	723 364	-
Perte sur cession d'une filiale	1 293 319	-	1 293 319	-
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	-	700 337	-	700 337
Part de l'actionnaire sans contrôle	(1 397)	(2 561)	(3 787)	(1 011)
	<u>(572 389)</u>	<u>(217 342)</u>	<u>(909 637)</u>	<u>(475 649)</u>
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(100 992)</u>	<u>(28 176)</u>	<u>(89 581)</u>	<u>(16 298)</u>
	<u>(673 381)</u>	<u>(245 518)</u>	<u>(999 218)</u>	<u>(491 947)</u>
Activités de financement				
Émission de capital-actions	12 525 964	-	15 075 570	5 913 501
Frais d'émission d'actions	(62 296)	(983)	(65 112)	(560 912)
	<u>12 463 668</u>	<u>(983)</u>	<u>15 010 458</u>	<u>5 352 589</u>
Activités d'investissement				
Dépôt à terme	(10 000 000)	1 000 000	(9 650 000)	(3 500 000)
Encaisse cédée (note 2)	(3 438)	-	(3 438)	-
Acquisition d'immobilisations	(22 598)	-	(24 984)	-
Acquisition de propriétés minières	(23 232)	(89 360)	(41 196)	(89 360)
Frais d'exploration reportés	(661 792)	(927 190)	(957 586)	(1 412 908)
	<u>(10 711 060)</u>	<u>(16 550)</u>	<u>(10 677 204)</u>	<u>(5 002 268)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	<u>1 079 227</u>	<u>(263 051)</u>	<u>3 334 036</u>	<u>(141 626)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>2 901 827</u>	<u>557 002</u>	<u>647 018</u>	<u>435 577</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u><u>3 981 054 \$</u></u>	<u><u>293 951 \$</u></u>	<u><u>3 981 054 \$</u></u>	<u><u>293 951 \$</u></u>

Information supplémentaire (note 9)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2007***L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.*

Le 24 mai 2007, la Société a modifié son nom Explorations Minières du Nord Itée pour MDN inc.

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de Explorations Minières du Nord Itée pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

1. Présentation des états financiers intermédiaires

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 2006, à l'exception de ce qui suit.

Modifications de conventions comptables - Instruments financiers

L'ICCA a publié de nouvelles normes comptables relativement aux instruments financiers : a) le chapitre 1530 « Résultat étendu », qui introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net, b) le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », qui prescrit le moment où une entité doit comptabiliser un actif financier, un passif financier ou un instrument dérivé non financier dans son bilan et si la comptabilisation des montants inscrits doit être fondée sur la juste valeur ou sur les coûts, et qui précise également comment présenter les gains et pertes sur les instruments financiers, c) le chapitre 3865 « Couvertures », qui décrit quand et comment la comptabilité de couverture peut être utilisée. Le 1^{er} janvier 2007, la Société a adopté ces nouvelles recommandations et considère maintenant les équivalents de trésorerie et le dépôt à terme comme des actifs financiers détenus à des fins de transactions et comptabilise ces actifs à la juste valeur qui correspond à leur coût étant donné leur échéance à court terme. En ce qui a trait aux frais de financement reportés de 723 364 \$ reliés aux coûts de transactions de la dette à long terme, la Société a décidé au cours de la période de les comptabiliser en entier aux résultats.

Nouvelles exigences comptables

À compter du 1^{er} janvier 2008, la Société devra se conformer aux nouvelles normes suivantes :

- le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » qui exige que l'entité fournisse des informations sur ses objectifs, politiques et procédures de gestion en capital;
- les chapitres 3862 et 3863 intitulés respectivement « Instruments financiers – informations à fournir » et « Instruments financiers – présentation » qui remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » et accordent une importance accrue à la divulgation d'informations sur les risques associés aux instruments financiers comptabilisés et non comptabilisés et la façon dont ces risques sont gérés.

Ces nouvelles exigences ne touchent que les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les états financiers de la Société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)**30 juin 2007**

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

2. Cession d'une filiale

Le 30 juin 2007, la Société a cédé à l'actionnaire sans contrôle sa participation de 75 % dans les actions ordinaires d'Eritrean Minerals Corporation en règlement des frais de gestion d'un montant de 50 939 \$ qu'elle devait à ce dernier. Les éléments de l'actif cédé et du passif transféré se détaillent comme suit :

Actif à court terme, incluant une encaisse d'un montant de 3 438 \$	5 140 \$
Passif à court terme	<u>(2 875)</u>
Fonds de roulement	2 265
Immobilisations	20 915
Frais d'exploration reportés	1 373 213
Part de l'actionnaire sans contrôle	<u>(52 135)</u>
Actif net cédé	1 344 258
Frais de gestion dus à l'actionnaire sans contrôle	<u>(50 939)</u>
Perte sur cession d'une filiale	<u>1 293 319 \$</u>

3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Encaisse	374 536 \$	146 257 \$
Encaisse détenue pour travaux d'exploration	31 518	761
Dépôt à terme, taux de 3,05 %	3 100 000	-
Dépôt à terme, taux de 3,05 %, détenu pour travaux d'exploration	<u>475 000</u>	<u>500 000</u>
	<u>3 981 054 \$</u>	<u>647 018 \$</u>

Les dépôts à terme ont une échéance de moins de trois mois à compter de la date de leur acquisition.

4. Prêt et intérêts à recevoir

Le prêt à recevoir de Pangea Minerals Ltd., en relation avec la mine Tulawaka, porte intérêt au taux de 8 % et, selon l'entente, est encaissable en dollars américains en dix-neuf versements trimestriels à compter du premier trimestre suivant le début de la production commerciale de la mine. L'entente prévoit également que les montants des versements seront déterminés par Pangea Minerals Ltd. et seront remboursables à leur gré. Ainsi, aucune portion du prêt à recevoir n'est présentée à court terme même si le premier trimestre suivant le début de la production commerciale de la propriété est juin 2005. Ce prêt a été financé en partie par la dette à long terme (note 7).

(Auparavant Explorations Minières du Nord Itée)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2007***L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.***5. Propriétés minières**

Des montants de 98 750 \$ et de 41 196 \$ ont été ajoutés aux propriétés minières Kunga et Baraka.

6. Frais d'exploration reportés

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

	31 décembre 2006			30 juin 2007
	Solde au début	Additions	Cession	Solde à la fin
Tulawaka	1 661 228 \$	10 970 \$	-	1 672 198 \$
Simba, Baraka et Kunga	3 085 193	838 694	-	3 923 887
Msasa	217 311	45 177	-	262 488
Erythrée (note 2)	1 316 538	56 675	(1 373 213)	-
Lac Shortt et Lespérance	1 524 374	-	-	1 524 374
Le Tac	635 614	-	-	635 614
Clairy	441 856	-	-	441 856
Autres propriétés	567 639	6 070	-	573 709
	9 449 753 \$	957 586 \$	(1 373 213)\$	9 034 126 \$

7. Dette à long terme

Emprunt à terme d'un montant maximal de 18 000 000 \$ US, taux LIBOR (5,36 % au 30 juin 2007) majoré de 6,5 %, remboursable sur une base de 16 trimestres par versements variant de 1 % à 12,3 % sur l'emprunt total, échéant en mars 2009, garanti uniquement par sûreté réelle sur l'intérêt détenu dans le projet Tulawaka

	30 juin 2007	31 décembre 2006
	12 936 896 \$	18 370 870 \$

Emprunt différé d'un montant maximal de 5 000 000 \$ US, représentant les paiements non effectués selon l'entente de l'emprunt à terme ci-dessus, taux LIBOR majoré de 9 %, échéant le 31 décembre 2008, garanti uniquement par sûreté réelle sur l'intérêt détenu dans le projet Tulawaka

	-	499 170
	12 936 896	18 870 040
	7 473 937	6 820 330
	5 462 959 \$	12 049 710 \$

Portion exigible

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2007**

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

7. Dette à long terme (suite)

Les versements estimatifs en capital à effectuer au cours des sept prochains trimestres sont les suivants :

30 septembre 2007	1 710 714 \$	30 septembre 2008	2 279 657 \$
31 décembre 2007	1 749 550 \$	31 décembre 2008	2 334 027 \$
31 mars 2008	1 788 386 \$	31 mars 2009	849 275 \$
30 juin 2008	2 225 287 \$		

8. Capital-actions

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Les changements intervenus dans le capital-actions en circulation s'établissent comme suit :

	30 juin 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur
Solde au début de la période	69 708 771	45 488 860 \$	61 243 547	39 057 127 \$
Émises en contrepartie de :				
Acquisition de propriétés minières	125 000	98 750	10 000	7 000
Frais d'émission d'actions	400 000	480 000	-	-
Réglées en espèces				
Placements privés	8 000 000	9 600 000	7 884 668	5 913 501
Actions accréditives	-	-	555 556	500 000
Exercice de bons de souscription	6 496 677	4 302 370	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	1 870 000	1 173 200	15 000	6 750
Sommes provenant des surplus d'apport				
Exercice de bons de souscription	-	117 617	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	-	523 567	-	4 482
	16 891 677	16 295 504	8 465 224	6 431 733
Solde à la fin de la période	86 600 448	61 784 364 \$	69 708 771	45 488 860 \$

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2007***L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.***8. Capital-actions (suite)***Bons de souscription*

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscriptions :

	<u>30 juin 2007</u>		<u>31 décembre 2006</u>	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de la période	30 397 087	0,92 \$	27 112 250	0,91 \$
Émis	8 619 010	1,58 \$	4 454 837	0,97 \$
Exercés	(6 496 677)	0,66 \$	-	-
Annulés	(775 000)	0,75 \$	<u>(1 170 000)</u>	1,00 \$
En circulation à la fin de la période	31 744 420	1,16 \$	<u>30 397 087</u>	0,92 \$

Du total des bons de souscription émis au cours de la période, 400 000 ont été attribués aux placeurs à titre de rémunération et un montant de 171 640 \$ est compris dans les frais d'émission d'actions. La juste valeur a été établie selon le modèle d'évaluation « Black-Scholes » en fonction des hypothèses suivantes :

- i) un taux d'intérêt sans risque de 3,15 %;
- ii) une durée moyenne pondérée prévue des bons de 1 an;
- iii) un taux de volatilité prévu de 60 %; et
- iv) un taux de dividende prévu de 0 %.

Le tableau suivant présente une information supplémentaire sur les bons de souscription à la fin de la période :

<u>Prix d'exercice</u>	<u>Nombre</u>	<u>Échéance</u>
0,77 \$	74 483	2007-08-16
1,60 \$	8 400 000	2008-10-05
1,00 \$	22 969 937	2009-01-14
0,75 \$	300 000	2010-12-05

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2007**

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

8. Capital-actions (suite)*Régime d'option d'achat d'actions*

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

Selon le régime, les conditions et le prix de l'option sont établis par les administrateurs.

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

	<u>30 juin 2007</u>		<u>31 décembre 2006</u>	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Options au début de la période	7 198 630	0,71 \$	7 348 630	0,71 \$
Attribuées	300 000	0,76 \$	300 000	0,49 \$
Annulées	-	-	(435 000)	0,47 \$
Exercées	(1 870 000)	0,63 \$	(15 000)	0,45 \$
Options à la fin de la période	5 628 630	0,74 \$	7 198 630	0,71 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	5 628 630	0,74 \$	7 198 630	0,71 \$

Au 30 juin 2007, 5 628 630 options étaient en circulation à des prix d'exercice allant de 0,45 \$ à 1,17 \$ avec une durée contractuelle moyenne pondérée de 5,9 ans.

Le tableau suivant présente une information supplémentaire sur le régime d'options d'achat d'actions à la fin de la période :

<u>Fourchette de prix</u>	<u>Nombre</u>	<u>Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)</u>	<u>Prix d'exercice moyen pondéré</u>
0,45 \$ – 0,50 \$	1 775 000	7,93	0,47 \$
0,64 \$ – 0,76 \$	873 630	5,97	0,72 \$
0,80 \$ – 0,84 \$	1 000 000	3,67	0,81 \$
0,90 \$ – 0,91 \$	1 490 000	6,19	0,91 \$
1,10 \$ – 1,17 \$	490 000	2,03	1,12 \$

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2007***L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.***8. Capital-actions** (suite)

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

- i) un taux d'intérêt sans risque de 3,15 %;
- ii) une durée moyenne prévue de 3 ans;
- iii) un taux de volatilité prévu de 42 %; et
- iv) un taux de dividende prévu de 0 %.

La juste valeur des options attribuées au cours de la période était de 0,2566 \$ par option.

9. Flux de trésorerie

Information supplémentaire sur les opérations sans incidence sur la trésorerie :

	<u>Trois mois terminés les 30 juin</u>		<u>Six mois terminés les 30 juin</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Perte de change non réalisée attribuée au prêt à recevoir	1 367 192 \$	1 324 781 \$	1 571 682 \$	1 212 297 \$
Réduction de la dette à long terme appliquée en réduction du prêt à recevoir	4 794 300 \$	3 345 000 \$	8 258 100 \$	4 395 390 \$
Gain de change non réalisé attribué à la dette à long terme	1 385 161 \$	1 055 396 \$	1 588 799 \$	959 003 \$
Émission de bons de souscription en contrepartie de frais d'émission d'actions	171 640 \$	- \$	171 640 \$	66 625 \$
Émission d'actions ordinaires en contrepartie de :				
Frais d'émission d'actions	480 000 \$	- \$	480 000 \$	- \$
Acquisition de propriétés minières	98 750 \$	- \$	98 750 \$	- \$