

MDN inc.

(Auparavant Explorations Minières du Nord Itée)

Rapport financier intermédiaire

30 septembre 2007

AUX ACTIONNAIRES,

Le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007 a été marqué par un avancement significatif des travaux d'exploration sur la découverte Isambara, le développement souterrain de la mine d'or Tulawaka et par l'acquisition de la propriété DesMeloizes, située dans le secteur Normétal (Abitibi), nord du Québec.

Exploration autour de Tulawaka

Au cours du troisième trimestre, MDN a complété la deuxième phase de forage sur Isambara, une découverte aurifère située à environ 28 km au nord-est de la mine d'or Tulawaka, en Tanzanie. Les résultats sont jugés encourageants puisqu'ils confirment l'extension de la structure aurifère qui demeure ouverte latéralement sur une distance possible de 5 km.

L'utilisation d'une foreuse au diamant a eu pour effet de mieux comprendre la complexité géologique de la minéralisation sur Isambara. À ce point qu'il est maintenant possible d'établir des similitudes avec les dépôts aurifères du batholite de Bourlamaque situé dans le camp minier de Val d'Or (Abitibi) et en particulier avec le dépôt aurifère Ferderber-Belmoral.

Les résultats de la deuxième phase de forage sont très similaires aux résultats des phases précédentes et montrent que les zones de cisaillement semblent marquées par une alternance de lentilles aurifères à hautes teneurs et de zones à basses teneurs. Les zones de cisaillement sont caractérisées par de multiples injections de quartz, de fortes altérations et deux générations de sulfures dominées par de la pyrite. Certains résultats d'analyse ont été plus impressionnants que d'autres, à savoir : forage ISDD-04 a recoupé 26,57 g/t d'or sur une épaisseur de 7 mètres, incluant 45,58 g/t d'or sur 4 mètres; forage ISRC-129 a recoupé 7,91 g/t d'or sur 4 mètres; forage ISDD-01 a d'abord recoupé une première minéralisation à 44 mètres de profondeur avec 4,92 g/t d'or sur 6 mètres puis à 146 mètres de profondeur avec 20,1 g/t d'or sur un mètre.

La troisième phase de forage est maintenant en cours sur Isambara, un partenariat entre MDN (70%) qui agit à titre d'opérateur, Lakota Resources (15%) et Jope Business Associates (15%).

Mine d'or Tulawaka

Pour le troisième trimestre 2007, la mine d'or Tulawaka (Tanzanie) a produit 41 817 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 691 \$US au lieu de 600 \$US l'once. La production d'or de la mine Tulawaka se chiffre maintenant à 124 367 onces pour les neuf premiers mois de l'année et à 389 632 onces depuis le début des opérations en mars 2005.

Pour le troisième trimestre, la mine Tulawaka a distribué une somme de 15 M \$US aux participants MDN (30%) et Pangea Goldfields (70%). 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 17,3 M \$US, notamment pour le développement de la mine souterraine.

Les travaux souterrains ont d'ailleurs commencé au cours du trimestre par le fonçage de la rampe. L'équipement minier et de forage sous terre est maintenant sur le site alors que les infrastructures spécifiques à l'opération souterraine sont en construction. De petites quantités de minerai ont déjà été extraites et traitées à l'usine.

De plus, des travaux d'exploration ont été relancés de manière intensive au cours du trimestre. Quinze mille mètres de forage sont prévus en 2007 sur les cibles T7, Nord-Ouest et Ouest.

Acquisitions

Au chapitre des acquisitions, MDN a signé une lettre d'entente avec SOQUEM INC. visant l'acquisition d'une participation de 50% dans la propriété DesMeloizes, sise dans le secteur de Normétal en Abitibi, nord du Québec.

Couvrant une superficie de 4 413 hectares, la propriété DesMeloizes est située à moins de 2 km de l'ancienne mine Normétal. L'environnement géologique de la propriété est propice à la présence de gisements de type sulfures massifs volcanogènes (VMS) polymétalliques. L'horizon minéralisé de l'ancienne mine Normétal est d'ailleurs reconnu sur une distance d'au moins 5 km à l'intérieur de DesMeloizes. Un programme d'exploration est prévu au cours du quatrième trimestre pour forer les anomalies EM récemment identifiées par SOQUEM et jamais testées auparavant. Au total, sept cibles pourraient être forées pour un budget de 500 000 \$.

Alliance stratégique

MDN a conclu une entente, en date du 11 septembre dernier, pour l'utilisation des services professionnels de Groupe Évolution qui apporte une assistance pour concevoir et mettre en œuvre la stratégie de communication financière de MDN. La progression constante de nos activités sur le terrain, associée à l'augmentation de la valeur et du volume des transactions du titre de MDN depuis le début de l'exercice financier 2007, ont fait en sorte que le Groupe Évolution est devenu un partenaire de premier plan.

MDN 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 les 30 septembre	2007	2006
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	377 \$	558 \$
Frais d'administration	905 \$	1 010 \$
Redevance sur le prix de l'or	1 695\$	1 267 \$
Gain de change	248 \$	18 \$
Perte nette	1 976\$	1 699 \$
Perte nette par action de base et diluée	0,023 \$	0,025 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	86 850	69 128

Résultats

Les produits se sont établis à 377 326 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 558 436 \$ 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 905 434 \$ comparativement à 1 009 903 \$ en 2006. Les frais d'administration comprennent notamment les intérêts de 384 448 \$ (728 536 \$ 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 163 077 \$ (106 368 \$ en 2006) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opération du projet Tulawaka, facturés par l'opérateur, des honoraires professionnels de 109 549 \$ (28 178 \$ en 2006) qui sont plus élevés et principalement attribuables au surcroît d'activités pour le développement des affaires ainsi que les charges salariales de 133 344 \$ (56 979 \$ en 2006) attribuables au renforcement de l'équipe de direction. Dans le cadre de l'entente de la dette à long terme, une redevance de 1 695 448 \$ (1 267 464 \$ en 2006) sur l'or vendu par le projet Tulawaka a été capitalisée à la dette à long terme.

Perte nette

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a enregistré une perte nette de 8 174 222 \$ ou 0,101 \$ par action comparativement à 5 554 363 \$ ou 0,082 \$ 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, de la redevance sur le prix de l'or et par la radiation des frais de financement reportés et par la perte sur cession d'une filiale en juin 2007. La perte nette par action a été calculée selon le nombre moyen pondéré de 80 780 421 actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2007, comparativement au nombre moyen pondéré de 67 770 781 actions ordinaires en circulation au 30 septembre 2006.

Situation financière	<i>30 septembre</i> 2007	<i>31 décembre</i> 2006
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 791\$	647 \$
Dépôts à terme	12 000\$	2 350\$
Prêt et intérêts à recevoir	6 710\$	20 818\$
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	11 766 \$	10 631\$
Total de l'actif	33 527\$	35 320\$
Dette à long terme	9 584\$	18 870\$
Capital-actions	62 370\$	45 489\$
Avoir des actionnaires	23 570 \$	16 085\$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme

Au 30 septembre 2007, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des dépôts à terme, s'élevaient à 14 790 468 \$ comparativement à 2 997 018 \$ au 31 décembre 2006. Cette augmentation est principalement attribuable à un placement privé de 9,6 M\$ ainsi qu'à l'exercice d'un nombre important de bons de souscription et d'options.

Prêt à recevoir	<i>30 septembre</i> 2007
<i>(En milliers de dollars)</i>	
Solde au 31 décembre 2006	20 818\$
Intérêts capitalisés	988
Perte de change	(2 361)
Remboursement	(12 735)
Solde au 30 septembre 2007	6 710\$

Le prêt à recevoir de la société Pangea Minerals Ltd., qui exploite la mine Tulawaka, s'élevait à 6 709 902 \$ au 30 septembre 2007, comparativement à 20 817 537 \$ au 31 décembre 2006. La perte de change encourue sur le prêt à recevoir est partiellement compensée par un gain de change réalisé sur la dette à long terme.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, la Société a encouru 139 946 \$ pour l'acquisition de propriétés minières et 2 368 508 \$ en frais d'exploration reportés. De ce dernier montant, 1 857 841 \$ ont été dépensés pour les propriétés Simba et Kunga, 88 603 \$ pour la propriété Msasa, toutes les trois en Tanzanie et 343 735 \$ pour la nouvelle propriété Des Meloïzes située au Québec. 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 septembre 2007, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 10 445 048 \$ comparativement à 9 449 753 \$ au 31 décembre 2006.

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

Solde au 31 décembre 2006	18 870\$
Intérêts capitalisés	1 441
Redevance sur le prix de l'or capitalisée	4 553
Gain de change	(2 545)
Remboursement	(12 735)
	<hr/>
Solde au 30 septembre 2007	9 584\$
	<hr/> <hr/>

Au 30 septembre 2007, le prêt sans recours relatif à la mine Tulawaka s'élevait à 9 583 758 \$ 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 sur les premières 500 000 onces vendues. Au 30 septembre 2007, 374 382 onces avaient déjà été vendues.

Actif, avoir des actionnaires et liquidités

Le total de l'actif au 30 septembre 2007 était de 33 526 978 \$ 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, ces montants étant inférieurs aux investissements et aux remboursements de la dette à long terme.

L'avoir des actionnaires s'établit à 23 570 355 \$ au 30 septembre 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 5 957 780 \$.

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 septembre 2007, le nombre d'actions ordinaires en circulation était de 87 247 732, 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 7 400 000 \$ 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. L'entreprise prévoit terminer l'année avec, dans ses coffres, des liquidités d'environ 11 000 000 \$.

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 mises en valeur subséquentes, 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>9 mois</i>		
Revenus totaux	1 297 062\$	2 300 159 \$	2 493 210\$
Perte nette	8 174 222\$	7 662 630\$	3 680 190\$
Perte nette par action	0,101 \$	0,112 \$	0,064 \$
Frais d'exploration	2 368 508\$	2 719 127\$	1 953 255\$
Actif total	33 526 978\$	35 320 482\$	41 029 729\$
Avoir des actionnaires			
Total	23 570 355\$	16 084 687\$	17 758 499\$
Par action	0,27 \$	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>
Revenus totaux	447 506\$	472 230\$	377 326\$
Perte nette	1 993 805 \$	4 204 488\$	1 975 929\$
Perte nette par action	0,028 \$	0,058 \$	0,023 \$

	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>4^e trimestre</i>
Revenus totaux	642 604\$
Perte nette	2 314 466\$
Perte nette par action	0,040 \$

MDN inc.
(Auparavant Explorations Minières du Nord Itée)

Rapport financier intermédiaire

30 septembre 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

Résultats consolidés (non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Produits				
Intérêts	377 326\$	558 436\$	1 297 062\$	1 796 130\$
Autres produits	-	-	-	1 800
	<u>377 326</u>	<u>558 436</u>	<u>1 297 062</u>	<u>1 797 930</u>
Frais d'administration				
Honoraires professionnels	109 549	28 178	549 969	107 312
Salaires et charges sociales	133 344	56 979	250 166	163 078
Rémunération à base d'actions	-	-	76 980	-
Frais de transfert	16 206	3 831	42 680	33 787
Frais de voyages	46 352	51 711	135 768	120 899
Loyer	24 532	5 670	44 299	21 187
Frais de bureau	3 455	8 704	16 312	26 023
Frais de promotion	2 786	1 313	15 151	22 938
Rapports aux actionnaires	4 485	2 583	24 250	13 749
Assurances, taxes et permis	8 058	6 477	21 797	20 335
Télécommunications	2 132	5 899	14 901	16 840
Frais de gestion	163 077	106 368	485 306	269 110
Intérêts sur la dette à long terme, incluant l'amortissement des frais de financement reportés	384 448	728 536	1 440 459	2 141 288
Pénalités et frais de banque	2 342	755	12 852	14 072
Amortissement des immobilisations	4 668	2 899	10 473	8 871
	<u>905 434</u>	<u>1 009 903</u>	<u>3 141 363</u>	<u>2 979 489</u>
Perte avant les postes suivants	<u>528 108</u>	<u>451 467</u>	<u>1 844 301</u>	<u>1 181 559</u>
Autres charges (produits)				
Redevance sur le prix de l'or	1 695 448	1 267 464	4 553 192	3 444 822
Perte (gain) de change	(247 627)	(17 944)	(236 167)	230 555
Radiation des frais de financement reportés (note 1)	-	-	723 364	-
Perte sur cession d'une filiale (note 2)	-	-	1 293 319	-
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	-	-	-	700 337
	<u>1 447 821</u>	<u>1 249 520</u>	<u>6 333 708</u>	<u>4 375 714</u>
Perte avant la part de l'actionnaire sans contrôle	<u>1 975 929</u>	<u>1 700 987</u>	<u>8 178 009</u>	<u>5 557 273</u>
Part de l'actionnaire sans contrôle	<u>-</u>	<u>1 899</u>	<u>3 787</u>	<u>2 910</u>
Perte nette	<u>1 975 929\$</u>	<u>1 699 088\$</u>	<u>8 174 222\$</u>	<u>5 554 363\$</u>
Perte nette par action de base et diluée	<u>0,023 \$</u>	<u>0,025 \$</u>	<u>0,101 \$</u>	<u>0,082 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<u>86 850 051</u>	<u>69 128 215</u>	<u>80 780 421</u>	<u>67 770 781</u>

Déficit consolidé (non vérifié)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	39 394 505\$	28 525 434\$	32 479 460\$	24 042 622\$
Perte nette	1 975 929	1 699 088	8 174 222	5 554 363
Frais d'émission d'actions (recouvrement)	<u>8 508</u>	<u>(40 741)</u>	<u>725 260</u>	<u>586 796</u>
Solde à la fin de la période	<u>41 378 942\$</u>	<u>30 183 781\$</u>	<u>41 378 942\$</u>	<u>30 183 781\$</u>

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

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	2 642 723\$	2 770 619\$	3 035 287\$	2 703 994\$
Attribution de la période	-	-	248 620	66 625
Bons de souscription exercés (note 8)	(10 823)	-	(128 440)	-
Options exercées (note 8)	<u>(92 934)</u>	<u>-</u>	<u>(616 501)</u>	<u>-</u>
Solde à la fin de la période	<u>2 538 966\$</u>	<u>2 770 619\$</u>	<u>2 538 966\$</u>	<u>2 770 619\$</u>

Bilans consolidés

	30 septembre 2007 <i>non vérifié</i>	31 décembre 2006 <i>vérifié</i>
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	2 790 468\$	647 018\$
Dépôts à terme, taux variable (4 % au 30 septembre 2007)	12 000 000	2 350 000
Créances	197 974	83 321
Frais payés d'avance	<u>23 136</u>	<u>27 017</u>
	15 011 578	3 107 356
Prêt et intérêts à recevoir (note 4)	6 709 902	20 817 537
Immobilisations , au coût moins l'amortissement cumulé	39 604	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)	<u>10 445 048</u>	<u>9 449 753</u>
Total de l'actif	<u>33 526 978\$</u>	<u>35 320 482\$</u>
Passif à court terme		
Fournisseurs et charges à payer	372 865\$	309 833\$
Portion exigible de la dette à long terme	<u>7 509 910</u>	<u>6 820 330</u>
	<u>7 882 775</u>	<u>7 130 163</u>
Dette à long terme (note 7)	<u>2 073 848</u>	<u>12 049 710</u>
Part de l'actionnaire sans contrôle	<u>-</u>	<u>55 922</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 8)	62 370 331	45 488 860
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions	2 538 966	3 035 287
Autre surplus d'apport	40 000	40 000
Déficit	<u>(41 378 942)</u>	<u>(32 479 460)</u>
	<u>23 570 355</u>	<u>16 084 687</u>
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	<u>33 526 978\$</u>	<u>35 320 482\$</u>

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Flux de trésorerie consolidés (non vérifiés)

	<i>Trois mois terminés les</i> 30 septembre		<i>Neuf mois terminés les</i> 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation				
Perte nette	(1 975 929)\$	(1 699 088)\$	(8 174 222)\$	(5 554 363)\$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Rémunération à base d'actions	-	-	76 980	-
Règlement de frais de gestion par la cession d'une filiale (note 2)	-	-	50 939	-
Intérêts créditeurs capitalisés sur le prêt à recevoir	(233 392)	(525 339)	(987 994)	(1 694 415)
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme	384 448	638 113	1 440 459	1 870 019
Amortissement des frais de financement reportés	-	90 423	-	271 269
Amortissement des immobilisations	4 668	2 899	10 473	8 871
Redevance sur le prix de l'or capitalisée à la dette à long terme	1 695 448	1 267 464	4 553 192	3 444 822
Perte (gain) de change non réalisé(e)	(167 187)	(13 614)	(184 304)	239 680
Radiation des frais de financement reportés	-	-	723 364	-
Perte sur cession d'une filiale	-	-	1 293 319	-
Radiation de propriétés minières et de frais d'exploration reportés	-	-	-	700 337
Part de l'actionnaire sans contrôle	-	(1 899)	(3 787)	(2 910)
	<u>(291 944)</u>	<u>(241 041)</u>	<u>(1 201 581)</u>	<u>(716 690)</u>
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>43 014</u>	<u>105 195</u>	<u>(46 567)</u>	<u>88 897</u>
	<u>(248 930)</u>	<u>(135 846)</u>	<u>(1 248 148)</u>	<u>(627 793)</u>
Activités de financement				
Émission de capital-actions	482 210	-	15 557 780	5 913 501
Frais d'émission d'actions	(8 508)	40 741	(73 620)	(520 171)
	<u>473 702</u>	<u>40 741</u>	<u>15 484 160</u>	<u>5 393 330</u>
Activités d'investissement				
Dépôts à terme	-	650 000	(9 650 000)	(5 000 000)
Encaisse cédée (note 2)	-	-	(3 438)	-
Acquisition d'immobilisations	(4 436)	-	(29 420)	-
Acquisition de propriétés minières	-	(38 304)	(41 196)	(127 664)
Frais d'exploration reportés	(1 410 922)	(587 897)	(2 368 508)	(2 000 805)
	<u>(1 415 358)</u>	<u>23 799</u>	<u>(12 092 562)</u>	<u>(4 978 469)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 190 586)	(71 306)	2 143 450	(212 932)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>3 981 054</u>	<u>293 951</u>	<u>647 018</u>	<u>435 577</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>2 790 468\$</u>	<u>222 645\$</u>	<u>2 790 468\$</u>	<u>222 645\$</u>

Information supplémentaire (note 9)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 septembre 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 et 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 :

- u 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;
- u les chapitres 3862 et 3863 intitulés respectivement « Instruments financiers u informations à fournir » et « Instruments financiers u présentation » qui remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers u 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 vérifiées)**30 septembre 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 l'actionnaire. Les éléments relatifs à la cession de la filiale 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 septembre 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Encaisse	620 374\$	146 257\$
Encaisse détenue pour travaux d'exploration	45 094	761
Dépôt à terme, taux de 3,2 %	2 000 000	-
Dépôt à terme, taux de 3,2 %, détenu pour travaux d'exploration	<u>125 000</u>	<u>500 000</u>
	<u>2 790 468\$</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).

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 septembre 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 septembre 2007
	<u>Solde au début</u>	<u>Additions</u>	<u>Cession</u>	<u>Solde à la fin</u>
Tulawaka	1 661 228\$	16 947\$	- \$	1 678 175\$
Simba, Baraka et Kunga	3 085 193	1 857 841	-	4 943 034
Msasa	217 311	88 603	-	305 914
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
Des Meloïzes	-	343 735	-	343 735
Autres propriétés	567 639	4 707	-	572 346
	<u>9 449 753\$</u>	<u>2 368 508\$</u>	<u>(1 373 213)\$</u>	<u>10 445 048\$</u>

7. Dette à long terme

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
Emprunt à terme d'un montant maximal de 18 000 000 \$ US, taux LIBOR (5,5 % au 30 septembre 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	9 583 758\$	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
	<u>9 583 758</u>	<u>18 870 040</u>
Portion exigible	<u>7 509 910</u>	<u>6 820 330</u>
	<u>2 073 848\$</u>	<u>12 049 710\$</u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 septembre 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 cinq prochains trimestres sont les suivants :

31 décembre 2007	1 633 614 \$	30 septembre 2008	2 128 593 \$
31 mars 2008	1 669 876 \$	31 décembre 2008	2 073 849 \$
30 juin 2008	2 077 826 \$		

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 septembre 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 accréditatives	-	-	555 556	500 000
Exercice de bons de souscription	6 793 776	4 584 580	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	2 220 185	1 373 200	15 000	6 750
Sommes provenant des surplus d'apport				
Exercice de bons de souscription	-	128 440	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	-	616 501	-	4 482
	17 538 961	16 881 471	8 465 224	6 431 733
Solde à la fin de la période	87 247 732	62 370 331\$	69 708 771	45 488 860\$

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 septembre 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 :

	30 septembre 2007		31 décembre 2006	
	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	(6 793 776)	0,67 \$	-	- \$
Annulés	<u>(784 750)</u>	0,75 \$	<u>(1 170 000)</u>	1,00 \$
En circulation à la fin de la période	<u>31 437 571</u>	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 :

Prix d'exercice	Nombre	Échéance
1,60 \$	8 400 000	2008-10-05
1,00 \$	22 737 571	2009-01-14
0,75 \$	300 000	2010-12-05

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

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

L'information au 31 décembre 2006 est vérifiée.

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

Le régime d'options d'achat d'actions de la Société prévoit l'attribution d'un maximum de 8 000 000 d'options aux employés, 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 sont établis par les administrateurs.

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

	30 septembre 2007		31 décembre 2006	
	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	(130 000)	0,81 \$	(435 000)	0,47 \$
Exercées	<u>(2 220 185)</u>	<u>0,62 \$</u>	<u>(15 000)</u>	0,45 \$
Options à la fin de la période	<u>5 148 445</u>	<u>0,75 \$</u>	<u>7 198 630</u>	0,71 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>5 148 445</u>	<u>0,75 \$</u>	<u>7 198 630</u>	0,71 \$

Au 30 septembre 2007, 5 148 445 options étaient en circulation à des prix d'exercice allant de 0,45 \$ à 1,18 \$ avec une durée contractuelle moyenne pondérée de 5,6 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>	Nombre	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix d'exercice moyen pondéré
0,45 \$ u 0,50 \$	1 558 445	7,72	0,47 \$
0,64 \$ u 0,76 \$	710 000	5,55	0,71 \$
0,80 \$ u 0,84 \$	900 000	3,23	0,80 \$
0,90 \$ u 0,91 \$	1 490 000	5,95	0,91 \$
1,10 \$ u 1,18 \$	490 000	1,78	1,12 \$

(Auparavant Explorations Minières du Nord ltée)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 septembre 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.

Régime d'encouragement à long terme

Le 1^{er} juin 2007, la Société a mis en place un régime d'encouragement à long terme visant à encourager la réalisation d'objectifs clés pour la Société sur une période de trois ans. Selon le régime, les employés auront droit de recevoir un nombre d'actions déterminées par le comité de gouvernance de la Société, en conformité avec les objectifs approuvés par les actionnaires. L'implantation de ce régime vise à remplacer le régime d'options d'achat d'actions déjà en vigueur.

9. Flux de trésorerie

Information supplémentaire sur les opérations sans incidence sur la trésorerie :

	<i>Trois mois terminés les</i>		<i>Neuf mois terminés les</i>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Perte de change non réalisée attribuée au prêt à recevoir	789 248\$	43 989\$	2 360 930\$	1 168 308\$
Réduction de la dette à long terme appliquée en réduction du prêt à recevoir	4 476 599\$	3 351 000\$	12 734 699\$	7 746 390\$
Gain de change non réalisé attribué à la dette à long terme	956 435\$	30 375\$	2 545 234\$	938 628\$
Émission de bons de souscription en contrepartie de frais d'émission d'actions	- \$	- \$	171 640\$	66 625\$
Émission d'actions ordinaires en contrepartie de :				
Frais d'émission d'actions	- \$	- \$	480 000\$	- \$
Acquisition de propriétés minières	- \$	- \$	98 750\$	- \$