

MDN inc.

Rapport financier intermédiaire

30 juin 2008

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

(POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2008)

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers de MDN inc. (la « Société ») et les notes complémentaires afférentes pour les périodes de trois mois terminées le 30 juin 2008 et 2007. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2007, 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 25 juillet 2008 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 la période de trois mois terminée le 30 juin 2008, 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. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société (www.mdn-mines.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).

NATURE DES ACTIVITÉS

Les activités de la Société consistent à acquérir, explorer et développer des propriétés minières. Dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société est susceptible de signer divers accords spécifiques à l'industrie minière, telle que l'achat et les options d'achat de propriétés d'exploration et des accords de partenariats. La Société, à titre de partenaire avec Pangea Goldfields Inc. (« Pangea »), possède une participation de 30% dans la mine d'or Tulawaka. Elle exploite 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 :

Tanzania, Afrique de l'Est : Tulawaka, Baraka, Kunga (Viyonza), Simba (Isambara) et Ikungu totalisant 35 permis d'exploration;

Québec : Des Méloizes dans la région de Normetal ; Le Tac, Lac Shortt, Lespérance, Clairry, Barlow-Est et Barlow-Ouest dans la région de Chibougamau ; Île-Dieu et Lozeau dans la région de Matagami ; et Landrienne dans la région de Barraute.

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2008

- Revenus nets de 8 385 228 \$ comparativement à 472 230 \$ au cours de la même période en 2007.
- Bénéfice net de 6 645 689 \$ ou 0,073 \$ par action comparativement à une perte nette de 4 204 488 \$ ou 0,058 \$ par action au cours de la même période en 2007.
- La mine d'or Tulawaka, en Tanzanie, a produit un record de 67 032 onces d'or à une teneur moyenne de 23,0 g/t d'or et un taux de récupération de 96,5%. La participation de 30% de MDN dans le projet Tulawaka résulte en une quote-part équivalente à 20 110 onces d'or.
- Les coûts totaux en liquidités pour produire une once d'or ont été de 180 \$US.
- La mine d'or Tulawaka a vendu 70 053 onces d'or sur le marché « spot » à un prix moyen de 898 \$US, générant des revenus bruts de 62,9M \$US. La quote-part de MDN (30%) est équivalente à 21 016 onces d'or vendues pour un revenu brut équivalent à 18,9M \$US; un montant de 8,3M \$US a été versé à MDN représentant sa quote-part de la distribution aux partenaires.
- Le remboursement du solde de la dette à long terme (3 848 870\$) et les paiements des redevances sur le prix de vente des onces d'or ont été complétés.
- Les travaux de forage liés aux programmes d'exploration sur les propriétés Isambara et Viyonza, sous contrôle de MDN, ont été réduits au minimum pour permettre d'effectuer des travaux d'analyse par algorithmes confiée à la compagnie Diagnos. Cette analyse devrait permettre de réviser le plan d'opération et de maximiser les résultats des programmes de forages au cours des mois à venir.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Tanzanie

- Plus d'un million de dollars ont été investit durant les trois derniers mois en travaux de forage sur les projets Isambara et Viyonza.
- Les travaux de la première phase d'exploration en 2008 sur Isambara ont permis d'établir la longueur effective des zones aurifères du cisaillement Isambara, long de plus de 4 kilomètres, à l'aide de sections de forages fortement espacées le long de la structure. Les 49 trous de forage à circulation inversée totalisant 49 909 mètres et répartis dans 8 sections ont montré que la minéralisation aurifère à haute teneur était principalement concentrée dans trois secteurs pour une longueur cumulée de 1,4 kilomètre demeurant ouverte.

Le meilleur résultat provient de l'extension est de la Cible Est, le forage ISRC-224 a retourné 2.04 g/t d'or sur 24 mètres d'épaisseur dont 14.57 g/t d'or sur 2 mètres, prouvant que la zone cisailée Isambara contient des structures satellites et donc plus d'un horizon minéralisé intéressant. Cette cible a été testée pour ses structures satellites par des forages RC additionnels dont les résultats seront publiés sous peu, de même que les résultats de forages réalisés sur Viyonza.

Québec

- Résultats encourageants sur la propriété Des Méloizes, sise à 2 km au sud-est de la mine Normétal (Abitibi) et couvrant une superficie de 4 413 hectares. Les forages ont confirmé la présence de dépôts polymétalliques de type « sulfures massifs volcanogènes » par l'identification d'un contexte géologique favorable et par le recoupement, entre autres, d'une intersection de 1,05% zinc sur une épaisseur de 4,5 mètres. L'horizon minéralisé de l'ancienne mine Normétal est bien identifié sur une distance d'au moins 5 km à l'intérieur de Des Méloizes, non loin de la faille régionale qui traverse le secteur Normétal.

DÉVELOPPEMENT DES AFFAIRES

La Société a maintenue un rythme croissant de ses activités de promotion auprès des marchés financiers notamment :

- Participation en avril 2008 en tant que société invitée à la deuxième conférence annuelle « Gold & Mining Conference » de Milan en Italie.
- Tournées promotionnelles auprès d'investisseurs et d'institutions ciblés à Toronto, Londres, Turin, Genève et New York.
- Participation en juin 2008 au « Gold Investing conferences » à Genève et Zurich en tant que société invitée.
- Analyses de projets miniers et d'investissements potentiels en vue d'acquérir des actifs permettant l'augmentation des ressources minières.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois terminés le 30 juin	2008	2007
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	8 385 \$	472 \$
Frais d'administration	886 \$	1 220 \$
Redevances sur le prix de l'or	950 \$	1 442 \$
Perte de change	(96) \$	(1) \$
Bénéfice net (perte) nette	6 646 \$	(4 204) \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	0,073 \$	(0,058) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	90 005	73 014

Résultats

Les produits se sont établis à 8 385 228 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 comparativement à 472 230 \$ durant la même période en 2007. La société Pangea Minerals Ltd ayant complètement remboursé sa dette envers MDN, les montants distribués par la mine d'or Tulawaka sont maintenant enregistrés comme des redevances au niveau des produits (8 289 353 \$ pour la période). Les frais d'administration se sont établis à 885 873 \$ comparativement à 1 220 253 \$ en 2007. Les frais d'administration comprennent notamment les intérêts de 88 033 \$ (399 124 \$ en 2007) sur la dette à long terme, dont la baisse est expliquée par les remboursements effectués par la Société. Ils comprennent également : des frais de gestion de 138 941 \$ (182 711 \$ en 2007) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 232 375 \$ (396 228 \$ en 2007); des frais de voyage et de promotion de 88 200 \$ (52 836 \$ en 2007), une hausse principalement attribuable au surcroît d'activités pour le développement des affaires; des charges salariales de 263 503 \$ (55 562 \$ en 2007), une augmentation résultant du renforcement de l'équipe de direction ainsi que du paiement pour la rémunération annuelle des administrateurs qui était auparavant traitée à titre d'honoraires professionnels. Dans le cadre de l'entente de la dette à long terme, une redevance de 949 951 \$ (1 441 796 \$ en 2007) sur l'or vendu par la Mine Tulawaka a été capitalisée à la dette à long terme.

Bénéfice net

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008, la Société a enregistré un bénéfice net de 8 466 607 \$ ou 0,094 \$ par action comparativement à une perte nette de 6 198 293 \$ ou 0,086 \$ par action pour la même période en 2007. Le bénéfice net s'explique par l'enregistrement des redevances provenant de l'exploitation de la Mine Tulawaka étant donné le remboursement par Pangea Minerals Ltd de sa dette envers MDN. Le gain net par action a été calculé selon le nombre moyen pondéré de 90 005 038 actions ordinaires en circulation au 30 juin 2008, comparativement au nombre moyen pondéré de 71 826 000 actions ordinaires en circulation au 30 juin 2007.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par le montant des revenus de participation encaissés par la Société provenant de l'exploitation de la Mine d'or Tulawaka. De fait, le prêt à recevoir ayant été complètement encaissé, les distributions futures provenant de la mine seront entièrement traitées à titre de revenus de participation. De plus, les résultats futurs de la Société devrait bénéficier du fait que sa dette à long terme et les paiements de redevances sur le prix de vente des onces d'or ont été entièrement remboursés.

Situation financière	<i>30 juin</i> 2008	<i>31 décembre</i> 2007
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 594 \$	3 514 \$
Dépôts à terme	1 005 \$	12 298 \$
Redevances à recevoir	3 498	
Créances	603 \$	1 805 \$
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	15 229 \$	12 765 \$
Total de l'actif	31 953 \$	30 768 \$
Dette à long terme	- \$	7 892 \$
Capital-actions	65 113 \$	64 750 \$
Avoir des actionnaires	31 293 \$	22 597 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme

Au 30 juin 2008, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des dépôts à terme, s'élèvent à 12 598 787 \$ comparativement à 15 812 408 \$ au 31 décembre 2007. Les redevances à recevoir ont été encaissées le 23 juillet 2008.

Prêt et intérêts à recevoir

31 mars
2008

Solde au 31 décembre 2007	1 804 591 \$
Remboursement	<u>(1 804 591)</u>
Solde au 31 mars 2008	<u><u>Néant \$</u></u>

La société Pangea Minerals Ltd., qui exploite la Mine Tulawaka, a complètement remboursé le prêt à recevoir qui s'élevait à 1 804 591 \$ au 31 décembre 2007.

Propriétés minières et frais d'exploration reportés

Durant la période terminée le 30 juin 2008, la Société a déboursé 2 343 203 \$ en frais d'exploration reportés. De ce montant, 2 072 208 \$ ont été dépensés pour les propriétés Simba, Baraka, Msasa et Kunga en Tanzanie. Au 30 juin 2008, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 13 585 953 \$ comparativement à 11 242 750 \$ au 31 décembre 2007.

Dette à long terme

30 juin
2008

Solde au 31 décembre 2007	7 892 377 \$
Intérêts capitalisés	314 964
Redevance sur le prix de l'or capitalisée	4 928 475
Perte de change	358 110
Remboursement	<u>(13 493 926)</u>
Solde au 30 juin 2008	<u><u>Néant \$</u></u>

Au 30 juin 2008, le prêt sans recours relatif à la Mine Tulawaka était complètement remboursé comparativement à un solde de 7 892 377 \$ au 31 décembre 2007. La Mine Tulawaka ayant vendu plus de 500 000 onces depuis le début des opérations, la Société n'a plus de redevances à payer sur le prix de l'or vendu.

Actif, avoir des actionnaires et liquidités

Le total de l'actif est de 31 953 519 \$ au 30 juin 2008 par rapport à 30 768 074 \$ au 31 décembre 2007. La variation s'explique principalement par l'augmentation des frais d'exploration reportés.

L'avoir des actionnaires s'est établi à 31 293 887 \$ au 30 juin 2008 comparativement à 22 597 080 \$ au 31 décembre 2007, l'augmentation étant due au bénéfice net des six derniers mois.

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 2008, le nombre d'actions ordinaires en circulation est de 90 061 239, comparativement à 89 627 237 au 31 décembre 2007.

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 1^{er} janvier au 31 décembre 2008, les besoins en liquidités de la Société sont évalués à 7 570 000 \$ approximativement et comprennent notamment les frais fixes et les dépenses d'exploration en Tanzanie ainsi qu'au Québec. Sans même prendre en considération les revenus générés par les versements futurs des excédents en liquidités qui seront versés par la mine en 2008, la Société possède déjà dans ses actifs, les liquidités requises pour combler ses besoins.

Facteurs de risque

Le principal actif minier de la Société, soit sa participation dans la Mine Tulawaka en Tanzanie, est 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 valeurs 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'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.

Opérations entre apparentés

La Société n'a réalisé aucune opération entre apparentés pendant le second trimestre 2008, tout comme lors du second trimestre 2007.

Instruments financiers

Juste valeur

Les justes valeurs de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, du dépôt à terme, des créances et des comptes fournisseurs et charges à payer correspondent approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

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.

Paul-A. Girard

Président et Chef de la direction

Yves Therrien, CMA

Vice-Président, Finances

Montréal, Canada
Le 25 juillet 2008

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles de la direction à l'égard d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements.

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

	2008	2007	2006
	<i>6 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux	15 137 047 \$	1 570 637 \$	2 300 159 \$
Bénéfice net (perte nette)	8 466 607 \$	(11 405 625) \$	(7 662 630) \$
Bénéfice net (perte nette) par action	0,094 \$	(0,138) \$	(0,112) \$
Frais d'exploration	2 343 203 \$	3 166 210 \$	2 719 127 \$
Actif total	31 953 519 \$	30 768 074 \$	35 320 482 \$
Avoir des actionnaires			
Total	31 293 887 \$	22 597 080 \$	16 084 687 \$
Par action	0,35 \$	0,25 \$	0,23 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2008			
			<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>
Produits totaux			6 751 819 \$	8 385 228 \$
Bénéfice net			1 820 918 \$	6 645 689 \$
Bénéfice net par action			0,020 \$	0,073 \$
2007				
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux	447 506 \$	472 230 \$	377 326 \$	273 575 \$
Perte nette	1 993 805 \$	4 204 488 \$	1 975 929 \$	3 237 463 \$
Perte nette par action	0,028 \$	0,058 \$	0,023 \$	0,036 \$
2006				
			<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux			558 436 \$	502 228 \$
Perte nette			1 699 088 \$	2 108 267 \$
Perte nette par action			0,025 \$	0,029 \$

MDN inc.
Rapport financier intermédiaire
30 juin 2008

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 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Produits				
Redevances provenant de l'exploitation d'une propriété minière	8 289 353 \$	- \$	14 901 165 \$	- \$
Intérêts	95 875	472 230	235 882	919 736
	<u>8 385 228</u>	<u>472 230</u>	<u>15 137 047</u>	<u>919 736</u>
Frais d'administration				
Honoraires professionnels	232 375	396 228	360 534	440 420
Salaires et charges sociales	263 503	55 562	347 718	116 822
Rémunération à base d'actions	-	76 980	-	76 980
Frais de transfert	4 179	2 078	7 764	26 474
Frais de voyages	61 517	45 968	143 681	89 416
Loyer	22 746	11 523	45 320	19 767
Frais de bureau	15 306	8 407	19 474	12 857
Frais de promotion	26 683	6 868	57 094	12 365
Rapports aux actionnaires	9 995	16 624	42 063	19 765
Assurances, taxes et permis	5 169	6 800	32 484	13 739
Télécommunications	12 739	7 120	15 014	12 769
Frais de gestion	138 941	182 711	275 184	322 229
Intérêts sur la dette à long terme	88 033	399 124	314 964	1 056 011
Frais de banque	2 635	1 480	5 219	10 510
Amortissement des immobilisations	2 052	2 780	4 103	5 805
	<u>885 873</u>	<u>1 220 253</u>	<u>1 670 616</u>	<u>2 235 929</u>
Bénéfice (perte) avant les postes suivants	<u>7 499 355</u>	<u>(748 023)</u>	<u>13 466 431</u>	<u>(1 316 193)</u>
Autres charges (produits)				
Redevance sur le prix de l'or	949 951	1 441 796	4 928 474	2 857 744
Perte (gain) de change	(96 285)	(617)	71 350	11 460
Radiation des frais de financement reportés	-	723 364	-	723 364
Perte sur cession d'une filiale	-	1 293 319	-	1 293 319
	<u>853 666</u>	<u>3 457 862</u>	<u>4 999 824</u>	<u>4 885 887</u>
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice et la part des actionnaires sans contrôle	<u>6 645 689</u>	<u>(4 205 885)</u>	<u>8 466 607</u>	<u>(6 202 080)</u>
Impôts sur le bénéfice				
Exigibles	(1 943 000)	-	(2 493 000)	-
Recouvrables suite au report de pertes d'exercices antérieurs	1 943 000	-	2 493 000	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Bénéfice (perte) avant la part des actionnaires sans contrôle	<u>6 645 689</u>	<u>(4 205 885)</u>	<u>8 466 607</u>	<u>(6 202 080)</u>
Part des actionnaires sans contrôle	<u>-</u>	<u>1 397</u>	<u>-</u>	<u>3 787</u>
Bénéfice net (perte nette)	<u>6 645 689 \$</u>	<u>(4 204 488) \$</u>	<u>8 466 607 \$</u>	<u>(6 198 293) \$</u>
Bénéfice net (perte nette) par action de base et diluée	<u>0,073 \$</u>	<u>(0,058) \$</u>	<u>0,094 \$</u>	<u>(0,086) \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<u>90 005</u>	<u>73 014</u>	<u>89 882</u>	<u>71 826</u>

Déficit consolidé *(non vérifié)*

	<i>Trois mois terminés les 30 juin</i>		<i>Six mois terminés les 30 juin</i>	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	42 907 299 \$	34 476 081 \$	44 728 217 \$	32 479 460 \$
Perte nette (bénéfice net)	(6 645 689)	4 204 488	(8 466 607)	6 198 293
Frais d'émission d'actions	<u>14 811</u>	<u>713 936</u>	<u>14 811</u>	<u>716 752</u>
Solde à la fin de la période	36 276 421 \$	39 394 505 \$	36 276 421 \$	39 394 505 \$

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>	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	2 464 892 \$	2 704 862 \$	2 535 129 \$	3 035 287 \$
Attribution de la période	14 811	248 620	14 811	248 620
Bons de souscription exercés	-	(31 630)	-	(117 617)
Options exercées	<u>(63 250)</u>	<u>(279 129)</u>	<u>(133 487)</u>	<u>(523 567)</u>
Solde à la fin de la période	2 416 453 \$	2 642 723 \$	2 416 453 \$	2 642 723 \$

Bilans consolidés

	<i>30 juin</i> 2008	<i>31 décembre</i> 2007
	<i>non vérifié</i>	<i>vérifié</i>
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	11 593 664 \$	3 514 393 \$
Dépôt à terme, taux variable	1 005 123	12 298 015
Créances	4 077 939	335 650
Frais payés d'avance	16 447	14 179
	16 693 173	16 162 237
Prêt à recevoir	-	1 804 591
Immobilisations , au coût moins l'amortissement cumulé	31 748	35 851
Propriétés minières (note 3)	1 642 645	1 522 645
Frais d'exploration reportés (note 4)	13 585 953	11 242 750
Total de l'actif	31 953 519 \$	30 768 074 \$
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	659 632 \$	278 617 \$
Portion exigible de la dette à long terme	-	7 892 377
	659 632	8 170 994
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 5)	65 113 855	64 750 168
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions	2 416 453	2 535 129
Autre surplus d'apport	40 000	40 000
Déficit	(36 276 421)	(44 728 217)
	31 293 887	22 597 080
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	31 953 519 \$	30 768 074 \$

Flux de trésorerie consolidés (non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	6 645 689 \$	(4 204 488)\$	8 466 607 \$	(6 198 293)\$
Éléments sans incidence sur la trésorerie				
Produits de redevances appliqués en réduction de la dette à long terme	(4 871 326)	-	(11 483 138)	-
Rémunération à base d'actions	-	76 980	-	76 980
Règlement de frais de gestion par la cession d'une filiale	-	50 939	-	50 939
Intérêts créditeurs capitalisés sur le prêt à recevoir	-	(336 837)	-	(754 602)
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme	88 033	489 547	314 964	1 056 011
Amortissement des frais de financement reportés	-	(90 423)	-	-
Amortissement des immobilisations	2 052	2 780	4 103	5 805
Redevances sur le prix de l'or capitalisées à la dette à long terme	949 951	1 441 796	4 928 474	2 857 744
Perte (gain) de change non réalisé(e)	(15 528)	(17 969)	151 914	(17 117)
Radiation des frais de financement reportés	-	723 364	-	723 364
Perte sur cession d'une filiale	-	1 293 319	-	1 293 319
Part des actionnaires sans contrôle	-	(1 397)	-	(3 787)
	<u>2 798 871</u>	<u>(572 389)</u>	<u>2 382 924</u>	<u>(909 637)</u>
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>(3 508 327)</u>	<u>(100 992)</u>	<u>(3 363 542)</u>	<u>(89 581)</u>
	<u>(709 456)</u>	<u>(673 381)</u>	<u>(980 618)</u>	<u>(999 218)</u>
Activités de financement				
Émission de capital-actions	123 700	12 525 964	230 200	15 075 570
Frais d'émission d'actions	-	(62 296)	-	(65 112)
	<u>123 700</u>	<u>12 463 668</u>	<u>230 200</u>	<u>15 010 458</u>
Activités d'investissement				
Dépôts à terme	9 322 548	(10 000 000)	11 292 892	(9 650 000)
Encaisse cédée	-	(3 438)	-	(3 438)
Acquisition d'immobilisations	-	(22 598)	-	(24 984)
Acquisition de propriétés minières	-	(23 232)	(120 000)	(41 196)
Frais d'exploration reportés	(1 131 006)	(661 792)	(2 343 203)	(957 586)
	<u>8 191 542</u>	<u>(10 711 060)</u>	<u>8 829 689</u>	<u>(10 677 204)</u>
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 605 786	1 079 227	8 079 271	3 334 036
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>3 987 878</u>	<u>2 901 827</u>	<u>3 514 393</u>	<u>647 018</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	11 593 664 \$	3 981 054 \$	11 593 664 \$	3 981 054 \$

Information supplémentaire (note 8)

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.*

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de MDN inc. de l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

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 2007, à l'exception de l'adoption, en date du 1^{er} janvier 2008, des normes suivantes :

Informations à fournir concernant le capital

En décembre 2006, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié le chapitre 1535 du *Manuel* « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit des normes sur la communication d'informations sur le capital de l'entité soit : i) des informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ii) des données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital, iii) le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu des règles extérieures, et iv) si l'entité ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication. La note 6 a été ajoutée aux états financiers consolidés de la période suite à l'adoption de cette norme.

Instruments financiers – informations à fournir et présentation

En décembre 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862 du *Manuel* « Instruments financiers – informations à fournir » et le chapitre 3863 du *Manuel* « Instruments financiers – présentation ». Ces deux chapitres remplacent le chapitre 3861 du *Manuel* « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » et apportent de nouvelles exigences en matière de divulgation d'informations, particulièrement au niveau de la documentation des risques. La note 7 a été ajoutée aux états financiers consolidés de la période suite à l'adoption de cette norme.

2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
Encaisse	226 727 \$	238 944 \$
Encaisse détenue pour travaux d'exploration	149 251	449
Dépôt à terme, taux de 2,85 % (taux de 3,75 % en 2007)	11 117 686	2 900 000
Dépôt à terme, taux de 2,45 %, détenu pour travaux d'exploration (taux de 3,45 % en 2007)	<u>100 000</u>	<u>375 000</u>
	<u>11 593 664 \$</u>	<u>3 514 393 \$</u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.***3. Propriétés minières**

La Société a acquis deux propriétés, Barlow-Est et Barlow-Ouest, de la société Diagnos inc. en contrepartie d'un versement en espèces de 120 000 \$. Ces propriétés sont sujettes à des redevances de 2 % du produit net d'affinage.

4. Frais d'exploration reportés

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

	<i>31 décembre</i> 2007		<i>30 juin</i> 2008
	<u>Solde au début</u>	<u>Additions</u>	<u>Solde à la fin</u>
Tulawaka	1 692 392 \$	13 160 \$	1 705 552 \$
Simba, Baraka et Kunga	5 376 582	2 036 858	7 413 440
Msasa	423 738	22 190	445 928
Des Meloizes	573 498	223 030	796 528
Lac Shortt et Lespérance	1 524 374	-	1 524 374
Le Tac	635 614	-	635 614
Clairy	441 856	-	441 856
Isle Dieu	443 654	21 206	464 860
Autres propriétés	131 042	26 759	157 801
	<u>11 242 750 \$</u>	<u>2 343 203 \$</u>	<u>13 585 953 \$</u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

30 juin 2008

L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.

5. 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 2008		31 décembre 2007	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Solde au début de la période	89 627 232	64 750 168 \$	69 708 771	45 488 860 \$
Émises en contrepartie de :				
Acquisition de propriétés minières	-	-	125 000	98 750
Frais d'émission d'actions	-	-	400 000	480 000
Réglées en espèces				
Placements privés	-	-	8 000 000	9 600 000
Actions accréditives	-	-	369 500	369 500
Exercice de bons de souscription	-	-	8 793 776	6 584 580
Exercice d'options d'achat d'actions	434 007	230 200	2 230 185	1 379 700
Sommes provenant des surplus d'apport				
Exercice de bons de souscription	-	-	-	128 440
Exercice d'options d'achat d'actions	-	133 487	-	620 338
	434 007	363 687	19 918 461	19 261 308
Solde à la fin de la période	90 061 239	65 113 855 \$	89 627 232	64 750 168 \$

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscriptions :

	30 juin 2008		31 décembre 2007	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de la période	29 437 571	1,17 \$	30 397 087	0,92 \$
Attribués	110 000	1,00 \$	8 619 010	1,58 \$
Exercés	-	- \$	(8 793 776)	0,75 \$
Annulés	-	- \$	(784 750)	0,75 \$
En circulation à la fin de la période	29 547 571	1,17 \$	29 437 571	1,17 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

30 juin 2008

L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.

5. Capital-actions (suite)

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 \$	100 000	2008-12-31
	1,00 \$	20 747 571	2009-01-14
	0,75 \$	300 000	2010-12-05

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

- i) un taux d'intérêt sans risque de 2,45 %;
- ii) une durée moyenne prévue de 251 jours;
- iii) un taux de volatilité prévu de 41 %; et
- iv) un taux de dividende prévu de 0 %.

La juste valeur moyenne pondérée des bons de souscriptions attribuées au cours de la période était de 0,1346 \$ par bon et un montant de 14 811 \$ a été comptabilisé dans les frais d'émission et crédité au surplus d'apport pour attributions à base d'actions.

Régime d'options d'achat d'actions

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

	30 juin 2008		31 décembre 2007	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Options au début de la période	5 138 445	0,75 \$	7 198 630	0,71 \$
Attribuées	-	- \$	300 000	0,76 \$
Annulées	-	- \$	(130 000)	0,81 \$
Exercées	(434 007)	0,53 \$	(2 230 185)	0,62 \$
Options à la fin de la période	4 704 438	0,77 \$	5 138 445	0,75 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	4 704 438	0,77 \$	5 138 445	0,75 \$

Au 30 juin 2008, 4 704 438 options étaient en circulation à des prix d'exercice variant de 0,45 \$ à 1,17 \$ avec une durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée de 4,71 ans.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.***5. Capital-actions (suite)**

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

<i>Fourchette de prix</i>	Nombre	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix d'exercice moyen pondéré
0,45 \$ – 0,50 \$	1 225 000	6,94	0,48 \$
0,64 \$ – 0,76 \$	690 000	4,95	0,71 \$
0,80 \$ – 0,84 \$	809 438	2,46	0,80 \$
0,90 \$ – 0,91 \$	1 490 000	5,21	0,91 \$
1,10 \$ – 1,17 \$	490 000	1,04	1,12 \$

6. Information concernant le capital

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont de faire en sorte qu'elle pourra assurer la continuité de ses activités afin de poursuivre le développement de ses propriétés minières.

La structure du capital de la Société se compose des éléments composant l'avoir des actionnaires, soit le capital-actions et les surplus d'apport.

La Société n'est sujette à aucune obligation externe concernant son capital.

7. Instruments financiers et gestion des risques*Risque de marché*

La Société est exposée à la fluctuation des cours du prix de l'or du fait que celui-ci influence la rentabilité potentielle des propriétés minières détenues par la Société et a donc un impact sur la décision d'aller ou non en production.

Risque de change

La Société réalise ses produits de redevances et encourt des frais d'exploration en dollars américains. Conséquemment, elle est exposée au risque de change relié aux variations de cette monnaie.

La Société peut occasionnellement avoir recours à divers types de contrats de change. Au cours de la période terminée le 30 juin 2008, la Société n'a utilisé aucun contrat de vente à terme.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**30 juin 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.***7. Instruments financiers et gestion des risques** (suite)*Risque de crédit*

Le seul risque de crédit auquel la Société est exposée est relatif aux créances d'autres partenaires suite au partage de frais d'exploration qui s'élèvent à 546 141 \$ au 30 juin 2008. La Société considère que ce risque est minimisé par la dilution de l'intérêt des partenaires dans les propriétés si un défaut de paiement survenait.

La Société place ses espèces et quasi-espèces dans des titres de haute qualité, entièrement garantis, émis par des institutions financières.

Risque de liquidité

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

8. Flux de trésorerie

Information supplémentaire sur les opérations sans incidence sur la trésorerie :

	<i>Trois mois terminés les 30 juin</i>		<i>Six mois terminés les 30 juin</i>	
	2008	2007	2008	2007
Perte (gain) de change non réalisé(e) attribué(e) au prêt à recevoir	- \$	1 367 192 \$	(206 197)\$	1 571 682 \$
Réduction de la dette à long terme appliquée en réduction du prêt à recevoir	- \$	4 794 300 \$	2 010 788 \$	8 258 100 \$
Perte (gain) de change non réalisé(e) attribué(e) à la dette à long terme	(15 528)\$	1 385 161 \$	358 111 \$	1 588 799 \$
Émission de bons de souscription en contrepartie de frais d'émission d'actions	14 811 \$	171 640 \$	14 811 \$	171 640 \$
Émission d'actions ordinaires en contrepartie de :				
Frais d'émission d'actions	- \$	480 000 \$	- \$	480 000 \$
Acquisition de propriétés minières	- \$	98 750 \$	- \$	98 750 \$