

MDN inc.

Rapport financier intermédiaire

31 mars 2008

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

(POUR LA PÉRIODE DU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 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 31 mars 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 24 avril 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 31 mars 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 28 permis d'exploration;

Québec : Des Méloizes dans la région de Normetal ; Le Tac, Lac Shortt, Lespérance, Clairly, 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 PREMIER TRIMESTRE 2008

- Revenus nets de 6 751 819 \$ comparativement à 447 506 \$ au cours de la même période en 2007.
- Bénéfice net de 1 820 918 \$ ou 0,020 \$ par action comparativement à une perte nette de 1 993 805 \$ ou 0,028 \$ par action cours de la même période en 2007.
- La mine d'or Tulawaka, en Tanzanie, a produit un record de 62 085 onces d'or à une teneur moyenne de 23,3 g/t d'or et un taux de récupération de 94,48%. La participation de 30% de MDN dans le projet Tulawaka résulte en une quote-part équivalente à 18 625 onces d'or.
- Les coûts totaux en liquidités pour produire une once d'or ont été de 181 \$US.
- La mine d'or Tulawaka a vendu 53 234 onces d'or sur le marché « spot » à un prix moyen de 921 \$US, générant des revenus bruts de 49 M \$US. La quote-part de MDN (30%) est équivalente à 15 970 onces d'or vendues pour un revenu brut équivalent à 14,7 M \$US; un montant de 8,4 M \$US a été versé à MDN, la différence étant conservé à la mine pour son fonds de roulement qui se chiffrait à 28,8 M \$US au 31 mars 2008.
- Les travaux de forage de la Zone T7, située à l'intérieur de la vaste propriété Tulawaka, ont confirmé de hautes teneurs aurifères telles que 15,48 g/t d'or sur 5 mètres et 10,7 g/t d'or sur 3 mètres. Cette zone est maintenant inscrite comme cible importante à développer.
- Les programmes d'exploration sur les propriétés Isambara et Viyonza, sous contrôle de MDN, avancent selon l'échéancier prévu, compte tenu que la saison des pluies en Tanzanie s'échelonne toujours sur la majeure partie du premier trimestre.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Tanzanie

- Plus d'un million de dollars ont été investit pendant la période en travaux de forage sur les projets Isambara et Viyonza. Les résultats de la première phase de forage réalisé sur Isambara seront connus sous peu. La première phase de forage sur Viyonza est actuellement en voie d'être complétée.

Signature d'une entente avec Lakota Resources Inc. permettant d'acquérir un intrêrêt de 60% dans la propriété Ikungu située à 20 kilomètres au sud ouest de la ville Musoma dans le nord de la Tanzanie. Le projet Ikungu couvre une superficie de 16,84 km², sur la rive est du Lac Victoria.

Québec

- Acquisition de deux propriétés auprès de DIAGNOS inc., un leader dans l'utilisation de l'intelligence artificielle et dans les techniques avancées de cueillette d'information. Les propriétés Barlow-Est et Barlow-Ouest couvrent ensemble une superficie d'environ 15 km² dans le secteur de Chibougamau. Ces deux propriétés représentent deux cibles importantes en métaux de base. Les propriétés Barlow-Est et Barlow-Ouest sont situées dans la Formation Gilman, à proximité du Cisaillement Gwillim. Un total de neuf gisements de différents types ont été découverts dans ce secteur, à moins de 3 km du cisaillement.

Québec (suite)

- 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

Les trois premiers mois de l'année ont été très riches en activités au niveau du développement des affaires, notamment :

- Participation au congrès minier Indaba à Cape Town, Afrique du Sud.
- Tournées promotionnelles auprès d'investisseurs et d'institutions ciblés à Toronto et en Europe.
- Participation au congrès minier PDAC de Toronto.
- 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 31 mars	2008	2007
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	6 752 \$	448 \$
Frais d'administration	785 \$	1 016 \$
Redevances sur le prix de l'or	3 979 \$	1 416 \$
Perte de change	168 \$	12 \$
Bénéfice net (perte) nette	1 821 \$	(1 994) \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	0,020 \$	(0,028) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	89 759	70 626

Résultats

Les produits se sont établis à 6 751 819 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2008 comparativement à 447 506 \$ durant la même période en 2007. La société Pangea Minerals Ltd ayant complètement remboursé sa dette vis-à-vis MDN, les montants distribués par la mine d'or Tulawaka seront dorénavant enregistrés comme des redevances au niveau des produits (6 600 000 \$ pour la période). Les frais d'administration se sont établis à 784 743 \$ comparativement à 1 015 676 \$ en 2007. Les frais d'administration comprennent notamment les intérêts de 226 931 \$ (656 887 \$ 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 136 243 \$ (139 518 \$ en 2007) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 128 159 \$ (44 192 \$ en 2007); des frais de voyage et de promotion de 112 175 \$ (48 945 \$ en 2007), une hausse principalement attribuable au surcroît d'activités pour le développement des affaires; des charges salariales de 84 215 \$ (61 260 \$ en 2007), une augmentation résultant du renforcement de l'équipe de direction. Dans le cadre de l'entente de la dette à long terme, une redevance de 3 978 523 \$ (1 415 948 \$ en 2007) sur l'or vendu par le projet Tulawaka a été capitalisée à la dette à long terme.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre, la Société a enregistré un bénéfice net de 1 820 918 \$ ou 0,020 \$ par action comparativement à une perte nette de 1 993 805 \$ ou 0,028 \$ par action pour la même période en 2007. Le gain net par action a été calculé selon le nombre moyen pondéré de 89 759 063 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2008, comparativement au nombre moyen pondéré de 70 626 238 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2007.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par deux éléments importants. Premièrement, la fin des paiements des redevances sur le prix de vente des onces d'or, lesquelles redevances ont été limitées aux 500 000 premières onces d'or vendues. Au 31 mars 2008, il y avait déjà 487 650 onces d'or vendues depuis le début des opérations à la mine Tulawaka en mars 2005, soit une balance d'or à vendre de 13 350 onces avant de mettre un terme aux redevances. En conséquence, la dépense future reliée au paiement de ces redevances sera négligeable alors que pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, la Société a dû payer près de 4M\$ pour les 53 234 onces d'or vendues. Deuxièmement, le montant des revenus de participation encaissés par la Société provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka aura aussi un impact significatif. De fait, le prêt à recevoir ayant été complètement encaissé, les distributions futures provenant de la mine seront entièrement considérées comme des revenus de participation.

Situation financière	<i>31 mars</i> 2008	<i>31 décembre</i> 2007
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 988 \$	3 514 \$
Dépôts à terme	10 328 \$	12 298 \$
Prêt et intérêts à recevoir	- \$	1 805 \$
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	14 098 \$	12 765 \$
Total de l'actif	28 845 \$	30 768 \$
Dette à long terme	3 849 \$	7 892 \$
Capital-actions	64 927 \$	64 750 \$
Avoir des actionnaires	24 525 \$	22 597 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme

Au 31 mars 2008, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des dépôts à terme, s'élèvent à 14 315 549 \$ comparativement à 15 812 408 \$ au 31 décembre 2007.

Prêt et intérêts à recevoir	<i>31 mars</i> 2008
Solde au 31 décembre 2007	1 804 591 \$
Remboursement	<u>(1 804 591)</u>
Solde au 31 mars 2008	<u>Néant \$</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 31 mars 2008, la Société a déboursé 1 212 197 \$ en frais d'exploration reportés. De ce montant, 1 035 062 \$ ont été dépensés pour les propriétés Simba, Baraka, Msasa et Kunga en Tanzanie. Au 31 mars 2008, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 12 454 947 \$ comparativement à 11 242 750 \$ au 31 décembre 2007.

Dette à long terme	<i>31 mars</i> 2008
Solde au 31 décembre 2007	7 892 377 \$
Intérêts capitalisés	226 931
Redevance sur le prix de l'or capitalisée	3 978 523
Perte de change	373 639
Remboursement	<u>(8 622 600)</u>
Solde au 31 mars 2008	<u>3 848 870 \$</u>

Au 31 mars 2008, le prêt sans recours relatif à la mine Tulawaka s'élevait à 3 848 870 \$ comparativement à 7 892 377 \$ au 31 décembre 2007 (voir la note 5 afférente aux états financiers). La Société s'est engagée à verser une redevance lorsque le prix de l'once d'or, extrait de la mine Tulawaka, est supérieur à 400 \$ US au moment où il est vendu, pour les 500 000 premières onces vendues. Au 31 mars 2008, 487 650 onces avaient été vendues.

Actif, avoir des actionnaires et liquidités

Le total de l'actif est de 28 844 621 \$ au 31 mars 2008 par rapport à 30 768 074 \$ au 31 décembre 2007. La variation s'explique principalement par le remboursement du prêt à recevoir de Pangea Minerals Ltd, et par l'augmentation nette de 1 332 197 \$ des propriétés minières et frais d'exploration reportés.

L'avoir des actionnaires s'est établi à 24 524 498 \$ au 31 mars 2008 comparativement à 22 597 080 \$ au 31 décembre 2007, l'augmentation étant due au bénéfice net de la période.

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 31 mars 2008, le nombre d'actions ordinaires en circulation est de 89 859 454, 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, la Société reçoit en premier le paiement de ses intérêts et le remboursement de son prêt à recevoir (ce prêt ayant été complètement remboursé au cours du premier trimestre 2008). De plus, s'il y a des excédents de liquidités, la Société en reçoit sa quote-part de 30 %. Ces sommes servent 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 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 versements des excédents en liquidités qui seront versés par la mine en 2008, la Société possède déjà dans ses actifs la somme de liquidités requise pour combler ces besoins.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE FINANCIER 2008

- Au cours de l'exercice financier 2008, la production à la mine d'or Tulawaka pourrait atteindre les 180 000 onces d'or. Si l'on tient compte d'un prix de vente moyen de 800 \$US l'once, les revenus bruts pourraient être de 144 M \$US.
- Pour l'exercice financier 2008, les coûts totaux en liquidités sont estimés à environ 220 \$US pour produire une once d'or à la mine Tulawaka alors que la teneur moyenne de production devrait dépasser les 16 g/t d'or.
- Dans ces conditions, les profits d'opération à la mine d'or Tulawaka pourraient excéder les 90 M \$US; la participation de MDN étant de 30%.
- MDN envisage un accroissement continu de ses bénéfices par action et une augmentation de ses flux de trésorerie, en raison principalement : i) du remboursement complet de sa dette à long terme en l'espace de 39 mois au lieu des 54 mois prévus à l'échéancier; ii) de la fin des paiements des redevances sur le prix de vente des onces d'or, lesquelles redevances ont été limitées aux 500 000 premières onces d'or vendues alors qu'au 31 mars 2008, il y avait déjà 487 650 onces d'or vendues depuis le début des opérations en mars 2005 à la mine Tulawaka.
- Investissement de plus de 5 M \$US en exploration en Tanzanie (Afrique de l'Est) et au Québec, auquel s'ajoutent 2 M \$US représentant la quote-part de MDN dans les travaux de forage sur la propriété Tulawaka.

- Poursuite de ses activités de développement des affaires en accroissant sa présence sur les principaux marchés financiers nord-américains et européens.
- Évaluation de projets d'acquisition potentielle en fonction de critères simples, basés sur l'augmentation de la valeur des actifs miniers pouvant contribuer directement à l'augmentation de sa capitalisation boursière.
- Maintient de son engagement à évoluer de façon consciencieuse et socialement responsable, particulièrement en Tanzanie. MDN conserve une approche disciplinée afin de maximiser le rendement et la sécurité de ses équipes de travail.

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 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.

Opérations entre apparentés

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

Instruments financiers

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée à un risque de taux d'intérêt découlant de la fluctuation du taux d'intérêt sur sa dette à long terme.

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.

La juste valeur de la dette à long terme ne peut être déterminée puisque les modalités de remboursement ne peuvent pas être établies avec précision.

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

Yves Therrien, CMA

Président et Chef de la direction

Vice-Président, Finances

Montréal, Canada

Le 24 avril 2008

ÉNONCES 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>3 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux	6 751 819 \$	1 570 637 \$	2 300 159 \$
Bénéfice net (perte nette)	1 820 918 \$	(11 405 565) \$	(7 662 630) \$
Bénéfice net (perte nette) par action	0,020 \$	(0,138) \$	(0,112) \$
Frais d'exploration	1 212 197 \$	3 166 219 \$	2 719 127 \$
Actif total	28 844 621 \$	30 768 074 \$	35 320 482 \$
Avoir des actionnaires			
Total	24 524 498 \$	22 597 080 \$	16 084 687 \$
Par action	0,27 \$	0,25 \$	0,23 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2008			
	<i>1^{er} trimestre</i>			
Produits totaux	6 751 819 \$			
Bénéfice net	1 820 918 \$			
Bénéfice net par action	0,020 \$			
	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>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>	<i>4^e trimestre</i>	
Produits totaux	611 600 \$	558 436 \$	502 228 \$	
Perte nette	2 667 524 \$	1 699 088 \$	2 108 267 \$	
Perte nette par action	0,039 \$	0,025 \$	0,029 \$	

MDN inc.
Rapport financier intermédiaire
31 mars 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 31 mars
2008 2007

	2008	2007
Produits		
Redevances provenant de l'exploitation d'une propriété minière	6 611 812 \$	- \$
Intérêts	140 007	447 506
	<u>6 751 819</u>	<u>447 506</u>
Frais d'administration		
Honoraires professionnels	128 159	44 192
Salaires et charges sociales	84 215	61 260
Frais de transfert	3 585	24 396
Frais de voyages	82 164	43 448
Loyer	22 574	8 244
Frais de bureau	4 168	4 450
Frais de promotion	30 411	5 497
Rapports aux actionnaires	32 068	3 141
Assurances, taxes et permis	27 315	6 939
Télécommunications	2 275	5 649
Frais de gestion	136 243	139 518
Intérêts sur la dette à long terme, incluant l'amortissement des frais de financement reportés en 2007	226 931	656 887
Pénalités et frais de banque	2 584	9 030
Amortissement des immobilisations	2 051	3 025
	<u>784 743</u>	<u>1 015 676</u>
Bénéfice (perte) avant les postes suivants	<u>5 967 076</u>	<u>(568 170)</u>
Autres charges		
Redevance sur le prix de l'or	3 978 523	1 415 948
Perte de change	167 635	12 077
	<u>4 146 158</u>	<u>1 428 025</u>
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice et la part des actionnaires sans contrôle	<u>1 820 918</u>	<u>(1 996 195)</u>
Impôts sur le bénéfice		
Exigibles	(560 000)	-
Recouvrables suite au report de pertes d'exercices antérieurs	560 000	-
	-	-
Bénéfice (perte) avant la part des actionnaires sans contrôle	<u>1 820 918</u>	<u>(1 996 195)</u>
Part des actionnaires sans contrôle	<u>-</u>	<u>2 390</u>
Bénéfice net (perte nette)	<u>1 820 918 \$</u>	<u>(1 993 805) \$</u>
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	<u>0,020 \$</u>	<u>(0,028) \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<u>89 759</u>	<u>70 626</u>

Déficit consolidé *(non vérifié)*

	<i>Trois mois terminés les 31 mars</i>	
	2008	2007
Solde au début de la période	44 728 217 \$	32 479 460 \$
Perte nette (bénéfice net)	(1 820 918)	1 993 805
Frais d'émission d'actions	<u>-</u>	<u>2 816</u>
Solde à la fin de la période	<u>42 907 299 \$</u>	<u>34 476 081 \$</u>

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

	<i>Trois mois terminés les 31 mars</i>	
	2008	2007
Solde au début de la période	2 535 129 \$	3 035 287 \$
Bons de souscription exercés	-	(85 987)
Options exercées	<u>(70 237)</u>	<u>(244 438)</u>
Solde à la fin de la période	<u>2 464 892 \$</u>	<u>2 704 862 \$</u>

Bilans consolidés

	<i>31 mars</i> 2008 <i>non vérifié</i>	<i>31 décembre</i> 2007 <i>vérifié</i>
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	3 987 878 \$	3 514 393 \$
Dépôts à terme, taux de 4 %	10 327 671	12 298 015
Créances	374 687	335 650
Frais payés d'avance	22 993	14 179
	14 713 229	16 162 237
Prêt à recevoir	-	1 804 591
Immobilisations , au coût moins l'amortissement cumulé	33 800	35 851
Propriétés minières (note 3)	1 642 645	1 522 645
Frais d'exploration reportés (note 4)	12 454 947	11 242 750
Total de l'actif	28 844 621 \$	30 768 074 \$
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	471 253 \$	278 617 \$
Portion exigible de la dette à long terme (note 5)	3 848 870	7 892 377
	4 320 123	8 170 994
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 6)	64 926 905	64 750 168
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions	2 464 892	2 535 129
Autre surplus d'apport	40 000	40 000
Déficit	(42 907 299)	(44 728 217)
	24 524 498	22 597 080
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	28 844 621 \$	30 768 074 \$

Flux de trésorerie consolidés *(non vérifiés)*Trois mois terminés les 31 mars
2008 **2007****Activités d'exploitation**

Bénéfice net (perte nette)	1 820 918 \$	(1 993 805)\$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Produits de redevances appliqués en réduction de la dette à long terme	(6 611 812)	-
Intérêts créditeurs capitalisés sur le prêt à recevoir	-	(417 765)
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme	226 931	566 464
Amortissement des frais de financement reportés	-	90 423
Amortissement des immobilisations	2 051	3 025
Redevance sur le prix de l'or capitalisée à la dette à long terme	3 978 523	1 415 948
Perte de change non réalisée	167 442	852
Part des actionnaires sans contrôle	-	(2 390)
	(415 947)	(337 248)
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement	144 785	11 411
	(271 162)	(325 837)

Activités de financement

Émission de capital-actions	106 500	2 549 606
Frais d'émission d'actions	-	(2 816)
	106 500	2 546 790

Activités d'investissement

Dépôts à terme	1 970 344	350 000
Acquisition d'immobilisations	-	(2 386)
Acquisition de propriétés minières	(120 000)	(17 964)
Frais d'exploration reportés	(1 212 197)	(295 794)
	638 147	33 856

Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

	473 485	2 254 809
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	3 514 393	647 018
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	3 987 878 \$	2 901 827 \$

Information supplémentaire (note 9)

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

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels 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 7 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 8 a été ajoutée aux états financiers consolidés de la période suite à l'adoption de cette norme.

2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<i>31 mars</i> 2008	<i>31 décembre</i> 2007
Encaisse	523 877 \$	238 944 \$
Encaisse détenue pour travaux d'exploration	13 373	449
Dépôts à terme, taux de 3,35 %	3 300 606	2 900 000
Dépôt à terme, taux de 2,75 %, détenu pour travaux d'exploration	150 022	375 000
	3 987 878 \$	3 514 393 \$

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 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 additions aux frais d'exploration reportés :

	<i>31 décembre</i> 2007		<i>31 mars</i> 2008
	<u>Solde au début</u>	<u>Additions</u>	<u>Solde à la fin</u>
Tulawaka	1 692 392 \$	7 056 \$	1 699 448 \$
Simba, Baraka et Kunga	5 376 582	1 017 973	6 394 555
Msasa	423 738	17 089	440 827
Des Meloïzes	573 498	160 729	734 227
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	9 350	453 004
Autres propriétés	131 042	-	131 042
	<u>11 242 750 \$</u>	<u>1 212 197 \$</u>	<u>12 454 947 \$</u>

5. Dette à long terme

Emprunt à terme d'un montant maximal de 18 000 000 \$ US, taux LIBOR (5,21 % au 31 mars 2008) majoré de 6,5 %, remboursable par versements trimestriels variant de 1 % à 12,3 % sur l'emprunt total, échéant en septembre 2008, garanti uniquement par sûreté réelle sur l'intérêt détenu dans le projet Tulawaka

Portion exigible

	<i>31 mars</i> 2008	<i>31 décembre</i> 2007
	<u>3 848 870 \$</u>	<u>7 892 377 \$</u>
	<u>3 848 870</u>	<u>7 892 377</u>
	<u>Néant \$</u>	<u>Néant \$</u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.***6. 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 :

	<i>31 mars</i>		<i>31 décembre</i>	
	Nombre	2008 Valeur	Nombre	2007 Valeur
Solde au début de la période	89 627 232	64 750 168 \$	69 708 771	45 488 860 \$
Actions émises en contrepartie de				
Propriétés minières	-	-	125 000	98 750
Frais d'émission d'actions	-	-	400 000	480 000
Actions 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	232 222	106 500	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	-	70 237	-	620 338
	232 222	176 737	19 918 461	19 261 308
Solde à la fin de la période	89 859 454	64 926 905 \$	89 627 232	64 750 168 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.***6. Capital-actions** (suite)*Bons de souscription*

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscriptions :

	31 mars 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	-	- \$	8 619 010	1,58 \$
Exercés	-	- \$	(8 793 776)	0,75 \$
Annulés	-	- \$	(784 750)	0,75 \$
En circulation à la fin de la période	29 437 571	1,17 \$	29 437 571	1,17 \$

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 \$	20 737 571	2009-01-14
0,75 \$	300 000	2010-12-05

Régime d'options d'achat d'actions

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

	31 mars 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 \$
Exercées	(232 222)	0,46 \$	(2 230 185)	0,62 \$
Annulées	-	- \$	(130 000)	0,81 \$
Options à la fin de la période	4 906 223	0,77 \$	5 138 445	0,75 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	4 906 223	0,77 \$	5 138 445	0,75 \$

Au 31 mars 2008, 4 906 223 options étaient en circulation à des prix d'exercice allant de 0,45 \$ à 1,17 \$ avec une durée contractuelle moyenne pondérée restante de 4,98 ans.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.***6. Capital-actions** (suite)*Régime d'options d'achat d'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 \$	1 336 223	7,22	0,48 \$
0,64 \$ – 0,76 \$	690 000	5,19	0,71 \$
0,80 \$ – 0,84 \$	900 000	2,73	0,80 \$
0,90 \$ – 0,91 \$	1 490 000	5,45	0,91 \$
1,10 \$ – 1,17 \$	490 000	1,29	1,12 \$

7. Information concernant le capital

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital est 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 de la dette à long terme (note 5) et 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.

8. 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, encours des frais d'exploration et rembourse sa dette à long terme 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 31 mars 2008, la Société n'a utilisé aucun contrat de vente à terme.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2008***L'information au 31 décembre 2007 est vérifiée.***8. 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. La Société considère que ce risque est minimisé par la dilution de l'intérêt des partenaires dans les propriétés survenant un défaut de paiement.

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.

9. Flux de trésorerie

Information supplémentaire sur les opérations sans incidence sur la trésorerie :

	<i>Trois mois terminés les 31 mars</i>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Perte (gain) de change non réalisé(e) attribué(e) au prêt à recevoir	(206 197) \$	204 490 \$
Réduction de la dette à long terme appliquée en réduction du prêt à recevoir	2 010 788 \$	3 463 800 \$
Perte (gain) de change non réalisé(e) attribué(e) à la dette à long terme	373 639 \$	(203 638) \$