

MDN inc.

Rapport financier intermédiaire

31 mars 2009

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

(POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 31 MARS 2009)

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

L'analyse qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers de MDN inc. (la « Société » ou « MDN ») et les notes complémentaires afférentes pour les périodes de trois mois terminées le 31 mars 2009 et 2008. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2008, 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 8 mai 2009 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 2009, et vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Elle présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers disponibles sur le site web de la Société (www.mdn-mines.com) 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 :

Tanzanie, Afrique de l'Est : Tulawaka, Baraka, Kunga (Viyonza), Simba (Isambara) et Ikungu totalisant 41 permis d'exploration;

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

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE 2009

- Revenus nets de 1 915 619 \$ comparativement à 6 751 819 \$ au cours de la même période en 2008.
- Bénéfice net de 794 214 \$ ou 0,008 \$ par action comparativement à 1 820 918 \$ ou 0,02 \$ par action au cours de la même période en 2008.
- La mine d'or Tulawaka, en Tanzanie, a produit 20 493 onces d'or à une teneur moyenne de 6,7 g/t d'or et un taux de récupération de 93,3 %. La participation de 30 % de MDN dans le projet Tulawaka résulte en une quote-part équivalente à 6 148 onces d'or. Pour la même période en 2008, la production était de 62 085 onces d'or à une teneur moyenne de 23,3 g/t d'or. La différence s'explique par le fait qu'en 2008, la production provenait de la fosse à ciel ouvert tandis qu'en 2009, elle s'inscrit dans une phase de développement souterrain.
- Les coûts totaux en liquidités pour produire une once d'or ont été de 418 \$US alors qu'ils étaient de 181 \$US en 2008. L'augmentation des coûts est également attribuable à la phase de développement souterrain.
- La mine d'or Tulawaka a vendu 20 881 onces d'or sur le marché « spot » à un prix moyen de 906 \$US, générant des revenus bruts de 18,9M \$US. La quote-part de MDN (30 %) est équivalente à 6 264 onces d'or vendues pour un revenu brut équivalent à 5,7 M \$US.
- Un avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat d'actions a été déposé le 24 mars 2009 à la Bourse de Toronto sur l'avis du conseil d'administration de MDN qui juge qu'un tel programme peut, dans des circonstances appropriées, constituer un usage responsable des fonds disponibles.
- Les états financiers annuels de l'exercice se terminant le 31 décembre 2008 ont été déposés le 30 mars 2009, révélant un bénéfice net record de 22,1 M\$ ou 0,24 \$ par action. En date des présentes, MDN affiche un bilan libre de toute dette et des liquidités d'environ 24 M \$.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Tanzanie

- Les programmes d'exploration sur le terrain, pour l'année 2009, ont été amorcés au cours du premier trimestre sur Isambara et Ikungu en prévision de réaliser des programmes de forage dans les meilleurs délais possibles. En parallèle, une compilation sur l'ensemble des permis sous contrôle de MDN, à savoir Isambara, Ikungu, Viyozza, Isozibi, Msasa et Mnekezi, est en cours.
- En décembre 2008, il a été convenu par l'équipe de géologie, dirigée par Marc Boisvert, ingénieur-géologue et vice-président, de revoir en profondeur toutes les données disponibles sur chacun des projets d'exploration. Cette approche a été marquante au cours du premier trimestre et permettra d'optimiser les prochains travaux d'exploration.
- Dans le contexte où la très grande majorité des permis d'exploration en Tanzanie est située à faible distance de la mine d'or Tulawaka et couvre une superficie de plus de 750 km², le travail de compilation que la Société réalise, est d'une importance capitale pour l'orientation et la planification des travaux de forage à venir.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Tanzanie (suite)

- Des progrès substantiels dans l'identification des zones aurifères du projet Isambara ont été obtenus et annoncés publiquement le 19 mars 2009. L'élément-clé dans la compréhension du modèle géologique demeure l'identification des déplacements des structures aurifères vers la gauche, et ce, à chaque fois qu'un dyke de roche mafique s'y interpose. Les déplacements ont été identifiés de part et d'autre des nombreux dykes, en partie grâce aux forages réalisés en 2008, lesquels ont permis de comprendre la géométrie, la distribution et la continuité des structures aurifères à hautes teneurs. Les faits saillants de l'analyse de données sur Isambara se résument ainsi :
 - i) les zones aurifères sont orientées à 310 degrés avec un pendage nord-est;
 - ii) les zones se trouvent fréquemment coupées par des dykes de roche mafique, créant ainsi des déplacements prononcés vers la gauche (sénestre);
 - iii) les similitudes dans la géométrie et les déplacements sénestres se précisent davantage avec la structure aurifère de la mine d'or Tulawaka;
 - iv) les hautes teneurs aurifères se situent principalement en-dessous des 40 mètres de profondeur verticale. Toutefois, la majorité des forages réalisés à ce jour n'ont pas atteint cette profondeur;
 - v) les zones aurifères demeurent ouvertes latéralement et en profondeur;
 - vi) les intersections à hautes teneurs sont parfois suivies sur des centaines de mètres de longueurs avant d'être abruptement déplacées vers la gauche par l'un des nombreux dykes de roche mafique;
 - vii) les données sur la Zone Sud indiquent qu'elle s'étend sur plus de 800 mètres avant que les valeurs aurifères ne se tarissent complètement au contact d'un nouveau dyke.

- Les résultats obtenus dans la compilation des données sur Isambara ont servi à mieux comprendre le comportement des zones minéralisées à hautes teneurs aurifères de tous les autres projets. En conséquence, les programmes d'exploration, lancés au cours du premier trimestre 2009 sur chacun des projets sous contrôle de MDN, sont en progression constante et devraient mener à des programmes de forage dans les meilleurs délais possibles. D'ici là, l'équipe de géologie de MDN s'affaire à compléter des levés détaillés de géochimie de sol, à prélever de nouveaux échantillons, notamment en tenant compte des déplacements sénestres, et de faire la compilation / cartographie des anomalies des structures aurifères identifiées.

- Sur Ikungu, les teneurs aurifères élevées ont été confirmées par MDN en début de trimestre par l'échantillonnage de la production des mineurs artisans. Ikungu se caractérise par des valeurs très élevées en or (70,1 g/t, 56,8 g/t et 35,9 g/t) associées à une zone de silification contenant 5 % de sulfures. La compilation des travaux antérieurs a permis d'identifier des zones aurifères additionnelles sur les extensions latérales et en parallèle à la zone connue. Un levé détaillé des sols, afin de localiser avec plus de précision les différentes zones, devrait être complété sous peu.

Québec

- Les propriétés d'exploration minière détenues au Québec feront l'objet d'une analyse détaillée au cours des prochains mois. Une stratégie d'analyse et d'objectifs à atteindre a été mise en place au cours du premier trimestre et devrait servir de point de départ pour la suite des événements.

- Le projet L'Espérance (MDN 50 % – SOQUEM 50 %) a été ciblé par les deux partenaires afin de tester par forage, au moment jugé opportun, un environnement géologique propice à la présence d'un porphyre cuivre/or ou de zones de brèches cuivre/or à magnétite et sulfures.

DÉVELOPPEMENT DES AFFAIRES

Comme à chaque année, le premier trimestre est l'occasion pour les dirigeants de MDN de participer aux deux plus importantes conférences minières au monde, à savoir celle de Le Cap en Afrique du Sud (en février) et celle de Toronto (en mars). Avant de tels événements, la Société se fait un devoir d'amorcer une revue en profondeur de sa stratégie, en regard de ses activités liées au développement des affaires et aux relations avec les investisseurs. Fort de son bilan libre de toute dette et de ses excellentes ressources financières, la Société dispose depuis peu d'une reconnaissance accrue des principaux intervenants de l'industrie et est confiante d'obtenir, dans un avenir que nous espérons proche, la même reconnaissance sur les marchés boursiers.

La direction de MDN s'affaire sans cesse à analyser des projets prometteurs à fort potentiel de croissance qui répondent à ses critères d'investissements. Les projets ciblés sont analysés en fonction des forces de l'équipe de direction, de la qualité des actifs, des coûts et perspective de croissance en respect du plan de développement stratégique de la Société.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2009	2009	2008
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits	1 916 \$	6 752 \$
Frais d'administration	874 \$	785 \$
Redevances sur le prix de l'or	- \$	3 979 \$
Gain (perte) de change	284 \$	(167)\$
Bénéfice net (perte nette)	794 \$	1 821 \$
Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué	0,008 \$	0,020 \$
<hr/>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	95 325	89 759

Résultats

Les produits se sont établis à 1 915 619 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009 comparativement à 6 751 819 \$ durant la même période en 2008. Les produits sont principalement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. Ces redevances se sont établies à 1 867 677 \$ comparativement à 6 611 812 \$ en 2008. La baisse des redevances de la mine est principalement attribuable au fait que le minerai provient en partie du développement des opérations souterraines comparativement à la même période en 2008 où le minerai provenait de la fosse à ciel ouvert. Les autres produits reçus représentent les revenus d'intérêts provenant des différents placements de l'entreprise.

Les frais d'administration se sont établis à 874 056 \$ comparativement à 784 743 \$ en 2008. Les frais d'administration comprenaient en 2008 des frais d'intérêts de 226 931 \$ sur la dette à long terme, qui a été remboursée complètement au cours du deuxième trimestre de 2008. Les frais d'administration comprennent également : des frais de gestion de 79 593 \$ (136 243 \$ en 2008) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 278 536 \$ (128 159 \$ en 2008), une augmentation principalement due à l'embauche d'un consultant pour le développement des affaires et l'analyse de projets, de l'ajout d'un gestionnaire des opérations en Tanzanie ainsi que des frais d'études techniques, fiscales et légales pour l'évaluation d'un projet d'investissement et des charges salariales de 176 591 \$ (84 215 \$ en 2008) augmentation principalement attribuable au changement des termes de paiement des membres du conseil d'administration qui sont maintenant payés sur une base trimestrielle. Comme les montants distribués par la mine d'or Tulawaka sont maintenant enregistrés comme des redevances au niveau des produits, la Société enregistre des charges d'amortissement pour les frais d'explorations effectués avant l'ouverture de la mine; ce montant était de 72 839 \$ au cours du trimestre.

Dans le cadre de l'entente de la dette à long terme, une redevance de 3 978 523 \$ sur l'or vendu par la mine Tulawaka a été capitalisée à la dette à long terme pendant le premier trimestre 2008, la mine ayant produit plus de 500 000 onces d'or; cette redevance s'est terminée au deuxième trimestre de 2008.

Durant la période se terminant le 31 mars 2009, la société a décidé de radié la propriété Lozeau située au Québec, résultant en une charge d'exploitation de 73 561 \$, de plus, la Société a réalisé un gain de change de 283 612 \$ comparativement à une perte de 167 635 \$ pendant la même période en 2008.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Bénéfice net

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, la Société a enregistré un bénéfice net de 794 214 \$ ou 0,008 \$ par action comparativement à un bénéfice net de 1 820 418 \$ ou 0,020 \$ par action pour la même période en 2008.

La variation du bénéfice net s'explique par la diminution des redevances reçues de la mine Tulawaka, expliquée dans l'évaluation des produits. Le gain net par action a été calculé selon le nombre moyen pondéré de 95 325 413 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2009, comparativement au nombre moyen pondéré de 89 759 063 actions ordinaires en circulation au 31 mars 2008.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par le montant des revenus de participation provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. De plus, les résultats futurs devraient bénéficier de l'augmentation prévue de la production souterraine.

Situation financière	<i>31 mars 2009</i>	<i>31 décembre 2008</i>
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 128 \$	18 081 \$
Dépôts à terme	1 025 \$	1 019 \$
Créances	1 923 \$	6 020 \$
Propriétés minières et frais d'explorations reportées	16 216 \$	15 965 \$
Total de l'actif	45 514 \$	44 928 \$
Capital-actions	61 515 \$	61 515 \$
Avoir des actionnaires	45 140 \$	44 356 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et dépôts à terme

Au 31 mars 2009, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse et des dépôts à terme, s'élèvent à 24 154 185 \$ comparativement à 19 100 248 \$ au 31 décembre 2008. La variation des liquidités provient de l'encaissement des créances pour le paiement des redevances provenant de la mine Tulawaka.

Créances

Au 31 mars 2009, les créances représentaient principalement le paiement des redevances à recevoir de la mine Tulawaka pour une valeur de 1 891 674 \$, montant évalué par la Société basé sur les rapports financiers de Pangea Minerals, opérateur de la mine Tulawaka.

Propriétés minières

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, la Société a effectués les deux premiers paiements en relation avec son entente pour l'acquisition de 70 % de la propriété Ikungu en Tanzanie.

Frais d'exploration reportés

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, la Société a déboursé 268 346 \$ en frais d'exploration reportés. De ce montant, 247 355 \$ ont été dépensés pour les propriétés Simba, Baraka, Msasa et Kunga en Tanzanie. La Société a également radiée un montant de 73 018 \$ représentant les sommes investies dans la propriété Lozeau située au Québec. Au 31 mars 2009, les frais d'exploration reportés relativement aux propriétés minières étaient de 13 920 511 \$ comparativement à 13 725 184 \$ au 31 décembre 2008.

Actif, avoir des actionnaires et liquidités

Le total de l'actif est de 45 513 580 \$ au 31 mars 2009 par rapport à 44 928 045 \$ au 31 décembre 2008. La variation s'explique principalement par l'augmentation des frais d'exploration reportés.

L'avoir des actionnaires était de 45 139 609 \$ au 31 mars 2009 en comparaison avec 44 356 347 \$ au 31 décembre 2008, l'augmentation étant due au bénéfice net des trois derniers mois.

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

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Capital-actions

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2009, il n'y a eu aucune fluctuation au niveau du nombre d'actions en circulation. Au 31 mars 2009, le nombre d'actions en circulation était donc de 95 325 413.

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 2009, les besoins en liquidités de la Société pour ses opérations régulières sont évalués à 6 000 000 \$ 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 2009, la Société possède déjà dans ses actifs les liquidités requises pour combler ses besoins.

FACTEURS DE RISQUE

Le principal revenu de la Société provient de redevances générées par l'exploitation de la mine Tulawaka en Tanzanie, laquelle est en production depuis mars 2005 et dont la durée de vie demeure liée aux réserves aurifères exploitables. Les travaux d'exploration mis en place sur Tulawaka ont pour objectif de prolonger la durée de vie de la mine qui, en date du 31 mars 2009, reste à définir par l'opérateur dans un contexte de développement souterrain.

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

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'exploration et de développement de réserves. S'il y avait absence de flux de trésorerie générés par une exploitation minière, la Société dépendrait des marchés de capitaux pour financer ses activités d'exploration et de développement. Dans ce contexte, les conditions de marché et autres événements imprévisibles pourraient avoir un impact sur la capacité de la Société à obtenir les fonds requis à son développement.

Cours des minéraux

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

FACTEURS DE RISQUE

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 2009, tout comme lors du premier trimestre 2008.

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.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 14 avril 2009, MDN a annoncé son intention d'acquérir un projet minier au stade avancé au Québec par le biais d'une entente avec les actionnaires de Les Minéraux Crevier (« MCI »), incluant son actionnaire principal IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD »). La transaction est assujettie à l'exécution de tous les documents connexes et l'obtention de l'approbation des autorités réglementaires, en vue d'une conclusion au plus tard le 15 mai 2009. La transaction confère à MDN l'option d'acheter, sur une période de trois (3) ans, une participation majoritaire dans MCI, en échange du financement de l'étude de faisabilité d'une ressource de niobium et de tantale (la « Ressource »), conforme à la réglementation NI 43-101, localisée dans la région du Lac Saint-Jean, au Québec, à 80 km au nord de Saint-Félicien.

Faits saillants de l'investissement :

- MDN investira 750 000 \$ dans le but d'acquérir 25 % des actions de MCI. De plus, MDN contribuera au financement, jusqu'à concurrence de 1 500 000 \$ requis pour récupérer une débenture convertible existante de MCI.
- Cet investissement initial de 2 250 000 \$ par MDN protégera son droit d'augmenter sa propriété dans MCI au cours des trois années à venir, période au terme de laquelle la phase de construction du projet devrait débiter, devant mener à l'étape de production commerciale. Il s'agit d'un délai d'exécution relativement court pour en arriver à une production commerciale potentielle et à une génération de liquidités pour MDN.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)

Faits saillants de l'investissement :

- MDN financera les coûts de développement, dont l'étude de faisabilité, et les autres coûts liés à l'atteinte de l'étape de la construction et de la production commerciale de la Ressource. En échange de son investissement, MDN aura le droit d'acquérir jusqu'à 75 % de la propriété de MCI au moment de chaque réalisation marquante. C'est à Serge Bureau, ingénieur et président de MCI, qu'incombera la responsabilité d'assurer la gestion de l'étude de faisabilité et le processus de développement menant à la commercialisation de la Ressource.
- À l'issue de l'investissement initial de MDN, IAMGOLD disposera d'une participation de 37,5 % dans MCI. IAMGOLD et MDN auront, respectivement, deux délégués chacune qui siègeront au conseil d'administration de MCI. IAMGOLD est propriétaire et exploite une mine et une usine de traitement de ferro niobium (la mine Niobec) dans la région Saguenay Lac St-Jean.
- L'oxyde de niobium – un élément d'alliage ajouté à un métal pour en augmenter la résistance et la capacité de soudage – viendra compléter les marchés de ferro niobium existants. Le tantale, quant à lui, est le métal comportant la capacité de rétention la plus élevée qui soit, une caractéristique essentielle pour la majorité des dispositifs électroniques. Le niobium et le tantale sont appelés à jouer un rôle de plus en plus grand compte tenu de leurs propriétés uniques et aussi du fait que, pour les gouvernements – principalement les États-Unis –, ils constituent des métaux stratégiques.
- La Ressource *in situ* s'établit à 47 895 000 kg d'oxyde de niobium et à 5 124 250 kg d'oxyde de tantale dans la catégorie indiquée ainsi que 27 345 000 kg d'oxyde de niobium et 3 443 520 kg d'oxyde de tantale dans la catégorie inférée (voir tableau ci-dessous). Un scénario conceptuel de minage d'une ressource de 25,75 millions de tonnes métriques avec une production d'environ un (1) million de tonnes par année indiquerait un potentiel de durée de vie moyenne de la mine de 17 à 20 ans; les 6 premières années étant à titre d'exploitation à ciel ouvert.

<i>Valeurs 43-101</i>	Millions de tonnes métriques	Ta2O5 g/t	Nb2O5 g/t	Ta2O5 kg	Nb2O5 kg
Indiquées*	25,75	199	1 860	5 124 250	47 895 000
Inférées*	16,88	204	1 620	3 443 520	27 345 600

*Incluant une teneur de coupure de 0,1% Nb2O5

- Une demande sans cesse croissante pour les deux métaux se fait sentir à l'échelle mondiale, tandis qu'il n'existe qu'un nombre restreint de producteurs. La réalisation de la Ressource procurera au client des sources d'approvisionnement stables qui aideront davantage au développement de produits finis et la demande globale du marché.
- La direction de MDN est d'avis qu'une valeur substantielle sera tirée de cet investissement, au fur et à mesure que la Ressource passera du statut d'investissement à l'étape de la construction d'une exploitation minière et de traitement de deux métaux considérés hautement stratégiques pour l'avenir du développement industriel mondial.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)

Faits saillants de l'investissement :

- Dans le cadre de l'évaluation initiale de MDN face à la possibilité d'investissement, la Ressource a été confirmée comme étant conforme à la norme 43-101, tel que stipulé dans le rapport du 6 avril 2009 produit par SGS Geostat Ltd., qui a été passé en revue et accepté par Marc Boisvert, ingénieur et vice-président de l'exploration chez MDN.
- Le plan de travail conceptuel a été effectué par Serge Bureau, ingénieur et président de MCI. Monsieur Bureau était anciennement au sein de la société Barrick Gold Corporation, étant un membre clé d'une équipe responsable de l'évaluation, de la planification et du développement de mines en Amérique du Sud et Centrale ainsi qu'en Russie. Le plan de travail et ses documents connexes ont été passés en revue par Marc Boisvert, ingénieur, et également étudiés en détail par Met-Chem. Le rapport final de Met-Chem a été présenté le 11 mars 2009, et concordait avec les estimés et conclusions de SGS Geostat concernant la Ressource. Les conclusions de la vérification diligente de Met-Chem indiquaient que le plan initial était raisonnable, et recommandaient la réalisation d'une étude de préfaisabilité.
- L'investissement de MDN sur la période de trois ans doit être fait sur une base progressive, chaque avance devant être liée et appuyée par des preuves de la viabilité commerciale des travaux d'exploitation minière du niobium et du tantale. D'autres investissements serviront à financer l'étude de faisabilité, les autres dépenses d'exploration, s'il y a lieu, la conception et la planification des opérations à ciel ouvert et souterraines, ainsi que toutes les autres dépenses requises menant à la construction de la mine.
- MDN et MCI prévoient produire de l'oxyde de niobium (Nb_2O_5) et de l'oxyde de tantale (Ta_2O_5) destinés à la vente sur divers marchés, surtout comme éléments d'amélioration de superalliages et aussi pour d'autres marchés. Le niobium est un additif faisant partie de la production de métaux de spécialité, qui est ajouté pour former un alliage plus solide et pour améliorer la résistance du métal à la corrosion. Un alliage de 2 % de niobium triple la capacité de résistance à la traction du métal, la faisant passer de 40 000 lb/po² (livre par pouce carré) à 120 000 lb/po². L'acier à alliage de niobium est utilisé dans la construction, les pipelines d'hydrocarbures, les pipelines de centrales nucléaires, dans l'industrie automobile et celle de l'aérospatiale.
- Le tantale est le métal ayant la capacité de rétention la plus élevée qui soit, c'est-à-dire la capacité de retenir et de relâcher instantanément une charge électrique. Cette qualité fait du tantale un élément essentiel à la plupart des dispositifs électroniques. Le tantale est un bon conducteur de chaleur et d'électricité, résiste à la corrosion par les acides, et a un point de fusion (~3 000 °C) très élevé. Sous forme de poudre de métal, le tantale sert principalement à la production de composants électroniques, surtout les condensateurs au tantale, où sa capacité à former des pellicules d'oxyde stables permet de créer des composants hautement efficaces, hautement fiables et polyvalents du point de vue environnemental. Les condensateurs entrent dans la fabrication d'ordinateurs, de portables, de téléphones sans fil, d'appareils photos numériques, de téléavertisseurs, d'assistants numériques, de jeux portatifs, d'applications automobiles et bon nombre d'autres articles de l'industrie de l'électronique. Le tantale, qui est biocompatible, entre aussi dans la fabrication de matériaux destinés aux implants chez les humains.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS (suite)

Le 22 avril 2009, MDN a annoncé la nomination de monsieur Paul Gobeil au sein du conseil d'administration de la Société, créant ainsi un renforcement de son équipe de gestionnaire en vue d'un important investissement au Québec.

Monsieur Paul Gobeil, F.C.A. est un membre reconnu de la communauté d'affaires autant québécoise qu'internationale. Il siège actuellement au conseil d'administration de la Banque Nationale du Canada et en est le président du Comité de vérification et de gestion de risque. Il siège également sur plusieurs autres conseils, notamment ceux de Métro, Diagnostics, Fonds de revenu Pages Jaunes, La Munich du Canada, Compagnie de Réassurance, ainsi qu'au sein de plusieurs sociétés éducatives, culturelles et de bienfaisance. Il a également été président du conseil d'administration de Hydro Québec International, de Domtar, d'European Aeronautic Defence and Space (EADS) Canada et d'Exportation et Développement Canada.

Fellow de l'Ordre des comptables agréés du Québec et titulaire du « Advanced Program in Management » de Harvard Business School, monsieur Gobeil a été en politique québécoise de 1985 à 1989 d'abord comme ministre délégué à l'Administration et président du Conseil du Trésor, puis comme ministre des Affaires internationales où il a contribué à apporter de nombreux investissements étrangers au Québec.

Paul-A. Girard

Président et Chef de la direction

Yves Therrien, CMA

Vice-Président, Finances

Montréal, Canada

Le 8 mai 2009

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

	2009	2008	2007
	<i>3 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux	1 915 619 \$	27 256 716 \$	1 570 637 \$
Bénéfice net (perte nette)	794 214 \$	22 127 336 \$	(11 405 625)\$
Bénéfice net (perte nette) par action	0.008 \$	0.241\$	(0,138)\$
Frais d'exploration	195 327 \$	3 979 794 \$	3 166 210 \$
Créances	1 923 449 \$	6 019 715 \$	335 650 \$
Actif total	45 513 \$	44 928 045 \$	30 768 074 \$
	580		
Avoir des actionnaires			
Total	45 139 \$	44 356 347 \$	16 084 687 \$
	609		
Par action	0,47 \$	0,47 \$	0,25 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2009			
	<i>1^{er}</i>			
	<i>trimestre</i>			
Produits totaux	1 915 619 \$			
Bénéfice net	794 214 \$			
Bénéfice net par action	0,008 \$			
	2008			
	<i>1^{er}</i>	<i>2^e</i>	<i>3^e</i>	<i>4^e</i>
	<i>trimestre</i>	<i>trimestre</i>	<i>trimestre</i>	<i>trimestre</i>
Produits totaux	6 751 819 \$	8 385 228 \$	6 115 879 \$	6 003 790 \$
Bénéfice net	1 563 057 \$	6 322 404 \$	5 132 751 \$	9 109 124 \$
Bénéfice net par action	0,017 \$	0,073 \$	0,056 \$	0,095 \$
	2007			
	<i>2^e</i>	<i>3^e</i>	<i>4^e</i>	
	<i>trimestre</i>	<i>trimestre</i>	<i>trimestre</i>	
Produits totaux	472 230 \$	377 326 \$	273 575 \$	
Perte nette	4 204 488 \$	1 975 929 \$	3 237 463 \$	
Perte nette par action	0,058 \$	0,023 \$	0,036 \$	

Note : Le premier et le deuxième trimestre de 2008 ont été modifiés pour prendre en considération la

charge d'amortissement des frais d'explorations reportés attribuables au travaux d'exploration effectués avant l'exploitation minière de la propriété sur laquelle la Société reçoit des redevances.

MDN inc.
Rapport financier intermédiaire
31 mars 2009

Résultats et résultats étendus 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 et résultats étendus consolidés (non vérifiés)

	<i>Trois mois terminés les 31</i>	
	<i>mars</i>	
	2009	2008
Produits		
Redevances provenant de l'exploitation d'une propriété minière	1 867 677 \$	6 611 812 \$
Intérêts	47 942	140 007
	<u>1 915 619</u>	<u>6 751 819</u>
Frais d'administration		
Honoraires professionnels	278 536	128 159
Salaires et charges sociales	176 591	84 215
Frais de transfert	62 258	3 585
Frais de voyages	107 298	82 164
Loyer	25 081	22 574
Frais de bureau	43 806	4 168
Frais de promotion	10 062	30 411
Rapports aux actionnaires	1 966	32 068
Assurances, taxes et permis	6 972	27 315
Télécommunications	5 131	2 275
Frais de gestion	79 593	136 243
Intérêts sur la dette à long terme	-	226 931
Frais de banque	2 144	2 584
Amortissement des immobilisations corporelles	74 618	2 051
	<u>874 056</u>	<u>784 743</u>
Bénéfice avant les postes suivants	<u>1 041 563</u>	<u>5 967 076</u>
Autres charges (produits)		
Redevance sur le prix de l'or	-	3 978 523
Perte (gain) de change	(283 612)	167 635
Radiation de propriétés minières et des frais d'exploration	73 561	-
	<u>(210 051)</u>	<u>4 146 158</u>
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	<u>1 251 614</u>	<u>1 820 918</u>
Impôts sur le bénéfice		
Exigibles	(400 385)	(560 000)
Recouvrables suite au report de pertes d'exercices antérieurs	400 385	560 000
Futurs		
Utilisation de reports prospectifs de pertes	400 385	-
Variations des écarts temporaires et autres	57 015	-
	<u>457 400</u>	<u>-</u>
Bénéfice net	<u>794 214 \$</u>	<u>1 820 918 \$</u>
Bénéfice net par action de base et dilué	<u>0,008 \$</u>	<u>0,020 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	<u>95 325</u>	<u>89 759</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Déficit consolidé *(non vérifié)*

	<i>Trois mois terminés les 31</i>	
	2009	<i>mars</i> 2008
Solde au début de la période	23 334 051 \$	44 728 217 \$
Bénéfice net	(794 214)	(1 820 918)
Frais d'émission d'actions	<u>10 952</u>	<u>-</u>
Solde à la fin de la période	22 550 789 \$	42 907 299 \$

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

	<i>Trois mois terminés les 31</i>	
	2009	<i>mars</i> 2008
Solde au début de la période	6 135 447 \$	2 535 129 \$
Options exercées	<u>-</u>	<u>(70 237)</u>
Solde à la fin de la période	6 135 447 \$	2 464 892 \$

Bilans consolidés

	<i>31 mars 2009</i>	<i>31 décembre 2008</i>
	<i>non vérifié</i>	<i>vérifié</i>
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	23 128 493 \$	18 081 261 \$
Dépôts à terme, taux de 2,75 % au 31 mars 2009	1 025 692	1 018 987
Créances	1 923 449	6 019 715
Frais payés d'avance	<u>70 832</u>	<u>169 427</u>
	26 148 466	25 289 390
Propriétés minières (note 3)	2 295 930	2 239 474
Frais d'exploration reportés (note 4)	13 920 511	13 725 184
Immobilisations corporelles (note 5)	423 373	491 297
Actifs d'impôts futurs	<u>2 725 300</u>	<u>3 182 700</u>
Total de l'actif	<u>45 513 580 \$</u>	<u>44 928 045 \$</u>
Passif à court terme		
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>373 971 \$</u>	<u>571 698 \$</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 6)	61 514 951	61 514 951
Surplus d'apport pour attributions à base d'actions	6 135 447	6 135 447
Autre surplus d'apport	40 000	40 000
Déficit	<u>(22 550 789)</u>	<u>(23 334 051)</u>
	45 139 609	44 356 347
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	<u>45 513 580 \$</u>	<u>44 928 045 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour le conseil d'administration

..... Administrateur

..... Administrateur

Flux de trésorerie consolidés (non vérifiés)

	<i>Trois mois terminés les</i>	
	<i>31 mars</i>	
	2009	2008
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	794 214 \$	1 820 918 \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Produits de redevances appliqués en réduction de la dette à long terme	-	(6 611 812)
Radiation des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	73 561	-
Impôts futurs	457 400	-
Intérêts débiteurs capitalisés à la dette à long terme	-	226 931
Amortissement des immobilisations corporelles	74 618	2 051
Redevance sur le prix de l'or capitalisée à la dette à long terme	-	3 978 523
Perte de change non réalisée	-	167 442
	<u>1 399 793</u>	<u>(415 947)</u>
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 8)	<u>3 997 134</u>	<u>144 785</u>
	<u>5 396 927</u>	<u>(271 162)</u>
Activités de financement		
Émission de capital-actions	-	106 500
Frais d'émission d'actions	<u>(10 952)</u>	<u>-</u>
	<u>(10 952)</u>	<u>106 500</u>
Activités d'investissement		
Dépôts à terme	(6 705)	1 970 344
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 694)	-
Acquisition de propriétés minières	(57 000)	(120 000)
Frais d'exploration reportés	<u>(268 344)</u>	<u>(1 212 197)</u>
	<u>(338 743)</u>	<u>638 147</u>
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	5 047 232	473 485
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u>18 081 261</u>	<u>3 514 393</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	23 128 493 \$	3 987 878 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2009***L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.*

Ces états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de MDN inc. pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

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 2008, à l'exception de l'adoption, en date du 1^{er} janvier 2009, des normes suivantes :

Regroupement d'entreprises et part des actionnaires sans contrôle

Dans le cadre des activités visant à aligner les PCGR du Canada sur les IFRS de l'IASB, les anciennes recommandations concernant les regroupements d'entreprise et la consolidation des états financiers seront remplacées par de nouvelles recommandations sur les regroupements d'entreprises (chapitre 1582 du Manuel de l'ICCA), sur les consolidations (chapitre 1601 du Manuel de l'ICCA) et sur la part des actionnaires sans contrôle (chapitre 1602 du Manuel de l'ICCA).

Dans l'ensemble, les nouvelles recommandations entraînent l'évaluation des acquisitions d'entreprises à la juste valeur des entités acquises ainsi que le passage, de manière prospective, de l'approche de l'entité consolidante pour la théorie de consolidation (l'entité consolidante comptabilisant les valeurs comptables attribuables à la part des actionnaires sans contrôle) à l'approche de l'entité économique (l'entité consolidante comptabilisant les justes valeurs attribuables à la part des actionnaires sans contrôle). Les sociétés peuvent, en vertu des nouveaux PCGR du Canada et des IFRS de l'IASB, choisir de comptabiliser ou non la juste valeur de l'écart d'acquisition attribuable à la part des actionnaires sans contrôle, relativement à chaque acquisition.

L'évaluation à la juste valeur des acquisitions d'entreprises donnera notamment lieu :

- à la passation en charges des coûts d'acquisition;
- à la passation en charges des coûts de restructuration découlant de l'acquisition;
- à l'évaluation de la contrepartie éventuelle, qui est comptabilisée comme un passif financier, à la juste valeur au moment de l'acquisition, les variations subséquentes de la juste valeur étant prises en compte dans le calcul des résultats d'exploitation;
- à la comptabilisation, à titre d'opérations sur capitaux propres, des variations de la part des actionnaires sans contrôle subséquentes à l'acquisition du contrôle par la société mère et ne donnant pas lieu à une perte de contrôle par la société mère.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2009***L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.*

1. Principales conventions comptables (suite)*Regroupement d'entreprises et part des actionnaires sans contrôle (suite)*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2009, la Société a procédé à l'adoption anticipée des nouvelles recommandations, conformément aux dispositions transitoires; autrement, la Société aurait été tenue d'adopter les nouvelles recommandations avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2011.

Le degré d'importance des répercussions de l'adoption des nouvelles recommandations sur la Société dépendra des faits précis liés aux regroupements d'entreprises, le cas échéant, survenus après l'adoption par la Société des nouvelles recommandations.

Modification d'une convention comptable – Constatation des produits

Afin que les revenus de redevances provenant de l'exploitation d'une propriété minière soient comptabilisés dans la période au cours de laquelle ils ont été gagnés, ceux-ci sont maintenant constatés lorsque leur encaissement est raisonnablement assuré et que la Société est en mesure d'en estimer la distribution avec suffisamment de précision ou lorsque le partenaire opérateur a divulgué le montant de la distribution. Auparavant, ces revenus étaient constatés uniquement lors de la divulgation du montant par le partenaire opérateur. Le partenaire opérateur n'étant pas dans l'obligation de divulguer le montant de la distribution sur une base trimestrielle, aucun montant n'a été divulgué au premier trimestre 2009 et la Société a donc jugé nécessaire d'apporter cette modification.

Utilisation d'estimations

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

Les estimations importantes comprennent les revenus de redevances, les actifs et les passifs d'impôt futurs, des propriétés minières et des frais d'exploration reportés ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2009

L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.

2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Encaisse	582 803 \$	1 733 634 \$
Encaisse détenue pour travaux d'exploration	42 361	9 019
Dépôts à terme, taux variable (entre 0,3 % et 0,45 %)	22 503 329	16 238 608
Dépôt à terme, détenu pour travaux d'exploration	-	100 000
	<u>23 128 493 \$</u>	<u>18 081 261 \$</u>

3. Propriétés minières

	31 mars 2009		31 décembre 2008	
	Intérêts	Montant	Intérêts	Montant
Propriétés				
Tanzanie				
Kunga (Viyonza)	65 % - % 100	904 785 \$	65 % - 100 %	904 785 \$
Simba (Isambara)	100 %	645 252	100 %	645 252
Baraka (PL-1561-1562)	90 %	169 478	90 %	169 478
Baraka (PL-2479)	100 %	79 298	100 %	79 298
Ikungu	60 %	57 000	- %	-
Québec				
Lac Shortt	50 %	170 461	50 %	170 461
Lespérance	50 %	78 000	50 %	78 000
Le Tac	50 %	43 052	50 %	43 052
Barlow Est	100 %	60 000	100 %	60 000
Barlow Ouest	100 %	60 000	100 %	60 000
Autres propriétés	100 %	<u>28 604</u>	100 %	<u>29 148</u>
		<u>2 295 930 \$</u>		<u>2 239 474 \$</u>

Le total des autres propriétés comprend la radiation de la propriété Lozeau au montant de 544 \$.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2009

L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.

4. Frais d'exploration reportés

Le tableau suivant présente les additions aux frais d'exploration reportés :

	31 décembre 2008	Frais d'exploratio n	Réduction	Solde à la fin
Propriétés				
Tanzanie				
Tulawaka	220 276 \$	845 \$	-	221 121 \$
Simba	3 250 204	115 346	-	3 365 550
Baraka (PL-1561-1562)	252 986	3 760	-	256 746
Baraka (PL-2479)	259 553	6 436	-	265 989
Kunga	5 036 308	69 125	-	5 105 433
Msasa	477 707	18 168	-	495 875
Ikungu	22 799	33 673	-	56 472
Québec				
Lac Shortt	1 202 121	697	-	1 202 818
Lespérance	359 644	12 090	-	371 734
Le Tac	657 639	394	-	658 033
Clairy	445 047	-	-	445 047
Des Meloïses	785 634	860	-	786 494
Isle Dieu	474 941	6 300	-	481 241
Barlow Est	74 705	325	-	75 030
Barlow Ouest	74 705	325	-	75 030
Autres propriétés	130 915	-	(73 017)	57 898
	<u>13 725 184 \$</u>	<u>268 344 \$</u>	<u>(73 017) \$</u>	<u>13 920 511 \$</u>

La réduction des frais d'explorations reportés est attribuable à la radiation de la propriété Lozeau située au Québec.

5. Immobilisations corporelles

	31 mars 2009		31 décembre 2008
	Coût	Amortissem ent cumulé	Valeur nette
Frais d'exploration	1 497 360 \$	1 119 964 \$	377 396 \$
Équipement d'exploration	14 813	12 782	2 031
Mobilier et équipement	35 046	11 365	23 681
Équipement informatique	40 899	20 634	20 265
	<u>1 588 118 \$</u>	<u>1 164 745 \$</u>	<u>423 373 \$</u>
			<u>491 297 \$</u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)

31 mars 2009

L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.

6. Capital-actions

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscriptions :

	31 mars 2009		31 décembre 2008	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation au début de la période	2 133 154	0,99 \$	29 437 571	1,17 \$
Attribués	-	- \$	110 000	1,00 \$
Exercés	-	- \$	(5 000)	1,00 \$
Échangés	-	- \$	(19 009 417)	1,00 \$
Annulés	(1 733 154)	1,00 \$	(8 400 000)	1,60 \$
	<u>400 000</u>	<u>0,94 \$</u>	<u>2 133 154</u>	<u>0,99 \$</u>

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

	Prix d'exercice	Nombre	Échéance
	1,50 \$	100 000	2009-06-30
	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 2009		31 décembre 2008	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Options au début de la période	4 464 438	0,78 \$	5 138 445	0,75 \$
Attribuées	-	- \$	-	- \$
Exercées	-	- \$	(624 007)	0,56 \$
Annulées	(200 000)	0,80 \$	(50 000)	0,65 \$
Options à la fin de la période	<u>4 264 438</u>	<u>0,77 \$</u>	<u>4 464 438</u>	<u>0,78 \$</u>
Options pouvant être exercées à la fin de la période	<u>4 264 438</u>	<u>0,77 \$</u>	<u>4 464 438</u>	<u>0,78 \$</u>

Notes afférentes aux états financiers consolidés *(non vérifiées)*

31 mars 2009

L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.

Le 27 mars 2009, la Société a attribué 1 495 000 options d'actions à un prix d'exercice de 0,58 \$ sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de la réunion annuelle du 12 juin prochain.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2009***L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.***6. Capital-actions** (suite)*Régime d'options d'achat d'actions (suite)*

Au 31 mars 2009, 4 264 438 options étaient en circulation à des prix d'exercice allant de 0,45 \$ à 1,17 \$ avec une durée contractuelle moyenne pondérée restante de 4,42 ans.

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	6,20	0,48 \$
0,73 \$ – 0,76 \$	450 000	6,76	0,75 \$
0,80 \$ – 0,84 \$	609 438	2,29	0,81 \$
0,90 \$ – 0,91 \$	1 490 000	4,47	0,91 \$
1,10 \$ – 1,17 \$	490 000	0,31	1,12 \$

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 encours des frais d'exploration en dollars américains. Conséquemment, elle est exposée au risque de change relié aux variations de cette monnaie.

La Société a recours occasionnellement à divers types de contrats de change. Au cours de la période terminée le 31 mars 2009, la Société n'a utilisé aucun contrat de vente à terme.

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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiées)**31 mars 2009***L'information au 31 décembre 2008 est vérifiée.***7. Instruments financiers et gestion des risques** (suite)*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

	<i>Trois mois terminés les 31</i>	
	<i>mars</i>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement		
Actif à court terme, diminution (augmentation)		
Créances	4 096 266 \$	(39 037) \$
Frais à payer d'avance	98 595	(8 814)
Passif à court terme, augmentation (diminution)		
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>(197 727)</u>	<u>192 636</u>
	<u>3 997 134 \$</u>	<u>144 785 \$</u>

Information supplémentaire sur les opérations sans incidence sur la trésorerie :

	<i>Trois mois terminés les 31</i>	
	<i>mars</i>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gain de change non réalisé attribué au prêt à recevoir	- \$	(206 197) \$
Réduction de la dette à long terme appliquée en réduction du prêt à recevoir	- \$	2 010 788 \$
Perte de change non réalisée attribuée à la dette à long terme	- \$	373 639 \$

9. Événement postérieur à la date du bilan

Le 14 avril 2009, MDN a annoncé la réalisation d'une opération d'investissement avec les actionnaires de Les Minéraux Crevier inc. (« MCI »), incluant son actionnaire à 50 %, IAMGOLD Corporation (« IAMGOLD » ou « IMG »), dans le but d'acquérir un intérêt majoritaire dans MCI. La transaction est assujettie à l'exécution de tous les documents connexes et l'obtention de l'approbation des autorités réglementaires, en vue d'une conclusion au plus tard le 15 mai 2009. La transaction confère à MDN l'option d'acheter, sur une période de trois (3) ans, une participation majoritaire dans MCI, en échange du financement de l'étude de faisabilité d'une ressource de niobium et de tantale (la « Ressource »), conforme à la réglementation NI 43-101, localisée dans la région du Lac Saint-Jean, au Québec, à 80 km au nord de Saint-Félicien.