



RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

30 septembre 2011

MDN INC.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE PAR LA DIRECTION

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2011

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 et de neuf mois closes le 30 septembre 2011 et 2010. Le lecteur doit aussi se reporter aux états financiers annuels vérifiés au 31 décembre 2010, y compris la section décrivant les risques et incertitudes. Les états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les informations comparatives comprises dans les états financiers intermédiaires et dans le présent rapport de gestion ont été retraitées conformément aux IFRS.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Cette analyse de la situation financière par la direction a été préparée le 3 novembre 2011, elle est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatifs à l'information continue. Cette analyse est un supplément aux états financiers intermédiaires non vérifiés de la Société pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 septembre 2011, 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, tels que l'achat et les options d'achat de propriétés d'exploration et des accords de partenariats. La Société, à titre de partenaire avec African Barrick Gold, possède une participation de 30 % dans les surplus de liquidités générés par l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. Elle explore 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 : MDN est impliquée sur différents projets totalisant 757 km² d'exploration dans la région du Lake Victoria Goldfield et aussi dans une entente de co-participation, entre African Barrick Gold 70% et MDN 30%, quant à la mine Tulawaka et ses permis adjacents.

Québec : Le Tac, Lac Shortt, L'Espérance, et MCGold, dans la région de Chibougamau et Isle-Dieu dans la région de Matagami. De plus, MDN développe une étude de faisabilité sur le projet Crevier, situé au nord du Lac-St-Jean.

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2011

MDN

- Les produits de la Société nets des charges financières pour le trimestre s'élèvent à 3 574 M\$. La plus grande partie, 3 564 M\$, provient des liquidités disponibles déclarées à la mine Tulawaka payables selon les termes de l'entente de co-entreprise.
- Un gain net attribuable aux actionnaires de la société de 1 984 M\$ ou 0,020 \$ par action a été comptabilisé comparativement à une perte nette de 494 K\$ ou 0,005 \$ par action au cours de la même période en 2010. Les liquidités disponibles à recevoir, provenant de la mine Tulawaka ont permis de réduire la perte comparativement à la même période en 2010.
- L'étude de faisabilité du projet Crevier a continué tout au long du troisième trimestre. Les travaux ont été essentiellement consacrés à la métallurgie.
- Un programme de forage sur le projet Ikungu a débuté au cours du premier trimestre avec l'objectif de poursuivre l'exploration des extensions est et ouest de cette structure minéralisée. La structure minéralisée d'Ikungu est maintenant connue sur plus de 4 km. La deuxième partie de la campagne de forage commencée au deuxième trimestre s'est poursuivie au cours du troisième trimestre avec des forages aux diamants qui ont pour objectif d'augmenter le degré de certitude de la continuité des zones minéralisées.
- Des travaux de cartographie et d'échantillonnage ont eu lieu sur la propriété Samaqua, localisée au sud de la propriété Crevier.

TULAWAKA

- La mine d'or Tulawaka en Tanzanie a produit 20 160 onces d'or à une teneur usinée moyenne de 6,8 g/t d'or et un taux de récupération à l'usine de 96,0 % pour la période terminée le 30 septembre 2011. Pour la même période en 2010, la production était de 15 646 onces d'or à une teneur d'usinage moyenne de 4,1 g/t d'or. Une production plus importante provenant de l'opération souterraine et une meilleure teneur du minerai sont responsables de cette importante augmentation.
- Au troisième trimestre de 2011, l'opération sous terre de la mine d'or Tulawaka a généré 55 950 tonnes à une teneur de 10,7 g/t comparativement à une production sous terre de 42 300 tonnes à une teneur moyenne de 8,7 g/t d'or à la même période en 2010. Cette augmentation de la production est le résultat des investissements effectués en 2010 pour améliorer l'efficacité générale de la mine souterraine.
- Les coûts en liquidités pour produire une once d'or ont été de 749 US\$ soit les mêmes montant que pour 2010.

- La mine d'or Tulawaka a vendu 20 900 onces d'or sur le marché « spot » à un prix moyen de 1 774 US\$.
- Les dépenses en immobilisations de la mine au cours du trimestre s'élevaient à 8,1 millions \$ comparativement à 5,3 millions \$ à la période correspondante de l'an dernier.
- Au cours du trimestre, Tulawaka a poursuivi son programme de forage d'exploration dans le but de prolonger la durée de vie utile de la mine. Les résultats de ces forages ont confirmé l'extension de la vie de la mine jusqu'à la fin de 2012 et les forages se poursuivent afin de prolonger la vie de la mine au-delà de 2012.

DÉVELOPPEMENT DU PROJET CREVIER

L'étude de faisabilité commencée au début de 2010 suit son cours. Toutefois un retard au niveau de la préparation et de l'exécution du test en usinage pilote a provoqué un report dans la préparation générale de l'étude de faisabilité.

Au cours du troisième trimestre, les principales activités ont été :

- Le développement métallurgique.
- La recherche d'un partenaire stratégique.

Le développement métallurgique :

Procédé de flottation

Au cours du troisième trimestre, les principales activités ont porté sur le développement métallurgique et la recherche d'un partenaire stratégique.

En ce qui concerne le développement métallurgique, les travaux ont principalement été consacrés à l'analyse des résultats, à l'explication et la compréhension des différences entre les résultats du test pilote et les tests en laboratoire. Des différences au niveau du facteur de récupération pour le niobium et le tantale et des différences au niveau de la quantité de produits chimiques utilisés pour le traitement du minerai ont nécessité l'ajout de travaux complémentaires.

Ces travaux complémentaires complétés au cours du troisième trimestre n'ont pu expliquer à notre satisfaction les différences observées entre les tests en laboratoire effectués en 2010 par SGS Lakefield et les résultats obtenus au cours du test en usine pilote toujours effectués par le même consultant. Une récupération moindre et variable d'un essai à l'autre et l'ajout important de réactifs chimiques au procédé de flottation (résultant en un coût de traitement plus élevé) nécessitent à notre avis d'être expliqués et corrigés avant que nous passions à l'étape finale de l'étude de faisabilité.

SGS qui est responsable de cette partie des travaux recommande qu'une série de tests soient ajoutée à notre programme de travail pour mieux définir certains paramètres de la métallurgie du procédé de flottation du minerai. L'ajout de ces travaux aura comme conséquence de retarder l'achèvement de l'étude de faisabilité et la programmation de l'ensemble du développement du projet; conséquemment le calendrier complet sera revu au cours des prochaines semaines.

Procédé hydrométallurgie

L'un des objectifs du test pilote était la production de concentré enrichi en niobium et tantale. Cet aspect de notre programme a été concluant et satisfaisant et nous permet de poursuivre le développement au niveau du traitement hydro métallurgique, seconde phase du traitement après la flottation. Le plan de travail a été développé par SGS Lakefield, une proposition de travail a été acceptée par MDN et les travaux sont actuellement en cours. Cette partie du programme permettra de compléter l'ensemble du procédé de traitement de minerai et nous permettra de commencer le design de la raffinerie et l'évaluation des coûts qui y sont reliés.

La recherche d'un partenaire stratégique.

Toujours dans le cadre du développement du projet Crevier et conjointement avec Price Waterhouse Coopers Corporate Finance (PwCCF), MDN a poursuivi sa recherche d'un partenaire stratégique qui viendra supporter les prochaines phases du développement du projet Crevier.

Les travaux réalisés au cours du troisième trimestre incluent :

- la documentation nécessaire à la présentation et du projet Crevier
- l'analyse économique du projet
- La création d'une base de données virtuelle contenant toute l'information disponible pour faciliter l'analyse et la compréhension du projet par les investisseurs potentiels
- L'envoi de la documentation à une liste ciblée d'investisseurs potentiels.

Les bureaux de PWCCF en Asie, Amérique du Nord et du Sud et d'Europe de l'est ont servi de points de contacts avec les différents investisseurs contactés. Plusieurs ententes de confidentialité ont été signées avec différents groupes. L'évaluation par les différents investisseurs et groupes intéressés est en cours.

ACTIVITÉS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Au troisième trimestre de 2011, le forage sur la propriété Ikungu a été la principale activité d'exploration en Tanzanie.

Ikungu

La première partie de la campagne de forage de 2011 avait comme objectif de tester les extensions est et ouest de la structure minéralisée principale, maintenant connue sur plus de 4 km.

Les travaux de forage ont repris le 14 juin et achevés le 23 août dernier. Durant le troisième trimestre 2011, MDN Inc. a foré 2 376 mètres de forage aux diamants et 731 mètres de forage à circulation inversée. Un total de 2 312 échantillons a été envoyé au laboratoire.

Ces forages ont pour but de tester des secteurs favorables et de réduire l'espacement entre les blocs minéralisés recoupés lors des campagnes de forages précédentes. Ceci permettra d'augmenter le degré de confiance pour la continuité de la minéralisation.

Les résultats des 53 forages effectués à ce jour sur quatre kilomètres de la structure Ikungu permettent de délimiter quatre zones avec des teneurs d'échantillons plus élevées en or et une épaisseur minimum horizontale de deux mètres. Elles sont formées par les intervalles aurifères autour des trous IKD-45 (8,6 g/t Au /14,78 m) section 2230mE, IKD-48 (3,11 g/t Au /9,50 m) section 2830mE et IKD-51 (3,39 g/t Au /7,05 m) section 3190mE.

Les dernières campagnes de forages de MDN ont su démontrer que la structure aurifère Ikungu est continue sur plus de quatre kilomètres de longueur avec une continuité verticale d'au moins 475 m, ce qui en fait une structure importante d'ordre régional. Ce type de structure régionale dans un environnement géologique d'âge archéen est reconnu pour être une caractéristique des camps miniers aurifères les plus importants au Canada et en Australie.

- L'ensemble des intervalles supérieurs à 3 g/t Au et supérieurs à 2m horizontal montre une moyenne pondérée de 7,06 g/t Au sur une épaisseur pondérée de 4,49 m.
- La structure s'élargit en profondeur. L'épaisseur entre la surface et 120 m de profondeur varie entre deux et quatre mètres. Sous les 120 mètres de profondeur, 11 forages sur 18 montrent des épaisseurs de plus de quatre mètres.
- Les sondages IKD-45(8,60 g/t Au /14,78m) et IKD-57 (1,31 g/t Au /18,05 m) identifient une lentille ayant une épaisseur moyenne de plus de 15 mètres horizontale.
- La structure aurifère est continue sur quatre kilomètres de longueur et montre une continuité jusqu'à 475 mètres de profondeur. La structure demeure ouverte latéralement et verticalement.

Résultats des quatre zones minéralisées

Numéro de forage	Section (m)	De (m)	À (m)	Teneur (g/t Au)	Intervalle (m)	Épaisseur vraie (m)
Zone IKD-45	2230E	138,70	158,00	8,60	19,30	14,78
IKD08	1960E	142,17	143,30	10,95	2,02	1,55
IKD-47	1960E	383,00	394,00	2,72	11,00	8,43
IKD-57	2150E	392	412,8	1,31	20,8	18,05

Zone IKD-48	2830E	413,45	425,85	3,11	12,40	9,50
IKD-39	2650E	358,00	362,00	9,63	4,00	3,06
IKD-32	2560E	83,00	86,75	6,51	3,75	2,87
IKD-34	2890E	97,20	99,80	6,63	2,60	2,25
IKD-35	2650E	72,50	81,00	2,79	8,50	7,36

Zone IKD-51	3190E	448,00	457,20	3,39	9,20	7,05
IKD-50	3325E	281,50	287,00	2,83	5,50	4,21
IKD-49	3400E	334,20	340,60	2,27	6,40	4,90

Zone IKD-36	3610E	51,60	56,94	13,22	5,34	4,62
SIK1	3745E	140,84	144,68	24,54	3,84	2,94
SIK8	3745E	206,90	212,81	11,50	5,91	4,53
IKD-37	3745E	276,50	281,70	5,39	5,20	4,50
IKD-44	3745E	401,00	409,00	2,53	8,00	6,13

Zone possible à l'est IKBH-71	4590E	17,0	19,0	13,43	2,00	Non déterminée
Zone possible à l'ouest IKD-59	1570E	214,3	215,17	7,90	0,87	Non déterminée

Nikonga

MDN a procédé à un premier échantillonnage de surface lors de la campagne de cartographie et les résultats sont jugés très encourageants. Dans le secteur est, des teneurs variant de 4g /t d'or jusqu'à une teneur maximale de 33 g/t d'or ont été identifiées.

Au total, 29 échantillons choisis de roche ont été prélevés le long de deux sites travaillés par des mineurs artisans. Le premier site représente la structure principale Kezeria orientée à 290°, où une valeur de 33 g/t d'or a été obtenue. Le deuxième site, une structure subparallèle et orientée à 306°, est situé à environ 500 m au nord de Kezeria où une valeur maximale de 23,7 g/t d'or a été détectée.

Secteur de Kezeria

UTM E	UTM N	Elev (m)	Sample #	Description	Au g/t
369641	9621301	1235	109407	Quartz blanc, pyrite disséminée et oxydation	4.32
369680	9621295	1231	109408	Quartz gris avec des veinules de chlorite et ou tourmaline noire (1cm)	4.8
369682	9621300	1233	109409	Granite cisailé	0.21
369695	9621296	1236	109410	Saprolite provenant de roche mafique cisailée	1.21
369731	9621274	1232	109411	Quartz gris avec des veinules de chlorite et/ou tourmaline noire (1,5cm)	33.05
369786	9621278	1235	109413	Quartz gris avec altération rosée (granite à proximité ?)	0.54
369827	9621275	1233	109414	Quartz gris avec sulfures disséminés	0.045

Secteur nord de Kezeria

UTM E	UTM N	Elevation (m)	Sample #	Description	Au g/t
369528	9621749	1231	109415	Quartz gris avec altération rosés (granite à proximité ?)	6.48
369527	9621754	1231	109416	Quartz gris et pyrite avec fortes oxydation	2.78
369510	9621767	1228	109417	Quartz gris pâle, saccharoïde avec pyrite et taches d'oxydation	1.51
369513	9621765	1229	109418	Quartz gris pâle fortement oxydé et pyrite	0.45
369514	9621760	1236	109419	Quartz gris pâle avec taches oxydées	7.18
369513	9621762	1239	109420	Saprolite	23.7
369511	9621763	1238	109421	Quartz gris	0.50
369420	9621823	1236	109422	Saprolite	6.97

Les valeurs aurifères provenant des sites de mineurs artisanaux coïncident aux deux alignements subparallèles d'anomalies géochimiques des sols montrant des valeurs d'enrichissement en or variant entre 50 et 580 ppb d'or. Ces deux alignements sont espacés entre eux de 500 m et ont une orientation nord-ouest de même direction que le linéament régional nord-ouest reliant la propriété Nikonga et la mine Tulawaka, à 40 km au nord-ouest. Le linéament est visible sur les cartes topographiques et les images satellites régionales.

La cartographie a révélé que les roches affleurantes sont généralement à une élévation supérieure à 1 230 m où elles ont été exposées par l'érosion des sols. Le socle est également visible dans les puits des mineurs artisans. Les lithologies retrouvées sont des sédiments d'argile, de grès, de grès à gravier et d'arkoses au nord, en contact avec des volcaniques ou un granite au sud. Ces unités de roches sédimentaires et volcaniques ont été affectées par des veines de quartz auxquelles sont associées les valeurs aurifères. Les veines sont généralement constituées de quartz gris à noir. La minéralisation aurifère a été confirmée dans le secteur Kezeria et 500 mètres au nord sur une structure subparallèle.

EXPLORATION AU QUÉBEC

MCGold

La planification du prochain programme de forage 2011 a été complétée avec notre partenaire ainsi que la sélection de l'entrepreneur de forage. Les travaux ont débuté le 17 octobre 2011. Le programme testera l'extension ouest de la ressource sur plus de 1 km avec un espacement régulier.

Samaqua

Au cours du mois de juin, MDN inc. ("MDN") a fait l'acquisition de 175 claims situés au sud-est du projet de niobium et de tantale de Crevier, couvrant une surface de 98 km². Ces nouvelles acquisitions permettent à MDN de contrôler les terrains qui couvrent une réponse géophysique similaire à celle associée à la mine de niobium de Niobec. Cette signature magnétique se situe à 23 km au sud-est du gîte de Crevier et à 130 km au nord-ouest de la mine de Niobec.

Une campagne de prospection a été entreprise durant le mois de juillet pour (1) vérifier les extensions possibles du dyke minéralisé de Crevier et (2) expliquer la réponse géophysique de forme circulaire visible sur la carte magnétique fédérale. Un total de 135 affleurements a été examiné et 46 échantillons ont été prélevés pour analyses géochimiques. Les points majeurs sont les suivants :

- le mort-terrain est répandu et épais, et il n'y a pas beaucoup d'affleurements sauf le long des chemins forestiers. Ces facteurs ont limité la prospection.
- Deux grands groupes de roches ont été vus, les syénites foïdifères appartenant au complexe de Crevier, et les syéno-granites rencontrés sur Crevier SE et Samaqua

- Des affleurements de type syénite à carbonate ou néphéline ont été trouvés 300 mètres au sud des derniers forages de MDN. Des teneurs de **2 274 ppm Nb₂O₅** et **256 ppm Ta₂O₅** ont été. Ces affleurements indiquent que le dyke de Crevier avec des teneurs possiblement économiques s'étend sur 300 mètres additionnels vers le SE.
- Sur les propriétés Samaqua et Crevier SE, il existe un sous-groupe de dykes de syéno-granite généralement orientés NW-SE qui est plus enrichi en Ba, Sr, Zr et TR. La compilation des teneurs Ba montre un regroupement aux environs de la basse susceptibilité magnétique ou le long de l'extension du dyke de Crevier. Ces dykes pourraient être la signature de la présence d'intrusif alcalin ou carbonatitique à proximité
- Un échantillon prélevé d'un affleurement de gabbro et pyroxénite est anormale en **Cu (3 130 ppm), Au (122 ppb), Pd (379 ppb) et Pt (328 ppb)**. Il s'agit de roches maniques ultramafiques qui s'étendent sur plus d'un kilomètre.

DÉVELOPPEMENT DES AFFAIRES

MDN demeure avant tout une compagnie vouée à l'exploration aurifère et prévoit continuer avec African Barrick Gold le développement de la mine Tulawaka. Sur ses propriétés d'exploration, la plus grande partie de son budget d'exploration en Tanzanie sera consacré à la propriété aurifère d'Ikungu.

MDN poursuivra la préparation de l'étude de faisabilité avec comme objectif d'obtenir les paramètres économiques et techniques qui permettront de prendre une décision quant à la possibilité de continuer le développement du projet Crevier dans le futur.

De nombreuses rencontres ont été tenues avec des institutions financières pour démontrer la qualité de nos propriétés d'exploration et celle du projet Crevier et aussi dans le but d'évaluer les options possibles pour le financement de la construction du projet Crevier.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les trois mois clos les 30 septembre	2011	2010
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits net des charges financières	3 574 \$	(72) \$
Frais d'administration	818 \$	588 \$
Gain net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de la Société	1 984 \$	(494) \$
Gain net (Perte nette) par action de base et dilué	0,020 \$	(0,005) \$
<hr/>		
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	99 976	98 444
<hr/>		

Résultats

Les produits de MDN sont historiquement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. L'entente entre les deux partenaires de la mine Tulawaka au début de 2010 pour l'exécution d'un programme agressif d'exploration visant à étendre la vie de la mine, a réduit les liquidités disponibles pour distribution. Ce programme s'est poursuivi pendant le troisième trimestre 2011 soutenu par un investissement dans de l'équipement minier additionnel afin d'accroître le développement relié au programme d'exploration. Dû à ces éléments, il n'y a pas eu de distribution de redevances de la mine pour le troisième trimestre 2010 et le calcul de distribution effectué par l'opérateur au troisième trimestre 2011 représente 3 563 568 \$. Les autres produits (23 588 \$ en 2011 et 27 285 \$ en 2010), représentent les revenus d'intérêts provenant des différents placements de l'entreprise.

Les frais d'administration se sont établis à 817 982 \$ comparativement à 588 456 \$ en 2010. Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 180 302 \$ (120 133 \$ en 2010) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 133 988 \$ (116 380 \$ en 2010), augmentation principalement attribuable à des frais de consultation IFRS, ainsi que des frais de consultation fiscale en Tanzanie. Des paiements fondés sur des actions de 3 720 \$ (28 563 \$ en 2010) différence due à l'amortissement d'options attribuées en 2010, des charges salariales de 276 686 \$ (233 290 \$ en 2010) augmentation principalement attribuable au cout des augmentations salariales annuelles, ainsi que par l'addition d'un poste en comptabilité.

Comme les montants distribués par la mine d'or Tulawaka sont constatés comme des redevances au niveau des produits, la Société enregistre des charges d'amortissement pour les frais d'exploration effectués avant l'ouverture de la mine, basées sur la valeur de la distribution effectuée. Ce montant est de 132 695 \$ pour les trois mois clos les 30 septembre 2011, et aucune imputation n'a été effectuée en 2010, la Société n'ayant reçu aucune distribution pendant cette période.

Pour les neuf mois clos les 30 septembre	2011	2010
<i>(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)</i>		
Produits net des charges financières	4 828 \$	(44) \$
Frais d'administration	2 695 \$	3 135 \$
Gain net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de la Société	1 190 \$	(3 109) \$
Gain net (Perte nette) par action de base et dilué	0,010 \$	(0,032) \$

Résultats

Les produits de MDN sont historiquement attribuables aux redevances provenant de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka. L'entente entre les deux partenaires de la mine Tulawaka au début de 2010 pour l'exécution d'un programme agressif d'exploration visant à étendre la vie de la mine, a réduit les liquidités disponibles pour distribution. Ce programme s'est poursuivi pendant le troisième trimestre 2011 soutenu par un investissement dans de l'équipement minier additionnel afin d'accroître le développement relié au programme d'exploration. Dû à ces éléments, il n'y a pas eu de distribution de redevances de la mine pour toute l'année 2010 et la distribution a recommencé pendant le deuxième trimestre 2011, pour les neuf mois clos les 30 septembre 2011 la distribution représente 4 751 397 \$. Les autres produits

(138 631 \$ en 2011 et 98 947 \$ en 2010), représentent les revenus d'intérêts provenant des différents placements de l'entreprise ainsi que la perte sur l'effet de change.

Les frais d'administration se sont établis à 2 694 851 \$ comparativement à 3 135 332 \$ en 2010. Les frais d'administration comprennent notamment des frais de gestion de 518 516 \$ (362 249 \$ en 2010) représentant 3 % de l'ensemble des frais d'opérations du projet Tulawaka facturés par l'opérateur; des honoraires professionnels de 515 976 \$ (842 877 \$ en 2010), diminution principalement attribuable à la résiliation de contrats de consultations (conseiller au président et gestionnaire en Tanzanie), à la transformation d'un poste contractuel en poste salarié, de plus en 2010, l'entreprise avait encourus des dépenses de 133 406 \$ principalement attribuable à des frais légaux, de vérification comptable, de communications et d'analyse pour l'acquisition des Minéraux Crevier inc. Des paiements fondés sur des actions de 22 906 \$ (408 309 \$ en 2010) diminution principalement due à la comptabilisation en 2010 d'une charge de rémunération à base d'action conformément au régime d'encouragement à long terme, des charges salariales de 982 676 \$ (1 008 521 \$ en 2010), diminution principalement attribuable à la comptabilisation d'une indemnité de départ en 2010, partiellement réduite par la constatation d'une charge suite à avis de cotisation reçu de Revenu Québec pour les périodes entre 2007 et 2010 (150 127 \$), ainsi que par la transformation d'un poste contractuel en un poste salarié et l'addition d'un poste en comptabilité. Les frais de développement de projet se sont établis à 27 458 \$ comparativement à 67 578 \$ en 2010.

Comme les montants distribués par la mine d'or Tulawaka sont constatés comme des redevances au niveau des produits, la Société comptabilise des charges d'amortissement pour les frais d'exploration effectués avant l'ouverture de la mine, basées sur la valeur de la distribution effectuée. Ce montant est de 179 020 \$ en 2011, et aucune imputation n'a été effectuée en 2010, la Société n'ayant reçu aucune distribution pendant cette période.

Changement du crédit de droits miniers remboursable

Le projet de loi no 5 du gouvernement du Québec a franchi l'étape de la première lecture le 4 mai 2011, faisant en sorte qu'il est devenu pratiquement en vigueur selon les IFRS à cette date. Le projet de loi inclut des propositions d'amendement du régime de droits miniers, tel qu'annoncé dans le budget du Québec de 2010, pour les dépenses engagées après le 30 mars 2010. Par conséquent, le taux de droits miniers a augmenté de 12 % à 16 % après le 30 mars 2010, tandis que les taux de crédit de droits miniers ont diminué de 12 % à 7 % du 30 mars 2010 au 31 décembre 2010, puis ils ont été augmentés à 7,5 % pour le période du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011.

Ces changements ont amené une augmentation des passifs d'impôts différés et des charges d'impôts différés de 319 644 \$ et une diminution des impôts miniers à recevoir et des impôts exigibles recouverts de 117 731 \$. Ces changements ont été effectués au cours du trimestre clos le 30 juin 2011.

Gain net (perte nette)

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a constaté un gain net attribuable aux actionnaires de la Société de 1 189 695 \$ ou 0,01 \$ par action comparativement à une perte nette de 3 109 412 \$ ou 0,032 \$ par action pour la même période en 2010. La variation provient de la constatation des redevances de la mine Tulawaka.

Le gain net par action a été calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions de 99 465 266 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011 comparativement au nombre moyen pondéré d'actions de 96 897 000 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010.

Résultats futurs

Les résultats futurs de la Société seront influencés principalement par le montant des redevances de participation provenant des liquidités disponibles de l'exploitation de la mine d'or Tulawaka, ainsi que des programmes d'exploration de l'entreprise et le développement du projet Crevier.

Situation financière	<i>30</i> <i>septembre</i> 2011	<i>31</i> <i>décembre</i> 2010
<i>(En milliers de dollars)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 466 \$	4 975 \$
Placements	3 787 \$	5 739 \$
Impôts miniers à recevoir	238 \$	346 \$
Créances	5 958 \$	1 660 \$
Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation	36 171 \$	31 687 \$
Total des actifs	49 715 \$	47 272 \$
Capital social	63 449 \$	62 824 \$
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	44 925 \$	42 594 \$

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements

Au 30 septembre 2011, les liquidités de la Société, constituées de l'encaisse, des placements et des dépôts à terme, s'élèvent à 5 252 752 \$ comparativement à 10 713 786 \$ au 31 décembre 2010. Cette diminution est principalement due à l'augmentation des investissements sur les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation.

Impôts miniers à recevoir

Au 30 septembre 2011, les crédits d'impôts miniers à recevoir représentent 237 944 \$ comparativement à 346 004 \$ au 31 décembre 2010. Ces crédits à recevoir sont principalement attribuables au projet Crevier.

Créances

Au 30 septembre 2011, les créances représentaient 5 958 241 \$ principalement attribuables à des redevances à recevoir de la mine Tulawaka (3 563 568 \$) au crédit ressources de (1 472 051 \$), aux intérêts à recevoir sur placements (38 490 \$), aux remboursements de TPS et TVQ (52 484 \$) et d'un montant de 707 042 \$ de remboursement de taxes de vente tanzanienne.

Propriétés minières

Durant la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a effectué des paiements d'une valeur de 23 620 \$ en conformité avec son entente contractuelle sur la propriété Baraka.

Actifs de prospection et d'évaluation

Durant la période de trois mois terminée le 30 septembre 2011 la Société a augmenté de 1 327 536 \$ les actifs de prospection et d'évaluation. De ce montant, 1 215 450 \$ ont été investis sur les propriétés en Tanzanie, principalement sur la propriété Ikungu. La Société a également effectué des travaux au Québec pour une valeur de 112 086 \$ principalement sur la propriété Crevier.

Actif, total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société et liquidités

Le total de l'actif est de 49 714 665 \$ au 30 septembre 2011 par rapport à 47 272 468 \$ au 31 décembre 2010.

Le total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société était de 44 925 336 \$ au 30 septembre 2011 en comparaison avec 42 594 241 \$ au 31 décembre 2010, la variation étant principalement attribuable aux résultats de la période.

Les liquidités de la Société à court et long terme sont suffisantes 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-social

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a émis 1 531 863 actions pour l'acquisition d'une tranche supplémentaire de 5 % des actions de Minéraux Crevier Inc. Au 30 septembre 2011, le nombre d'actions en circulation était donc de 99 975 887, en comparaison avec 98 444 024 au 31 décembre 2010.

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 % des flux de trésoreries excédentaires. Pour l'exercice financier en cours, soit du 1er janvier au 31 décembre 2011, les déboursés de la Société sont évalués à 9 000 000 \$ approximativement et comprennent notamment les frais fixes et les dépenses d'exploration en Tanzanie, au Québec ainsi que dans MCI. Sans même prendre en considération les revenus générés par les versements futurs des excédents en liquidités, qui devraient être versés par la mine Tulawaka pour le reste de l'année 2011, la Société possède les liquidités requises pour combler ses besoins de l'exercice 2011.

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 30 septembre 2011, reste à définir par l'opérateur dans un contexte de développement souterrain. Présentement la durée de vie prévue de la mine est la fin de 2012, avec une évaluation finale prévue par l'opérateur avant la fin de 2011.

À l'exception de son investissement dans MCI qui est au stade de l'évaluation, 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 de prospection et d'évaluation et de mises en valeur subséquentes, lesquels pourront également être influencés par différents facteurs. Parmi ces facteurs, il faut considérer les attributs des gisements miniers éventuels, soit la qualité et la quantité des ressources, ainsi que les coûts de développement d'une infrastructure de production, les coûts de financement, la valeur marchande de l'or et la nature compétitive de l'industrie.

Des investissements importants sont nécessaires pour mener à terme les programmes d'évaluation et 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 métaux 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.

Parties liées

En 2010, dans le cadre de l'acquisition de MCI, la Société a versé 459 000 \$ et a émis 1 488 790 actions à son président actuel et à un administrateur en contrepartie des 600 000 actions qu'ils détenaient dans MCI (représentant 15 % des actions en circulation de MCI). De plus, au cours de la période, la Société a versé des honoraires professionnels de 18 000 \$ à ce même administrateur.

Ces opérations effectuées dans le cours normal des activités de la Société, ont été effectuées à la valeur d'échange qui représente la valeur de la contrepartie établie et acceptée par les parties.

Depuis le troisième trimestre 2010, suite à l'émission des actions dans le cadre du régime d'intéressement à long terme, la Société a consenti un prêt à deux de ses dirigeants pour une valeur de 62 400\$. Ce prêt, portant intérêt au taux de 1%, est remboursable en tout temps, en tout ou en partie et son remboursement intégral sera exigible le 31 décembre 2012. Si l'emprunteur cesse d'être un employé du prêteur, le prêt devient exigible immédiatement.

ÉVENTUALITÉS

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie

Le 10 mai 2011, la Société a reçu une communication écrite du département des investigations fiscales de la Tanzanie (le « TRA ») exigeant de lui fournir certains documents en rapport avec les opérations et la structure légale de la participation de la Société dans les redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka. Cette communication inclut également des calculs provisoires effectués par le TRA présumant que la Société doit des montants substantiels au gouvernement tanzanien relativement à des impôts sur les ventes d'or de la mine Tulawaka et diverses retenues d'impôts portant sur les exercices 2004 à 2010. La Société a transmis subséquemment les informations demandées au TRA et des discussions sont présentement en cours afin de clarifier cette requête. Aux termes de l'entente de co-participation entre la Société, Pangea Goldfields Inc. et Pangea Minerals Limited (l'« Opérateur »), l'Opérateur ne peut distribuer les fonds générés par la mine Tulawaka avant d'avoir payé les impôts dus au TRA sur 100% des activités de la mine. La Société a obtenu une confirmation de l'Opérateur que depuis le début de la production à la mine Tulawaka en 2004, l'Opérateur a toujours payé les impôts dus au TRA.

Depuis le mois d'août 2011, l'Opérateur a délégué ses conseillers fiscaux afin de confirmer ses affirmations au TRA et aider la Société dans la clarification de la requête. Des rencontres entre les différents intervenants sont prévues en novembre 2011.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 30 septembre 2011 puisque la direction est d'avis que les montants inclus dans cette communication sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA en rapport avec l'exploitation de cette mine. Tout montant pouvant être déboursé quant à cette éventualité pourrait avoir un impact négatif sur la Société.

Instruments financiers et gestion des risques financiers

Instruments financiers

a) Juste valeur

Plusieurs des méthodes comptables et informations du Groupe exigent la détermination de la juste valeur, tant pour ce qui est des actifs et passifs financiers que des actifs et passifs non financiers. Les justes valeurs ont été déterminées aux fins d'évaluation et (ou) des informations à fournir selon les méthodes exposées ci-après. S'il y a lieu, des informations supplémentaires concernant les hypothèses posées dans la détermination de la juste valeur sont fournies dans les notes portant sur l'actif ou le passif concerné.

En déterminant la juste valeur, la Société utilise des données observables basées sur les différents niveaux qui sont définis comme suit :

Niveau 1 : Ce niveau représente les données observables comme les prix cotés sur des marchés actifs.

Niveau 2 : Ce niveau représente les données d'entrée autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

Niveau 3 : Ce niveau représente les données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables, ou alors le sont seulement dans une très faible mesure, ce qui oblige les

entités à établir leurs propres hypothèses.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances et les comptes fournisseurs et charges à payer sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur des placements temporaires, des placements à long terme et du passif à long terme est basée sur des prix cotés du marché lorsque applicable ou obtenue en actualisant des flux de trésorerie futurs en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires se négociant sur les marchés financiers. Le tableau ci-dessous récapitule les valeurs comptables et justes valeurs de ces instruments :

	30 septembre 2011	30 septembre 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2010
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Placements temporaires	3 786 630\$	3 789 513\$	4 406 886	4 406 886
Placements à long terme	-	-	1 332 163	1 332 163
Autres passif à long terme	174 579\$	174 579\$	226 375	226 375

b) Risque de change

La Société réalise ses produits de redevances et assume des coûts de prospection et d'évaluation et certains autres frais en dollars américains. Conséquemment, elle est exposée au risque de change. Les soldes libellés en devises étrangères se présentent comme suit :

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
	\$ US	\$ US
Encaisse	124 870	176 492
Créances	4 074 232	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	812 746	337 827

Au 30 septembre 2011, si le taux de change (\$ CA / \$ US) avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, le résultat global aurait été respectivement supérieur ou inférieur d'approximativement 250 060 \$ (approximativement 25 720 \$ au 31 décembre, 2010).

Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque que survienne une perte imprévue si une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles, et il en résulte essentiellement des comptes clients de la Société.

La Société est aussi exposée au risque de crédit relié à ses espèces, quasi-espèces, placements temporaires et contrats de change à terme. La Société gère ce risque en ne traitant généralement qu'avec des institutions financières nord-américaines de renom et en n'investissant que dans des instruments de placement ayant une excellente cote de crédit.

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.

Au 30 septembre 2011, la Société détient des créances courantes à recevoir totalisant 5 958 241 \$ et des comptes fournisseurs et charges à payer de 1 397 321 \$ venant à échéance au cours des 12 prochains mois.

Au 30 septembre 2011, la Société détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des placements temporaires équivalant à 5 252 752 \$. Compte tenu des liquidités dont la Société dispose, en relation avec le moment où les obligations sont dues, la direction estime que le risque de liquidité auquel la Société est exposée est faible.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux monétaires futurs liés à un instrument financier fluctuent en fonction des changements des taux d'intérêt du marché.

La Société détient la majeure partie de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie dans des comptes qui portaient intérêt et qui ne sont exposés qu'à des variations de flux monétaires futurs qui proviendraient de changements des taux d'intérêt du marché. Les placements temporaires et les placements à long terme sont constitués d'obligations et de certificats de placement garanti et sont classés comme prêts et créances. Une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 100 points de base n'aurait donc pas d'impact sur les résultats financiers de la Société.

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.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRES

Le 1^{er} janvier 2011, les IFRS sont devenues les PCGR du Canada pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes. Ainsi, les états financiers intermédiaires de MDN Inc. depuis le premier trimestre de 2011 sont présentés conformément aux IFRS, et les chiffres comparatifs de 2010 ont été retraités.

La Société a élaboré et mis en œuvre un plan de transition afin de présenter son information financière conformément aux IFRS à compter du 1^{er} janvier 2011. Le plan de transition comprenait une phase d'évaluation, une phase de conception et une phase de mise en œuvre. Chacune de ces phases incluait des activités spécifiques à exécuter tout au long du projet permettant la préparation des premiers états financiers intermédiaires de la Société selon les IFRS pour le premier trimestre de 2011.

Au cours de 2011, la Société a continué et continuera de mettre en œuvre la phase finale de son plan de transition. Les activités à cet égard comprennent la mise en œuvre de changements qui doivent être apportés aux processus d'affaires et au contrôle interne de la société, la mise à l'essai des contrôles internes sur lesquels la transition aux IFRS a une incidence, la surveillance des faits nouveaux sur les plans comptable et réglementaire et l'évaluation de leurs incidences sur la présentation de l'information financière ainsi que le respect continu des exigences en matière de présentation et d'information.

Rapprochement des PCGR du Canada et des IFRS

Aux fins de cette note, le terme « PCGR canadiens » désigne les PCGR canadiens avant l'adoption des IFRS.

Comme indiqué à la note 2, les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société sont établis conformément aux IFRS.

Les méthodes comptables selon les IFRS ont donc été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires des périodes de trois et de neuf mois closes au 30 septembre 2011, des informations comparatives figurant aux présents états financiers intermédiaires pour la période de trois et de neuf mois closes au 30 septembre 2010.

Les notes ci-dessous expliquent dans quelle mesure la transition des PCGR canadiens aux IFRS a eu une incidence sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie du Groupe.

Ajustement importants au tableau des flux de trésorerie pour 2010

Les intérêts reçus ont été présentés séparément dans le corps du tableau des flux de trésorerie, dans la catégorie des activités d'exploitation. Il n'y a pas d'autres différences importantes entre le tableau des flux de trésorerie présentés selon les IFRS et l'état des flux de trésorerie présenté selon les PCGR canadiens.

Notes aux réconciliations

a) Acquisition de MCI

Comme détaillé dans la note 4, le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI. En vertu des PCGR canadiens, MCI n'a pas été considérée comme une entreprise et cette acquisition n'a pas été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises, mais plutôt comme une acquisition d'actifs nets. Toutefois, dans la mesure où la Société a pris le contrôle de MCI, cette dernière a été considérée comme une filiale dont les actifs et passifs ont été consolidés. Ce traitement comptable est conforme aux normes IFRS, à l'exception des deux différences suivantes :

- La participation ne donnant pas le contrôle a été comptabilisée au prorata de la valeur comptable nette de l'actif net de MCI, tandis que selon les normes IFRS, elle est comptabilisée à sa juste valeur à la date à laquelle la Société a obtenu le contrôle de MCI. Cette différence a entraîné une augmentation dans la participation ne donnant pas le contrôle de 1 518 089 \$, la contrepartie étant une augmentation des propriétés minières pour le même montant.
- Des passifs d'impôts différés ont été comptabilisés en vertu des PCGR canadiens suite à cette transaction, tandis que selon les normes IFRS, un passif (actif) d'impôt différé n'est pas reconnu s'il découle de la comptabilisation initiale d'un actif ou un passif dans une

transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises, et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable. Par conséquent, les passifs d'impôts différés de 1 866 601 \$, enregistrés en vertu des PCGR canadiens, ont été renversés selon les normes IFRS avec une diminution correspondante des propriétés minières.

b) Classement des autres instruments financiers

Les espèces, quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme ne répondent pas aux critères de classification de la juste valeur par le biais du résultat en vertu des IFRS, dans la mesure où ils ne sont pas gérés sur une base de juste valeur mais plutôt en fonction de leur échéance, et qu'ils ne sont pas négociés sur un marché actif. Selon les PCGR Canadiens, ces instruments étaient classés en actifs financiers détenus à des fins de transaction.

En vertu des normes IFRS, les espèces, les quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme sont classés comme prêts et créances. En ce qui concerne les espèces et quasi-espèces, ce changement de classification n'a pas d'impact monétaire sur les états financiers consolidés étant donné que la juste valeur de ces instruments se rapproche du coût; par conséquent, il s'agit uniquement d'une différence de divulgation.

En ce qui concerne les placements temporaires et les placements à long terme, ce changement n'a pas eu d'impact matériel. Toutefois, des reclassements ont été enregistrés dans tous les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière et les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

Les intérêts à recevoir en vertu des PCGR canadiens ont été présentés dans les placements temporaires au montant de 55 389 \$ au 30 septembre 2010. En vertu des IFRS, ce montant a été reclassé dans les créances.

Les variations de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction aux montants de 5 730 \$ et 35 248 \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2010, respectivement, ont été enregistrées en vertu des PCGR canadiens. En vertu des IFRS, ces montants ont été reclassés contre les charges (produits) financières nettes dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

Changement de la monnaie fonctionnelle de MDN Tanzanie Ltd.

Les ajustements liés aux effets de change sont reliés à un établissement à l'étranger intégré selon les PCGR canadiens. Les IFRS ne font pas de distinction entre un établissement étranger intégré et un établissement étranger autonome et la méthode du taux de clôture doit être appliquée à toutes les sociétés dont la devise fonctionnelle est différente de la devise de présentation, résultant ainsi en un ajustement lors de la transition aux IFRS.

Au 30 septembre 2010, ce changement a généré des écarts de conversion comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global de 440 735 \$. Des pertes de 355 619 \$ et de 167 676 \$ ont été constatées dans les autres éléments du résultat global pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2010, respectivement.

Également, des pertes (gains) de change étranger de (23 226\$) et (25 882\$), présentées dans les charges financières pour chacune les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2010, respectivement, ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Il s'agit des seuls ajustements ayant eu un impact sur le déficit au 30 septembre 2010.

Les actifs au 30 septembre 2010 ont été ajustés comme suit :

Propriétés minières	63 220\$
Actifs de prospection et d'évaluation	(474 430)
Équipement	(3 644)
	(414 854)\$

Reclassement au sein de l'état consolidé du résultat global

Les intérêts reçus sur comptes bancaires, la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme et les pertes de change sont classés au sein des postes de produits financiers et charges financières selon les IFRS tandis qu'ils étaient présentés en produits, charges administratives et autres postes séparés selon les PCGR canadiens.

Méthodes comptables IFRS

Les principales méthodes comptables selon les IFRS de la Société sont présentées dans les états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2011, et les modifications comptables qui en découlent sont indiquées dans le rapprochement avec les PCGR du Canada. Les exemptions à l'application rétrospective complète choisies par la Société conformément à l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* sont également indiquées dans les états financiers intermédiaires du premier trimestre de 2011.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information

Le président et le chef des finances ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information afin d'avoir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur soit communiquée, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires et annuels sont établis. L'évaluation de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information a été effectuée au 30 septembre 2011 par les dirigeants de la Société et sous leur supervision, en l'occurrence le président et le chef des finances. Selon cette évaluation, ceux-ci ont conclu que les contrôles et procédures de présentation de l'information n'étaient pas efficaces pour les raisons énoncés au paragraphe suivant.

Les sociétés de petites tailles comme MDN ne possèdent pas nécessairement toutes les connaissances techniques reliées à l'égard de l'information financière, principalement dans l'interprétation des nouveaux chapitres du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« l'ICCA ») et à l'extrême complexité technique de certaines transactions qui requiert une compréhension en profondeur des IFRS. Comme résultat, certaines de ces transactions peuvent être comptabilisées incorrectement, potentiellement résultant à une inexactitude significative dans les états financiers de la Société.

Pour adresser ce risque, la Société a comme mesure de contrôle de consulter des spécialistes dans ce domaine pour l'aider dans l'interprétation et la comptabilisation de ces transactions non routinières. La direction s'est rendue compte que ce contrôle n'as pas été efficace lors de la

préparation des états financiers non vérifiés du premier trimestre 2010, plus spécifiquement en choisissant l'application du nouveau chapitre 1582 du manuel de l'ICCA, Regroupements d'entreprises, lors de l'acquisition des Minéraux Crevier inc. ainsi que dans l'interprétation d'un contrat signé avec un ancien employé de la Société. Pour cette raison, la compagnie a dû amender et redresser les états financiers du premier trimestre 2010.

Subséquent à la période terminée le 31 mars 2010, la direction a apporté les améliorations nécessaires à la conception des contrôles de consultation afin de lui permettre de conclure de leur efficacité dans le futur.

Événements postérieurs

Après la fin du trimestre, la Société a entrepris des démarches pour effectuer un placement privé d'actions accréditatives pour un montant maximal de 600 000 \$.

PERSPECTIVES

D'ici la fin de 2011, MDN va continuer d'être active dans tous ses principaux secteurs d'activités. La grande majorité de la production de la mine Tulawaka proviendra de la mine souterraine et de la pile de minerai de basse teneur localisée en surface. De plus, un important programme d'exploration sous terre est en cours avec l'objectif d'augmenter la durée de vie de la mine en remplaçant les réserves exploitées.

MDN sera active en Tanzanie en continuant ses propres programmes d'exploration. Les efforts seront concentrés principalement sur la propriété Ikungu. Au Canada, les efforts seront surtout orientés dans la préparation de l'étude de faisabilité pour le projet Crevier et sur les travaux de forage en cours de planification sur la propriété MC Gold.

Tout au long de l'année, notre équipe technique sera à la recherche d'opportunités de développement des affaires en continuant la recherche de propriétés avancées montrant un potentiel de développement rapide et en étant toujours à l'affût de possibles acquisitions pour améliorer la qualité de nos propriétés d'exploration.

(S)

Serge Bureau

Président et Chef de la direction

Montréal, Canada
Le 3 novembre 2011

(S)

Yves Therrien, CMA

Vice-président, Finances

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

	2011	2010	2009
	<i>9 mois</i>	<i>12 mois</i>	<i>12 mois</i>
Produits totaux net des charges financières	4 828 303 \$	134 367 \$	7 109 664 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 189 695 \$	(3 441 896) \$	824 029 \$
Bénéfice net (perte nette) par action	0,010 \$	(0,035) \$	0,009 \$
Additions aux actifs de prospection et d'évaluation	4 473 186 \$	6 397 268 \$	2 716 069 \$
Créances & Impôts miniers à recevoir	6 196 185 \$	2 005 826 \$	3 358 402 \$
Actif total	49 714 665 \$	47 272 468 \$	45 245 826 \$
Capitaux propres			
Total	46 840 113 \$	44 971 579 \$	44 566 803 \$

POUR LES HUIT DERNIERS TRIMESTRES

	2011		
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^{er} trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>
Produits totaux net des charges financières	(18 155) \$	1 272 122 \$	3 574 336 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	(639 637) \$	(154 462) \$	1 983 794 \$
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,006) \$	(0,002) \$	0,020 \$
			2010
	<i>1^{er} trimestre</i>	<i>2^e trimestre</i>	<i>3^e trimestre</i>
Produits totaux	33 347 \$	38 315 \$	27 285 \$
Perte nette attribuable aux actionnaires	(1 149 072) \$	(729 878) \$	(500 610) \$
Bénéfice net (Perte nette) par action	(0,12) \$	(0,008) \$	(0,011) \$
			2009
			<i>4^e trimestre</i>
Produits totaux			(445 506) \$
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires			9 109 124 \$
Bénéfice net par action			(0,020) \$

Note : Les données de 2009 sont selon les anciennes normes comptables.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

MDN INC.

pour les périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

MDN INC.

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

États financiers

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière	1
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global.....	2
États consolidés intermédiaires résumés des variations de capitaux propres	3
États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie.....	4
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	5

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière
(non audité)

30 septembre 2011 et 31 décembre 2010

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 466 122 \$	4 974 737 \$
Placements temporaires (note 5)	3 786 630	4 406 886
Créances	5 958 241	1 659 822
Impôts miniers à recevoir	237 944	346 004
Frais payés d'avance	25 376	31 473
Total des actifs courants	11 474 313	11 418 922
Actifs non courants		
Placements à long terme (note 6)	–	1 332 163
Propriétés minières (note 7)	10 149 490	10 040 154
Actifs de prospection et d'évaluation (note 8)	26 021 263	21 646 987
Immobilisations corporelles	50 419	38 222
Immobilisation incorporelle	–	179 020
Actifs d'impôts différés	2 019 180	2 617 000
Total des actifs non courants	38 240 352	35 853 546
Total des actifs	49 714 665 \$	47 272 468 \$
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Comptes fournisseurs et charges à payer	1 397 321 \$	1 228 514 \$
Total des passifs courants	1 397 321	1 228 514
Passifs non courants		
Autre passif à long terme	174 579	226 375
Passifs d'impôts différés	1 302 652	846 000
Total des passifs non courants	1 477 231	1 072 375
Capitaux propres		
Capital social (note 9)	63 448 630	62 823 630
Surplus d'apport	6 538 245	6 515 339
Cumul des autres éléments du résultat global	(55 605)	(810 573)
Déficit	(25 005 934)	(25 934 155)
Total des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société	44 925 336	42 594 241
Participation ne donnant pas le contrôle	1 914 777	2 377 338
Total des capitaux propres	46 840 113	44 971 579
Éventualités (note 16)		
Total des passifs et des capitaux propres	49 714 665 \$	47 272 468 \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés du résultat global
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Produits:				
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka	3 563 568 \$	- \$	4 751 397 \$	- \$
Frais d'administration (note 11)	817 982	588 456	2 694 851	3 135 332
Bénéfice (perte) avant charges financières nettes et impôts sur les résultats	2 745 586	(588 456)	2 056 546	(3 135 332)
Produit financier net (note 12)				
Produit financier	(23 588)	(27 285)	(138 631)	(98 947)
Charge financière	12 820	99 697	61 725	142 827
	(10 768)	72 412	(76 906)	43 880
Bénéfice (perte) avant impôt sur les résultats	2 756 354	(660 868)	2 133 452	(3 179 212)
Impôts sur les résultats				
Impôts recouvrables	(5 153)	-	(11 681)	-
Impôts différés	781 584	(157 602)	1 054 473	(27 313)
	776 431	(157 602)	1 042 792	(27 313)
Bénéfice net (perte nette) de la période	1 979 923	(503 266)	1 090 660	(3 151 899)
Autres éléments du résultat global pour la période				
Gain (perte) sur écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	1 030 038	(355 619)	754 968	(167 676)
Résultat global total pour la période	3 009 961 \$	(858 885) \$	1 845 628 \$	(3 319 575) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	1 983 794 \$	(493 679) \$	1 189 695 \$	(3 109 412) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(3 871)	(9 587)	(99 035)	(42 487)
Résultat global total attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	3 013 832 \$	(849 298) \$	1 944 663 \$	(3 277 088) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle	(3 871)	(9 587)	(99 035)	(42 487)
Bénéfice net (perte nette) par action de base et diluée	0,020 \$	(0,005) \$	0,010 \$	(0,032) \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrantes des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

États consolidés intermédiaires résumés des variations de capitaux propres (non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

	Nombre d'actions ordinaires en circulation	Capital social	Nombre de bons de souscription en circulation	Bons de souscription	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total capitaux attribuables aux détenteurs d'instruments de capitaux propres	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	93 775 913	60 505 590 \$	300 000	74 219 \$	6 569 228 \$	(273 059) \$	(22 582 234) \$	44 293 744 \$	- \$	44 293 744 \$
Émission d'actions	3 349 777	1 641 391	-	-	-	-	-	1 641 391	-	1 641 391
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	-	(3 956)	(3 956)	-	(3 956)
Paiements fondés sur des actions	1 318 334	676 649	-	-	(268 340)	-	-	408 309	-	408 309
Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI (note 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	2 471 268	2 471 268
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	-	(167 676)	-	(167 676)	-	(167 676)
Perte de la période	-	-	-	-	-	-	(3 109 412)	(3 109 412)	(42 487)	(3 151 899)
Solde au 30 septembre 2010	98 444 024	62 823 630 \$	300 000	74 219 \$	6 300 888 \$	(440 735) \$	(25 695 602) \$	43 062 400 \$	2 428 781 \$	45 491 181 \$
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	93 775 913	60 505 590 \$	300 000	74 219 \$	6 569 228 \$	(273 059) \$	(22 582 234) \$	44 293 744 \$	- \$	44 293 744 \$
Émission d'action	3 349 777	1 641 391	-	-	-	-	-	1 641 391	-	1 641 391
Frais d'émission d'action	-	-	-	-	-	-	(3 956)	(3 956)	-	(3 956)
Paiements fondés sur des actions	1 318 334	676 649	-	-	(128 108)	-	-	548 541	-	548 541
Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI (note 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	2 471 268	2 471 268
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	-	(537 514)	-	(537 514)	-	(537 514)
Bons de souscription expirés	-	-	(300 000)	(74 219)	74 219	-	-	-	-	-
Perte de la période	-	-	-	-	-	-	(3 347 965)	(3 347 965)	(93 930)	(3 441 895)
Solde au 31 décembre 2010	98 444 024	62 823 630 \$	-	- \$	6 515 339 \$	(810 573) \$	(25 934 155) \$	42 594 241 \$	2 377 338 \$	44 971 579 \$
Solde au 1 ^{er} janvier 2011	98 444 024	62 823 630 \$	-	- \$	6 515 339 \$	(810 573) \$	(25 934 155) \$	42 594 241 \$	2 377 338 \$	44 971 579 \$
Acquisition d'une participation additionnelle dans MCI (note 4)	1 531 863	625 000	-	-	-	-	(261 474)	363 526	(363 526)	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	22 906	-	-	22 906	-	22 906
Écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	-	-	-	-	-	754 968	-	754 968	-	754 968
Bénéfice net (perte nette)	-	-	-	-	-	-	1 189 695	1 189 695	(99 035)	1 090 660
Solde au 30 septembre 2011	99 975 887	63 448 630 \$	-	- \$	6 538 245 \$	(55 605) \$	(25 005 934) \$	44 925 336 \$	1 914 777 \$	46 840 113 \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) de la période	1 979 923 \$	(503 266) \$	1 090 660 \$	(3 151 899) \$
Ajustement pour :				
Paielements fondés sur des actions	3 720	28 563	22 906	408 309
Impôts différés	781 584	(157 602)	1 054 473	(27 313)
Amortissement des immobilisations corporelles	2 405	1 435	5 336	4 239
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	132 695	-	179 020	-
Charge de désactualisation relative à l'autre passif à long terme	7 307	8 971	23 204	28 076
Produit financier (note 12)	(17 583)	(9 187)	(123 718)	(80 849)
(Paielement) charge relative à l'indemnité de départ présentée dans l'autre passif à long terme	(25 000)	(75 000)	(75 000)	314 729
Variation d'éléments hors caisse du fonds de roulement (note 15)	(2 300 982)	903 075	(3 172 382)	3 427 139
Intérêts reçus	25 137	65 342	187 467	98 947
	589 206	262 331	(808 034)	1 021 378
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(4 955)
	-	-	-	(4 955)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI, déduction faite de l'encaisse (note 4)	-	-	-	(1 127 500)
Participation dans une entreprise associée (note 4)	-	-	-	(441 432)
Acquisition de placements	-	(1 440 217)	(662 320)	(2 959 644)
Cession de placements	842 645	1 000 000	2 571 260	2 800 000
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(5 339)	(16 673)	(5 339)
Acquisition de propriétés minières	(23 620)	(126 772)	(91 800)	(184 110)
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(1 573 524)	(2 148 998)	(4 507 072)	(3 617 406)
	(754 499)	(2 721 326)	(2 706 605)	(5 535 431)
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie liées à la conversion de l'établissement à l'étranger	10 452	1 804	(6 024)	(684)
(Diminution nette) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(154 841)	(2 457 191)	3 508 615	(4 519 692)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 620 963	10 137 528	4 974 737	12 200 029
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 466 122 \$	7 680 337 \$	1 466 122 \$	7 680 337 \$

Les notes aux pages 5 à 28 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés et non audités.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

1. Entité présentant l'information financière

MDN Inc. (la « Société »), est une société domiciliée au Canada constituée en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les compagnies* du Québec. Le siège social de la Société est le 1010, rue de la Gauchetière Ouest, Montréal, Québec, Canada.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société au 30 septembre 2011 et pour les périodes closes le 30 septembre 2011 et 2010 comprennent la Société et ses filiales (ensemble appelé le « Groupe » et individuellement « les entités du groupe »).

Le Groupe est principalement impliqué dans la prospection des ressources minières. En vertu d'une entente de coentreprise avec African Barrick Gold, la Société détient également un intérêt de 30 % dans les surplus de liquidités générés par les opérations de la mine d'or de Tulawaka, qui sont présentés à titre de « redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka » dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

Bien que, au stade actuel des travaux, le Groupe prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres de propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas la validité des titres. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect d'exigences réglementaires.

La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité du Groupe d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Au 30 septembre 2011, la valeur nette comptable des propriétés minières représente, selon la direction, la meilleure estimation de leur valeur recouvrable nette. Cette valeur pourrait toutefois être réduite dans le futur.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») s'appliquant à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris l'IAS 34 et l'IFRS 1. Sous réserve de certains choix transitoires présentés à la note 18, la Société a appliqué de manière uniforme les mêmes méthodes comptables dans son état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2010 et pour toutes les périodes pour lesquelles elle présente des informations, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 18 présente l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie présentés de la Société, y compris la nature et l'effet de tout changement important de méthodes comptables par rapport à celles utilisées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour les trois mois et neuf mois clos le 30 septembre 2010.

Les méthodes appliquées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés sont fondées sur les IFRS publiées et celles non encore entrées en vigueur au 5 novembre 2011, date d'approbation des états financiers consolidés intermédiaires résumés par le Conseil d'administration. Tout changement apporté ultérieurement aux IFRS entrant en vigueur pour les états financiers consolidés annuels de la Société de l'exercice devant être clos le 31 décembre 2011 pourrait donner lieu à un retraitement des états financiers consolidés intermédiaires résumés, y compris la comptabilisation d'ajustements transitoires au moment de la transition aux IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été dressés selon les mêmes autres éléments de la base d'établissement que ceux appliqués dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 30 juin 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus à la lumière des états financiers annuels de la Société, établis selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR canadiens ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les notes présentent des informations IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 qui n'ont pas été fournies dans les états financiers annuels 2010.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

3. Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 30 juin 2011.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés, sauf indication contraire.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de Minéraux Crevier Inc. (« MCI ») et augmentation subséquente de la participation

En février 2009, la Société a eu la possibilité d'évaluer le potentiel économique de MCI. À la suite de cette évaluation, la Société en est venue à la conclusion que l'acquisition graduelle du projet pourrait représenter une valeur ajoutée importante pour ses actionnaires.

Le 29 janvier 2010, conformément à son option exclusive d'acquérir des actions additionnelles de MCI, la Société a augmenté sa participation de 28,75 % à 38,75 % en contrepartie d'une somme de 950 000 \$ en espèces payée aux actionnaires de MCI et en exécutant pour 2 000 000 \$ d'investissement en frais d'exploration.

Le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI par l'acquisition d'un intérêt additionnel de 28,75 % des actions avec droit de vote par un paiement en espèces de 582 750 \$ et par l'émission de 3 349 777 actions de la Société, d'une valeur de 1 641 391 \$. La participation de la Société dans MCI est donc passée de 38,75 % à 67,5 %.

L'acquisition de la participation dans MCI a permis d'acquérir un projet avancé avec une ressource reconnue selon l'instrument national 43-101 et ayant le potentiel d'être mis en production dans un laps de temps relativement court.

Cette acquisition a été comptabilisée comme une acquisition d'actifs étant donné que MCI ne correspondait pas à la définition d'une entreprise selon IFRS 3, *Regroupement d'entreprises*.

Les actifs nets acquis ont été comptabilisés à la valeur nette comptable dans les livres de MCI à l'exception des propriétés minières qui incluent la différence entre le montant du prix payé et la valeur comptable des actifs nets acquis ainsi que la contrepartie de la réévaluation à la juste valeur de la participation ne donnant pas le contrôle.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI et augmentation subséquente de la participation (suite)

Les principales composantes des actifs acquis et des passifs pris en charge sont les suivantes :

Actifs acquis	
Encaisse	141 318 \$
Dépôts à terme	215 000
Crédits d'impôt à recevoir	800 086
Taxes de vente à recevoir	85 959
Intérêts courus à recevoir	8 647
Placements à long terme	200 000
Propriété minière ⁱ⁾	7 472 676
Actifs de prospection et d'évaluation	1 277 883
Immobilisations corporelles	675
	<hr/>
	10 202 244
Passif pris en charge	
Comptes fournisseurs et charges à payer	114 207
Passifs d'impôts différés	136 900
	<hr/>
	251 107
	<hr/>
	9 951 137
Participation ne donnant pas le contrôle	2 471 268
	<hr/>
Actifs nets acquis	7 479 869 \$
<hr/>	
Prix payé	
Acquisition d'une participation de 28,75 % au 1 ^{er} juin 2009 en espèces	825 000 \$
Acquisition d'une participation additionnelle de 10 % au 29 janvier 2010 en espèces	950 000
Investissement dans des coûts de prospection complétés jusqu'au 29 janvier 2010	2 000 000
Quote-part des pertes cumulées sur le placement du 1 ^{er} juin 2009 au 16 février 2010	(19 272)
Débiteure convertible détenue dans MCI	1 500 000
Acquisition d'une participation additionnelle de 28,75 %, le 16 février 2010	
Espèces	582 750
Émission de 3 349 777 actions ordinaires ⁱⁱ⁾	1 641 391
	<hr/>
	7 479 869 \$
	<hr/>

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI et augmentation subséquente de la participation (suite)

Les flux de trésorerie nets liés à cette acquisition durant la période se détaillent comme suit :

Contrepartie versée	7 479 869 \$
Moins	
Acquisition au 1 ^{er} juin 2009	825 000
Acquisition au 29 janvier 2010	950 000
Débenture convertible acquise au 1 ^{er} juin 2009	1 500 000
Avances relatives à des travaux d'exploration	2 000 000
Émission d'actions	1 641 391
Encaisse acquise	141 318
Plus	
Quote-part des pertes accumulées sur le placement jusqu'au 16 février 2010	19 272
Contrepartie en espèces nette payée	441 432 \$

Les flux de trésorerie nets liés à l'augmentation du placement jusqu'au 29 janvier 2010 se détaillent comme suit :

Acquisition d'une participation de 28,75 % au 1 ^{er} juin 2009 en espèces	825 000 \$
Débenture convertible détenue dans MCI	1 500 000
Avances relatives à des travaux d'exploration au 31 décembre 2009	1 822 500
Investissement dans une entreprise associée au 31 décembre 2009	4 147 500
Acquisition d'une participation additionnelle de 10 % au 29 janvier 2010 en espèces	950 000
Avances relatives à des travaux d'exploration (2 000 000 \$), moins les avances déjà effectuées au 31 décembre 2009	177 500
Investissement dans une entreprise associée du 1 ^{er} janvier 2010 au 29 janvier 2010	1 127 500
	5 275 000 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

4. Acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI et augmentation subséquente de la participation (suite)

- i) Une plus-value de 6 871 333 \$ a été attribuée à la propriété minière.
- ii) La juste valeur des actions ordinaires émises en contrepartie était basée sur le cours des actions de la Société au 16 février 2010, soit 0,49 \$ par action.

À la suite de la transaction donnant le contrôle à la Société, les options permettant à la Société d'augmenter sa participation ont été modifiées.

Le 1^{er} avril 2011, la Société a exercé son option d'augmenter sa participation dans MCI de 5 % en exécutant des investissements additionnels en travaux d'exploration de 2 000 000 \$ dans MCI jusqu'en février 2011 et en octroyant 1 531 863 actions, correspondant à 625 000 \$, à l'actionnaire sans contrôle. La participation de la Société dans MCI est donc passée de 67,5 % à 72,5 %.

La Société a également l'option d'obtenir une participation supplémentaire de 15 % dans MCI en exécutant des investissements additionnels en travaux d'exploration de 2 000 000 \$ d'ici juin 2012 et en payant, en espèces ou en actions au gré de la Société, 750 000 \$ à l'actionnaire sans contrôle.

5. Placements temporaires

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Certificats de placement garanti, taux de 1,00 %, échéant en avril 2012 (taux de 0,25 % au 31 décembre 2010)	1 000 000 \$	1 000 000 \$
Tranche à court terme des placements à long terme (note 6)	2 786 630	3 406 886
	3 786 630 \$	4 406 886 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

6. Placements à long terme

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Certificats de placement garanti, taux fixe à 1,25 %, échéant en septembre 2011 et décembre 2013, rachetables au gré de la Société une fois par mois sans pénalité	815 000 \$	1 026 150 \$
Obligations, taux variant de 3,03 % à 4,53 % échéant de février à juin 2012 (taux variant de 3,03 % à 4,80 % au 31 décembre 2010)	1 971 630	3 712 899
	2 786 630	4 739 049
Tranche à court terme des placements à long terme	(2 786 630)	(3 406 886)
	– \$	1 332 163 \$

7. Propriétés minières

Les propriétés minières se présentent comme suit :

Propriétés	Intérêts à la fin	31 décembre 2010	Additions	Effet de change	30 septembre 2011
Tanzanie					
Kunga (Viyonza)	65,9 %	976 035 \$	– \$	– \$	976 035 \$
Simba (Isambara)	100	655 645	–	3 507	659 152
Baraka (PL-1561-1562)	90	237 690	23 620	7 014	268 324
Baraka (PL-2479)	100	169 101	–	7 015	176 116
Ikungu	70	144 185	43 632	–	187 817
Nikonga	100	10 290	15 023	–	25 313
Québec					
Lac Shortt	50	170 461	–	–	170 461
Lespérance	50	78 000	–	–	78 000
Le Tac	50	43 052	–	–	43 052
Isle Dieu	100	24 180	–	–	24 180
Crevier	72,5	7 481 515	–	–	7 481 515
MC Gold	–	50 000	–	–	50 000
Samaqua	100	–	9 525	–	9 525
		10 040 154 \$	91 800 \$	17 536 \$	10 149 490 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

8. Actifs de prospection et d'évaluation

Les actifs de prospection et d'évaluation par propriété se présentent comme suit :

	31 décembre 2010	Crédits d'impôt relatifs aux ressources	Frais de prospection et d'évaluation	Effet de change	30 septembre 2011
Propriétés					
Tanzanie					
Tulawaka	290 040 \$	- \$	15 219 \$	10 074 \$	315 333 \$
Simba (Isambara)	4 277 010	-	4 636	138 312	4 419 958
Baraka					
(PL-1561-1562)	278 968	-	976	9 055	288 999
Baraka (PL-2479)	267 084	-	105	8 630	275 819
Kunga (Viyonza)	4 997 323	-	12 799	161 956	5 172 078
Msasa	921 575	-	23 942	30 860	976 377
Ikungu	3 121 819	-	2 259 360	210 369	5 591 548
Nikonga	2 655	-	23 256	1 004	26 915
Québec					
Lac Shortt	1 371 023	-	-	-	1 371 023
Lespérance	485 188	-	-	-	485 188
Le Tac	885 981	(1 028)	2 937	-	887 890
Des Meloïses	898 991	10	(29)	-	898 972
Isle Dieu	556 307	(618)	1 767	-	557 456
Crevier	3 084 955	(657 566)	2 101 916	-	4 529 305
MC Gold	208 068	(9 968)	26 302	-	224 402
	21 646 987 \$	(669 170) \$	4 473 186 \$	570 260 \$	26 021 263 \$

9. Capital social

Autorisé

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

10. Paiements fondés sur des actions

a) Régime d'options d'achat d'actions

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

Le Conseil d'administration fixe les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions ordinaires selon des quantités et des prix d'exercice qu'il a déterminé, conformément à la réglementation en vigueur, et pour une durée maximale de dix ans. Avant 2010, les options étaient acquises immédiatement. Depuis 2010, elles sont acquises immédiatement ou sur une période maximum de cinq ans.

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

	30 septembre 2011		31 décembre 2010	
	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options en circulation	Prix de levée moyen pondéré
Solde au début de l'exercice	4 799 438	0,67 \$	3 884 438	0,75 \$
Attribuées	–	–	1 425 000	0,50
Annulées	(1 670 000)	0,84	(510 000)	0,80
Expirées	(509 438)	0,80	–	–
Solde à la fin de la période	2 620 000	0,55 \$	4 799 438	0,67 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	2 375 000	0,56 \$	4 264 438	0,67 \$

Aucune option n'a été exercée en 2011 (néant en 2010).

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

10. Paiements fondés sur des actions (suite)

a) Régime d'options d'achat d'actions (suite)

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

Fourchette de prix	Nombre d'options en circulation	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée moyen pondéré
0,45 \$ - 0,51 \$	2 160 000	3,14	0,49 \$
0,73 \$ - 0,79 \$	150 000	2,54	0,73
0,80 \$ - 0,84 \$	100 000	1,29	0,84
0,90 \$ - 0,91 \$	90 000	0,57	0,90
Indéterminé ⁱ⁾	120 000	11,29	Indéterminé
	2 620 000	3,32	0,52 \$

ⁱ⁾ 200 000 options ont été attribuées et sont acquises linéairement une fois par année sur une période de cinq ans. Le prix d'exercice est donc déterminé au moment de l'acquisition des options.

b) Régime d'intéressement à long terme

Le 1^{er} juin 2007, la Société avait mis en place un régime d'intéressement à long terme pour certains administrateurs, dirigeants et consultants de la Société sur une période de trois ans. En vertu de ce régime, ils avaient droit à des actions de la Société si certaines conditions de performance étaient réunies. Un total de 1 318 334 actions ont été attribuées et acquises au 30 juin 2010 et constitue le nombre total et final d'actions qui sera attribué en vertu de ce régime.

La juste valeur des actions attribuées au cours de l'exercice 2010 a été établie à la date d'attribution selon la valeur des actions de la Société à cette date. La juste valeur moyenne des actions attribuées sous ce régime d'intéressement était de 0,51 \$ par action.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

11. Frais d'administration

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Honoraires	133 988 \$	116 380 \$	515 976 \$	842 877 \$
Salaires	276 686	233 290	982 676	1 008 521
Paiements fondés sur des actions	3 720	28 563	22 906	408 309
Frais de transfert	3 953	12 962	59 837	43 713
Frais de voyage	19 056	29 580	108 896	171 419
Loyer	21 440	13 809	87 313	72 084
Frais de bureau	10 454	4 304	70 330	30 336
Frais de promotion	3 859	4 609	32 966	63 428
Rapports aux actionnaires	2 683	5 525	14 832	19 601
Assurances, taxes et permis	6 970	(7 968)	31 096	24 304
Cotisation et formation	1 595	6 157	26 751	6 157
Télécommunications	5 022	2 772	10 942	10 517
Frais de gestion	180 302	120 133	518 516	362 249
Développement de projet	13 154	16 905	27 458	67 578
Amortissement des immobilisations corporelles	2 405	1 435	5 336	4 239
Amortissement de l'immobilisation incorporelle	132 695	-	179 020	-
	817 982 \$	588 456 \$	2 694 851 \$	3 135 332 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

12. Produit financier net

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Gain sur la vente de placements	(4 842)\$	- \$	(14 913)\$	- \$
Produits d'intérêts sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements temporaires et à long terme	(17 583)	(27 285)	(123 718)	(98 947)
Gain de change net	(1 163)	-	-	-
Produit financier	(23 588)	(27 285)	(138 631)	(98 947)
Intérêts et frais bancaires	5 513	4 980	36 475	15 091
Charge de désactualisation de l'autre passif à long terme	7 307	8 971	23 204	28 076
Perte de change nette	-	85 746	2 046	99 660
Charge financière	12 820	99 697	61 725	142 827
Produit financier net	(10 768)\$	72 412 \$	(76 906)\$	43 880 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers

Instruments financiers

a) Juste valeur

Plusieurs des méthodes comptables et informations du Groupe exigent la détermination de la juste valeur, tant pour ce qui est des actifs et passifs financiers que des actifs et passifs non financiers. Les justes valeurs ont été déterminées aux fins d'évaluation et (ou) des informations à fournir selon les méthodes exposées ci-après. S'il y a lieu, des informations supplémentaires concernant les hypothèses posées dans la détermination de la juste valeur sont fournies dans les notes portant sur l'actif ou le passif concerné.

En déterminant la juste valeur, la Société utilise des données observables basées sur les différents niveaux qui sont définis comme suit :

- Niveau 1 : Ce niveau représente les données observables comme les prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : Ce niveau représente les données d'entrée autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.
- Niveau 3 : Ce niveau représente les données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables, ou alors le sont seulement dans une très faible mesure, ce qui oblige les entités à établir leurs propres hypothèses.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances et les comptes fournisseurs et charges à payer sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Instruments financiers (suite)

a) Juste valeur (suite)

La juste valeur des placements temporaires, des placements à long terme et du passif à long terme est basée sur des prix cotés du marché lorsque applicable ou obtenue en actualisant des flux de trésorerie futurs en utilisant des taux d'intérêt à terme évalués à partir des taux de clôture à la date du bilan d'instruments similaires se négociant sur les marchés financiers. Le tableau ci-dessous récapitule les valeurs comptables et justes valeurs de ces instruments :

	30 septembre 2011		31 décembre 2010	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Placements temporaires	3 786 630 \$	3 789 513 \$	4 406 886 \$	4 406 886 \$
Placement à long terme	–	–	1 332 163	1 332 163
Autre passif à long terme	174 579	174 579	226 375	226 375

Gestion des risques financiers

b) Risque de change

La Société réalise ses produits de redevances et assume des coûts de prospection et d'évaluation et certains autres frais en dollars américains. Conséquemment, elle est exposée au risque de change.

Les soldes libellés en devises étrangères se présentent comme suit :

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
	\$ US	\$ US
Encaisse	124 870	176 492
Créances	4 074 232	–
Comptes fournisseurs et charges à payer	812 746	337 827

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Gestion des risques financiers (suite)

b) Risque de change (suite)

Au 30 septembre 2011, si le taux de change (\$ CA / \$ US) avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, le résultat global aurait été respectivement supérieur ou inférieur d'approximativement 250 060 \$ (approximativement 25 720 \$ au 31 décembre 2010).

c) Risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque que survienne une perte imprévue si une contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles, et il en résulte essentiellement des créances de la Société.

La Société est aussi exposée au risque de crédit relié à ses espèces, ses quasi-espèces et ses placements temporaires. La Société gère ce risque en ne traitant généralement qu'avec des institutions financières nord-américaines de renom et en n'investissant que dans des instruments de placement ayant une excellente cote de crédit.

La valeur comptable des actifs financiers de la Société, telle que présentée au tableau Instruments financiers - juste valeur, représente le montant maximal de son risque de crédit.

d) 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.

Au 30 septembre 2011, la Société détient des créances courantes à recevoir totalisant 5 958 241 \$ et des comptes fournisseurs et charges à payer de 1 397 321 \$ venant à échéance au cours des 12 prochains mois.

Au 30 septembre 2011, la Société détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des placements temporaires équivalant à 5 252 752 \$. Compte tenu des liquidités dont la Société dispose, en relation avec le moment où les obligations sont dues, la direction estime que le risque de liquidité auquel la Société est exposée est faible.

e) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux monétaires futurs liés à un instrument financier fluctuent en fonction des changements des taux d'intérêt du marché.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

13. Instruments financiers et gestion des risques financiers (suite)

Gestion des risques financiers (suite)

e) Risque de taux d'intérêt (suite)

La Société détient la majeure partie de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie dans des comptes qui portaient intérêt et qui ne sont exposés qu'à des variations de flux monétaires futurs qui proviendraient de changements des taux d'intérêt du marché. Les placements temporaires et les placements à long terme sont constitués d'obligations et de certificats de placement garanti et sont classés comme prêts et créances. Une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 100 points de base n'aurait donc pas d'impact sur les résultats financiers de la Société.

14. Parties liées

La compagnie n'a pas de parent ultime.

Transactions avec les principaux dirigeants

Prêts consentis aux principaux dirigeants

En 2010, la Société a consenti un prêt à deux de ses principaux dirigeants d'une valeur de 62 400 \$ qui est inclus dans les créances au 30 septembre 2011 et au 31 décembre 2010. Ce prêt, portant intérêt au taux de 1 % l'an, est remboursable en tout temps, en totalité ou en partie, et son remboursement intégral sera exigible le 31 décembre 2012. Si l'emprunteur cesse d'être un employé de la Société, le prêt deviendra exigible immédiatement.

La rémunération des principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend :

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Avantages du personnel à court terme	189 969 \$	179 713 \$	575 736 \$	552 008 \$
Paiements fondés sur des actions	3 720	14 130	22 906	204 150

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

14. Parties liées (suite)

Autres transactions avec des parties liées

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle de MCI, la Société a versé 459 000 \$ au premier trimestre 2010 et a émis 1 488 790 actions à un actionnaire de MCI qui est devenu président et administrateur de la Société, et à un actionnaire de MCI qui était déjà administrateur de la Société en contrepartie des 600 000 actions qu'ils détenaient dans MCI (représentant 15 % des actions en circulation de MCI). De plus, au cours de l'exercice 2010, la Société a versé des honoraires de 18 000 \$ à un administrateur.

Ces opérations, réalisées dans le cours normal des activités de la Société, ont été effectuées à la valeur d'échange, qui représente la valeur de la contrepartie payée qui a été établie et acceptée par les parties liées.

15. Flux de trésorerie

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Variation d'éléments hors				
caisse du fonds de roulement				
Créances et impôts miniers				
à recevoir	(2 090 287) \$	704 698 \$	(3 559 762) \$	3 418 130 \$
Frais payés d'avance	(12 030)	(16 975)	6 097	466
Comptes fournisseurs et				
charges à payer	(372 371)	240 382	202 692	33 741
Écarts de conversion au titre				
de l'établissement				
à l'étranger	173 706	(25 030)	178 591	(25 198)
	(2 300 982) \$	903 075 \$	(3 172 382) \$	3 427 139 \$
Opérations sans effet sur la				
trésorerie relatives aux :				
Activités d'exploitation				
Variation des comptes				
fournisseurs et				
charges à				
payer relativement				
à des actifs de				
prospection et				
d'évaluation	245 987 \$	432 039 \$	33 885 \$	420 210 \$
Activités d'investissement				
Variation des actifs de				
prospection et d'évaluation				
dont les crédits d'impôt				
relatifs aux ressources				
sont inclus dans				
les créances	37 016	2 209 540	669 171	2 369 812

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

16. Éventualités

Communication avec l'administration fiscale de la Tanzanie

Le 10 mai 2011, la Société a reçu une communication écrite du département des investigations fiscales de la Tanzanie (le « TRA ») exigeant de lui fournir certains documents en rapport avec les opérations et la structure légale de la participation de la Société dans les redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka. Cette communication inclut également des calculs provisoires effectués par le TRA présumant que la Société doit des montants substantiels au gouvernement tanzanien relativement à des impôts sur les ventes d'or de la mine Tulawaka et diverses retenues d'impôts portant sur les exercices 2004 à 2010. La Société a transmis subséquemment les informations demandées au TRA et des discussions sont présentement en cours afin de clarifier cette requête. Aux termes de l'entente de co-participation entre la Société, Pangea Goldfields Inc. et Pangea Minerals Limited (l'« Opérateur »), l'Opérateur ne peut distribuer les fonds générés par la mine Tulawaka avant d'avoir payé les impôts dus au TRA sur 100 % des activités de la mine. La Société a obtenu une confirmation de l'Opérateur que depuis le début de la production à la mine Tulawaka en 2004, l'Opérateur a toujours payé les impôts dus au TRA.

Depuis le mois d'août 2011, l'Opérateur a délégué ses auditeurs pour confirmer ses affirmations au TRA et aider la Société dans la clarification de la requête. Des rencontres entre les différents intervenants sont prévues pour le mois de novembre 2011.

Aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers de la Société au 30 septembre 2011 puisque la direction est d'avis que les montants inclus dans cette communication sont non fondés et que la Société ne doit aucun impôt au TRA en rapport avec l'exploitation de cette mine. Tout montant pouvant être déboursé quant à cette éventualité pourrait avoir un impact négatif sur la Société.

17. Événements postérieurs

Après la fin du trimestre, la Société a entrepris des démarches pour effectuer un placement privé d'actions accréditives pour un montant maximal de 600 000 \$.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

18. Explication de la transition aux IFRS

Aux fins de cette note, le terme « PCGR canadiens » désigne les PCGR canadiens avant l'adoption des IFRS.

Comme indiqué à la note 2, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe sont établis conformément aux IFRS.

Les méthodes comptables selon les IFRS ont donc été appliquées aux fins de l'établissement des états financiers intermédiaires des périodes de trois et de neuf mois closes au 30 septembre 2011, des informations comparatives figurant aux présents états financiers intermédiaires pour les périodes de trois et de neuf mois closes au 30 septembre 2010.

Les tableaux et les notes ci-dessous expliquent dans quelle mesure la transition des PCGR canadiens aux IFRS a eu une incidence sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie du Groupe.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

18. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Réconciliation des capitaux propres

	Note	30 septembre 2010		
		PCGR canadiens	Incidence de la transition aux IFRS	IFRS
Actifs				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		7 680 337 \$	- \$	7 680 337 \$
Placements temporaires	b)	4 401 960	(55 389)	4 346 571
Créances	b)	1 247 773	55 389	1 303 162
Impôts miniers à recevoir		426 430	-	426 430
Frais payés d'avance		31 557	-	31 557
Total des actifs courants		13 788 057	-	13 788 057
Actifs non courants				
Placements à long terme		1 370 175	-	1 370 175
Propriétés minières	a), c)	10 470 704	(285 292)	10 185 412
Actifs de prospection et d'évaluation	c)	20 385 190	(474 430)	19 910 760
Immobilisations corporelles	c)	47 474	(3 644)	43 830
Immobilisations incorporelles		179 020	-	179 020
Actifs d'impôts différés		2 096 813	-	2 096 813
Total des actifs non courants		34 549 376	(763 366)	33 786 010
Total des actifs		48 337 433 \$	(763 366) \$	47 574 067 \$
Passifs et capitaux propres				
Passifs courants				
Comptes fournisseurs et charges à payer		926 971 \$	- \$	926 971 \$
Total des passifs courants		926 971	-	926 971
Passifs non courants				
Autre passifs à long terme		242 805	-	242 805
Passifs d'impôts différés	a)	2 780 711	(1 866 601)	914 110
Total des passifs non courants		3 023 516	(1 866 601)	1 156 915
Capitaux propres				
Capital social		62 823 630	-	62 823 630
Bons de souscription		74 219	-	74 219
Surplus d'apport		6 300 888	-	6 300 888
Cumul des autres éléments du résultat global	c)	-	(440 736)	(440 736)
Déficit	c)	(25 722 483)	25 882	(25 696 601)
Total des capitaux propres attribuable aux détenteurs d'instruments de capitaux propres de la Société		43 476 254	(414 854)	43 061 400
Participation ne donnant pas le contrôle	a)	910 692	1 518 089	2 428 781
Total des capitaux propres		44 386 946	1 103 235	45 490 181
Total des passifs et des capitaux propres		48 337 433 \$	(763 366) \$	47 574 067 \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

18. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Réconciliation du résultat global pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 30 septembre 2010

	Note	Trois mois clos le 30 septembre 2010			Neuf mois clos le 30 septembre 2010		
		PCGR canadiens	Incidence de la transition aux IFRS	IFRS	PCGR canadiens	Incidence de la transition aux IFRS	IFRS
Produits							
Redevances provenant de l'exploitation de la mine Tulawaka		- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	\$
Frais d'administration	d)	602 407	(13 951)	588 456	3 178 499	(43 167)	3 135 332
Bénéfice (perte) avant produits et charges financiers nets et impôts sur les résultats		(602 407)	13 951	(588 456)	(3 178 499)	43 167	(3 135 332)
(Produit) charge financière nette							
Produit financier	c)	(33 015)	5 730	(27 285)	(134 195)	35 248	(98 947)
Charge financière	c), d)	114 702	(15 005)	99 697	160 790	(17 963)	142 827
		81 687	(9 275)	72 412	26 595	17 285	43 880
(Perte) bénéfice avant impôt sur les résultats		(684 094)	23 226	(660 868)	(3 205 094)	25 882	(3 179 212)
Impôts recouvrés sur les résultats							
Impôts exigibles		-	-	-	-	-	-
Impôts différés		(157 602)	-	(157 602)	(27 313)	-	(27 313)
		(157 602)	-	(157 602)	(27 313)	-	(27 313)
(Perte) bénéfice net		(526 492)	23 226	(503 266)	(3 177 781)	25 882	(3 151 899)
Autres éléments du résultat global pour la période							
Gain sur écarts de conversion au titre de l'établissement à l'étranger	c)	-	(355 619)	(355 619)	-	(167 676)	(167 676)
Résultat global total pour la période		(526 492) \$	(332 393) \$	(858 885) \$	(3 177 781) \$	(141 794) \$	(3 319 575) \$
(Perte) bénéfice net attribuable :							
Aux actionnaires de la Société		(516 905) \$	23 226 \$	(493 679) \$	(3 135 294) \$	25 882 \$	(3 109 412) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle		(9 587)	-	(9 587)	(42 487)	-	(42 487)
Résultat global total attribuable :							
Aux actionnaires de la Société		(516 905) \$	(332 393) \$	(849 298) \$	(3 135 294) \$	(141 794) \$	(3 277 088) \$
À la participation ne donnant pas le contrôle		(9 587)	-	(9 587)	(42 487)	-	(42 487)
Perte nette par action de base et diluée		(0,005) \$	- \$	(0,005) \$	(0,032) \$	- \$	(0,032) \$

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

18. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Ajustement important au tableau des flux de trésorerie pour 2010

Les intérêts reçus ont été présentés séparément dans le corps du tableau des flux de trésorerie, dans la catégorie des activités d'exploitation. Il n'y a pas d'autres différences importantes entre le tableau des flux de trésorerie présentés selon les IFRS et l'état des flux de trésorerie présenté selon les PCGR canadiens.

Notes aux réconciliations

a) Acquisition de MCI

Comme détaillé dans la note 4, le 16 février 2010, la Société a obtenu le contrôle de MCI. En vertu des PCGR canadiens, MCI n'a pas été considérée comme une entreprise et cette acquisition n'a pas été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises, mais plutôt comme une acquisition d'actifs nets. Toutefois, dans la mesure où la Société a pris le contrôle de MCI, cette dernière a été considérée comme une filiale dont les actifs et passifs ont été consolidés. Ce traitement comptable est conforme aux normes IFRS, à l'exception des deux différences suivantes :

- La participation ne donnant pas le contrôle a été comptabilisée au pro rata de la valeur comptable nette de l'actif net de MCI, tandis que selon les normes IFRS, elle est comptabilisée à sa juste valeur à la date à laquelle la Société a obtenu le contrôle de MCI. Cette différence a entraîné une augmentation dans la participation ne donnant pas le contrôle de 1 518 089 \$, la contrepartie étant une augmentation des propriétés minières pour le même montant.
- Des passifs d'impôts différés ont été comptabilisés en vertu des PCGR canadiens suite à cette transaction, tandis que selon les normes IFRS, un passif (actif) d'impôt différé n'est pas reconnu s'il découle de la comptabilisation initiale d'un actif ou un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises, et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable. Par conséquent, les passifs d'impôts différés de 1 866 601 \$, enregistrés en vertu des PCGR canadiens, ont été renversés selon les normes IFRS avec une diminution correspondante des propriétés minières.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

18. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Notes aux réconciliations (suite)

b) Classement des autres instruments financiers

Les espèces, quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme ne répondent pas aux critères de classification de la juste valeur par le biais du résultat en vertu des IFRS, dans la mesure où ils ne sont pas gérés sur une base de juste valeur mais plutôt en fonction de leur échéance, et qu'ils ne sont pas négociés sur un marché actif. Selon les PCGR canadiens, ces instruments étaient classés en actifs financiers détenus à des fins de transaction.

En vertu des normes IFRS, les espèces, les quasi-espèces, les placements temporaires et les placements à long terme sont classés comme prêts et créances. En ce qui concerne les espèces et quasi-espèces, ce changement de classification n'a pas d'impact monétaire sur les états financiers consolidés étant donné que la juste valeur de ces instruments se rapproche du coût; par conséquent, il s'agit uniquement d'une différence de divulgation.

En ce qui concerne les placements temporaires et les placements à long terme, ce changement n'a pas eu d'impact matériel. Toutefois, des reclassements ont été enregistrés dans tous les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière et les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

Les intérêts à recevoir en vertu des PCGR canadiens ont été présentés dans les placements temporaires au montant de 55 389 \$ au 30 septembre 2010. En vertu des IFRS, ce montant a été reclassé dans les créances.

Les variations de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction aux montants de 5 730 \$ et de 35 248 \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2010, respectivement, ont été enregistrées en vertu des PCGR canadiens. En vertu des IFRS, ces montants ont été reclassés contre les charges (produits) financières nettes dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat global.

MDN INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés (suite)
(non audité)

Périodes closes les 30 septembre 2011 et 2010

18. Explication de la transition aux IFRS (suite)

Notes aux réconciliations (suite)

- c) Changement de la monnaie fonctionnelle de MDN Tanzanie Ltd.

Les ajustements liés aux effets de change sont reliés à un établissement à l'étranger intégré selon les PCGR canadiens. Les IFRS ne font pas de distinction entre un établissement à l'étranger intégré et un établissement à l'étranger autonome et la méthode du taux de clôture doit être appliquée à toutes les sociétés dont la devise fonctionnelle est différente de la devise de présentation, résultant ainsi en un ajustement lors de la transition aux IFRS.

Au 30 septembre 2010, ce changement a généré des écarts de conversion enregistrés dans le cumul des autres éléments du résultat global de 440 735 \$. Des pertes de 355 619 \$ et de 167 676 \$ ont été enregistrées dans les autres éléments du résultat global pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2010, respectivement.

Également, des gains de change étranger de 23 226 \$ et 25 882 \$, présentées dans les charges financières (produits financiers) pour chacune des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2010, respectivement, ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Il s'agit des seuls ajustements ayant eu un impact sur le déficit au 30 septembre 2010.

Les actifs au 30 septembre 2010 ont été ajustés comme suit :

Propriétés minières	63 220 \$
Actifs de prospection et d'évaluation	(474 430)
Équipement	(3 644)
	<hr/>
	(414 854)\$

- d) Reclassement au sein de l'état consolidé du résultat global

Les intérêts reçus sur comptes bancaires, la charge de désactualisation de l'autre passif à long terme et les pertes de change sont classés au sein des postes de produits financiers et charges financières selon les IFRS tandis qu'ils étaient présentés en produits, charges administratives et autres postes séparés selon les PCGR canadiens.