



GOLDEN VALLEY MINES LTD.

**ANNUAL REPORT
2001**



Golden Valley Mines Ltd.

President's Message

Val d'Or, Quebec – May 17th, 2002 - I am pleased to report that Golden Valley Mines has made significant progress as a Capital Pool Company towards its goal of completing a Qualifying Transaction. On October 31, 2001 Golden Valley completed an Initial Public Offering of 1,825,000 common shares at \$0.20 per common share for total gross proceeds of \$365,000, and on December 20, 2001 the common shares of the corporation were listed on the Canadian Venture Exchange Inc. (now the "TSX Venture Exchange" or "TSX-V") under the symbol "GZZ". On December 11, 2001, Golden Valley signed a letter of intent with 3798038 Canada Inc. (the "Target Co.") to acquire all of the issued and outstanding securities of the Target Co, to be Golden Valley's Qualifying Transaction.

Target Co. represents an attractive acquisition by virtue of a balanced portfolio of properties representing diverse commodities and geological models, and a systematic approach to exploration. It holds a 100% interest, subject to a 2% net smelter royalty, in 35 properties located in the Abitibi Greenstone Belt (a historically prolific world-class mining camp in Quebec/Ontario) which host a diverse range of precious and base metals, including gold, nickel, copper, zinc. In addition to the Abitibi Group of properties, Target Co. has 100% interest in the Marymac Prospect, a more advanced exploration property located in the northern portion of the Labrador Trough. The Marymac property has known occurrences of base metals and is considered to have a high potential to host additional deposits. These occurrences belong to a type of deposit known as magmatic segregation copper-nickel-cobalt-platinum-palladium deposits in gabbroic sills. Previous expenditures are estimated at over \$8,000,000 in current dollar terms, including over 100,00 feet of diamond drilling on the property. Lastly, Target Co. has a 100% interest in 10 diamond properties located in a new diamond district within a large, unexplored craton in the Nunavik District of Northern Quebec. Target Co. has recently entered into a letter of intent with Boulder Mining Corporation for a joint venture arrangement, and 379 will receive, among other things, 100,000 shares of Boulder as part of the consideration for the transaction.

Golden Valley Mines has filed an Information Circular for the proposed Qualifying Transaction with the TSX-V, and we are in final preparations for conducting a shareholder's meeting to approve the Qualifying Transaction. I would like to thank our shareholders for your continuing patience and support, and we look forward to initiating field exploration in the very near future.

"Glenn J. Mullan"

Glenn J. Mullan

President & Chief Executive Officer



Les Mines Golden Valley Itée

Message du président

Val d'Or, Québec – le 17 mai 2002 – Il me fait plaisir d'annoncer que les Mines Golden Valley, une société du programme CPC («*Capital Pool Company*»), pourra dans un avenir imminent conclure une transaction de qualification : la société a procédé le 31 octobre 2001 à une première émission publique de 1,825,000 actions ordinaires au coût de \$0.20 l'action pour un produit brut de 365 000 \$; puis, le 11 décembre, la société Golden Valley a signé une lettre d'intention avec la société 3798038 Canada inc. (appelée «société Target») visant à acquérir toutes les valeurs émises et en circulation de cette société afin de compléter la transaction de qualification; enfin, le 20 décembre, les actions ordinaires de la société étaient inscrites à la bourse canadienne de croissance («TSX Venture Exchange» ou «TSX-V») sous le symbole «GZZ»;

La société Target représente une acquisition très intéressante en vertu de son approche méthodique en exploration minière et d'un portefeuille équilibré de propriétés offrant une éventail de matières premières et de modèles géologiques. Elle détient les pleins droits —les droits sont assujettis à 2% de redevances calculées à la sortie de la fonderie— sur 35 propriétés situées dans la ceinture de pierres vertes de l'Abitibi où on retrouve plusieurs métaux de base et métaux précieux dont l'or, le nickel, le cuivre et le zinc; la richesse des camps miniers de cette région du Québec et de l'Ontario est reconnue mondialement. En plus de ces propriétés, la société Target possède les pleins droits sur la propriété Marymac, situé dans la partie nord de la fosse du Labrador, où on a déjà réalisé plusieurs travaux. La propriété possède plusieurs indices connus en métaux de base et son potentiel pour la découverte d'autres gisements ne fait aucun doute. Les gîtes qu'on y retrouve sont du type à ségrégation magmatique cu-ni-co-pt-pd lié à la formation de filons-couches gabbroïques. Les dépenses accumulées sur cette propriété sont évaluées à plus de 8 millions de dollars en dollars d'aujourd'hui et incluent 100,000 pieds de forage sur la propriété. Enfin, la société Target possède les pleins droits sur 10 propriétés de diamants situées dans la nouvelle région diamantifère faisant partie d'un immense craton inexploré dans la district de Nunavik (nord du Québec). La société Target vient de signer une lettre d'intention avec la société Boulder Mining pour une entente en contrepartie; en contrepartie, la société 3798038 recevra 100,000 actions de la société Boulder.

La société Golden Valley a déposé à la bourse TSX-V une circulaire d'information sur la transaction de qualification; la société complète les derniers préparatifs pour la tenue d'une réunion des actionnaires pour entériner la transaction de qualification. J'aimerais remercier les actionnaires pour leur patience et leur appui soutenu et c'est avec grande impatience que nous attendons le début imminent des travaux d'exploration.

“Glenn J. Mullan”

Glenn J. Mullan

Président-directeur général

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF OPERATING RESULTS

The following discussion and analysis should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2001 and the related notes thereto. All figures are in Canadian dollars unless otherwise noted.

Management is responsible for the preparation of financial statements and other financial information relating to the Company. The auditor of the Company, Raymond Chabot Grant Thornton, is independent of the Company and has advised that the annual financial statements for the fiscal year ended December 31, 2001 have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada.

The financial statements may include amounts based on estimates and judgements of management, and the Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board has appointed an Audit Committee comprised of three directors, two of whom are not members of management.

Introduction

Golden Valley Mines Ltd. ("Golden Valley") was incorporated under the Canada Business Corporations Act on August 15, 2000. Golden Valley is a Capital Pool Company as defined by Policy 2.4 of the Canadian Venture Exchange.

On October 31, 2001 Golden Valley completed its initial public offering of 1,825,000 common shares at \$0.20 per common share for total gross proceeds of \$365,000, and on December 20, 2001 the common shares of the corporation were listed on the Canadian Venture Exchange Inc. ("CDNX") under the symbol "GZZ".

On December 11, 2001, Golden Valley signed a letter of intent with 3798038 Canada Inc. ("Target Co.") to acquire all of the issued and outstanding securities of the Target Co, to be Golden Valley's Qualifying Transaction.

ANALYSE PAR LA DIRECTION DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

La présente analyse doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés vérifiés et les notes afférentes pour l'année d'exploitation se terminant au 31 décembre 2001. Sauf indication contraire, les montants d'argent sont exprimés en dollars canadiens.

C'est à la direction de l'entreprise qu'incombe la préparation des états financiers. Les experts-comptables Raymond Chabot Grant Thornton ont procédé à la vérification des comptes et ont rapporté que les états financiers annuels pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2001 ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

Certains montants présentés dans les états financiers s'appuient sur des prévisions ou sur une évaluation faite par la direction. Le conseil d'administration doit s'assurer que la direction s'acquitte correctement de sa tâche dans la présentation de ces données financières et pour cela a constitué un comité de vérification formé de trois administrateurs et deux d'entre eux ne sont pas membres de la direction.

Introduction

Golden Valley Mines Ltd. («Golden Valley») a été constitué en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 15 août 2000. Golden Valley est une société de capital de démarrage tel que défini par la directive 2,4 de la Bourse canadienne de croissance.

Golden Valley a complété, le 31 octobre 2001, sa première émission publique de 1 825 000 actions ordinaires à 0,20 \$ par action pour un montant total de 365 000 \$ et les actions ordinaires de la société ont été inscrites à la Bourse canadienne de croissance («CDNX») sous le symbole «GZZ» le 20 décembre 2001.

Golden Valley a signé, le 11 décembre 2001, une lettre d'intention avec 3798038 Canada Inc. (société «Target») dans le but d'acquérir toutes les actions émises et en circulation de la société Target. Cette transaction représente la transaction de qualification de Golden Valley.

Target Co. owns a group of 35 properties, collectively called the Abitibi Group. The interest in these properties is their proximity to known economic deposits within a world-class mining camp. Most of these properties are of the “grass roots” type and their exploration potential is considered good. In addition to the Abitibi Group, Target Co. has 100% interest in the Marymac Prospect, a more advanced exploration property located in the northern portion of the Labrador Trough. The interest in this property stems from the occurrence of concentrations of base metals on them and from its high potential to host additional deposits. These occurrences belong to a type of deposit known as magmatic segregation Copper-Nickel-Cobalt-Platinum-Palladium deposits in gabbroic sills. This deposit type has proven itself to be well suited to an exploration strategy consisting of airborne geophysics, followed by ground geophysics and drilling. A number of various occurrences are documented on the property, some of which have also returned significant PGE values. Target Co. also retains interests in ten diamond prospects located in Ungava, Quebec, and has entered into a joint venture letter of intent with Boulder Mining Corporation permitting Boulder to earn an interest in the diamond properties.

The completion of the Qualifying Transaction is subject to the approval by the majority of the minority shareholders of Golden Valley. In addition, the Proposed Transaction is also subject to acceptance for filing by CDNX, and sponsorship by a CDNX member firm.

Results of Operations, Liquidity and Capital Resources

Golden Valley’s cash reserves as at December 31, 2001 was \$596,350, which is considered by management to be sufficient to assess and enter into a Qualifying Transaction. Expenses since the completion of Golden Valley’s Initial Public Offering on October 31, 2001 were \$35,346 and consist of administrative expenses, and expenses related to evaluating the potential qualifying transaction with Target Co.

La société Target possède 35 propriétés regroupées sous le nom Groupe Abitibi. L’attrait de ces propriétés est leur grande proximité à des gisements économiques connus dans un camp minier de renommée mondiale. La plupart de ces propriétés sont de type primaire («grassroots») et offrent un excellent potentiel. En plus du Groupe Abitibi, la société Target possède les pleins droits sur la propriété Marymac située dans la partie septentrionale de la fosse du Labrador; les travaux d’exploration sur cette propriété sont à un stade plus avancé. Cette propriété possède des indices ayant des concentrations de métaux de base et offre d’excellentes chances pour la découverte d’autres gisements. Ces gîtes sont du type ségrégation magmatique Cu-Ni-Co-Pt-Pd lié à la formation de filons-couches gabbroïques. Ce genre de gisement se prête bien aux levés géophysiques aéroportés, suivis de levés au sol et de travaux de forage. Plusieurs des indices de la propriété sont bien documentés; quelques uns ont même fourni des valeurs importantes en ÉGP. La société Target conserve aussi des droits sur 10 propriétés diamantifères en Ungava et a signé une lettre d’intention pour une participation en coentreprise avec la société Boulder Mining permettant à celle-ci d’obtenir des droits sur les propriétés diamantifères.

L’exécution de la transaction de qualification est sujette à l’approbation de la majorité des actionnaires minoritaires de Golden Valley. De plus, la transaction proposée doit être acceptée par la CDNX et parrainée par un membre de la CDNX.

Résultats des opérations, liquidité et ressources en capital

Les réserves de liquidités de Golden Valley étaient, au 31 décembre 2001, de 596 350 \$ ce que la direction estime suffisant pour établir et participer à une transaction de qualification. Depuis la conclusion de sa première offre publique de vente le 31 octobre 2001, les dépenses de Golden Valley ont été 35 346 \$ et comprend des dépenses administratives et celles liées à l’évaluation de la possibilité d’une transaction de qualification avec la société Target.



Golden Valley Mines Ltd

Financial Statements December 31, 2001

États financiers au 31 décembre 2001

Auditors' Report	2	Rapport des vérificateurs	2
Financial Statements		États financiers	
Balance Sheets	3	Bilans	3
Earnings and Deficit	4	Résultats et déficit	4
Cash Flows	5	Flux de trésorerie	5
Notes to Financial Statements	6 à 9	Notes complémentaires	6 to 9

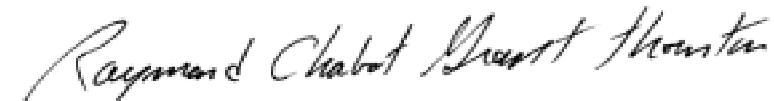
Auditors' Report

To the Shareholders of
Golden Valley Mines Ltd

We have audited the balance sheets of Golden Valley Mines Ltd. as at December 31, 2001 and 2000 and the statements of earnings and deficit and cash flows for the twelve-month period ended December 31, 2001 and the four-month period ended December 31, 2000. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements presents fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2001 and 2000 and the results of its operations and its cash flows for the periods then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles



General Partnership
Chartered Accountants
Val-d'Or (Canada)
May 10, 2002

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Golden Valley Mines Ltd

Nous avons vérifié les bilans de Golden Valley Mines Ltd. aux 31 décembre 2001 et 2000 et les états des résultats et déficit et des flux de trésorerie de la période de douze mois terminée le 31 décembre 2001 et la période de quatre mois terminée le 31 décembre 2000. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2001 et 2000 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes terminées à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Société en nom collectif
Comptables agréés
Val-d'Or (Canada)
Le 10 mai 2002

Golden Valley Mines Ltd Balance Sheets

December 31, 2001 and 2000

Golden Valley Mines Ltd Bilans

aux 31 décembre 2001 et 2000

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	596,350	322,454	Espèces et quasi-espèces
Taxes receivable	3,895	582	Taxes à recevoir
	600,245	323,036	
Deferred organization expenditures (Note 3)	38,612	13,964	Dépenses d'organisation reportées (note 3)
	638,857	337,000	
	638,857	337,000	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable and accrued liabilities	10,895	2,000	Comptes fournisseurs et frais courus
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 4)	700,000	335,000	Capital-actions (note 4)
Deficit	(72,038)	335,000	Déficit
	627,962	335,000	
	638,857	337,000	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

On behalf of the Board,
Pour le conseil,

"signed"

Glenn J. Mullan
Director, administrateur

"signed"

Blair F. Morton
Director, administrateur

Golden Valley Mines Ltd Earnings and Deficit

Periods ended December 31, 2001 and 2000

Golden Valley Mines Ltd Résultats et déficit

des périodes terminées les 31 décembre
2001 and 2000

	2001 (12 months) (12 mois)	2000 (4 months) (4 mois)	
	\$	\$	
REVENUE	-	-	REVENUS
EXPENSES		-	DÉPENSES
Net earnings	-	-	Bénéfice net
Deficit, beginning of period			Déficit au début
Share issue expense:	(72,038)		Frais d'émission d'actions
Deficit, end of period	(72,038)	-	Déficit à la fin
Net earnings per share	(0.00)	(0.00)	Résultat de base par action

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Golden Valley Mines Ltd

Cash Flows

Periods ended December 31, 2001 and 2000

Golden Valley Mines Ltd

Flux de trésorerie

des périodes terminées les 31 décembre
2001 and 2000

	2001 (12 months) (12 mois)	2000 (4 months) (4 mois)	
	\$	\$	
INVESTING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Deferred organization expenditures	(24,648)	(13,964)	Dépenses d'organisation reportées
Taxes receivable	(3,313)	(582)	Taxes à recevoir
			Flux de trésorerie liés aux
Cash flows from investing activities	<u>(27,961)</u>	<u>(14,546)</u>	activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES			ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Issuance of shares	365,000	335,000	Émission d'actions
Share issue expenses	(72,038)		Frais d'émission d'actions
Accounts payable and accrued liabilities	8,895	2,000	Comptes fournisseurs et frais courus
			Flux de trésorerie liés aux
Cash flows from financing activities	<u>301,857</u>	<u>337,000</u>	activités de financement
Net increase in cash and cash equivalents	273,896	322,454	Augmentation nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents, beginning of period	<u>322,454</u>		Espèces et quasi-espèces au début
Cash and cash equivalents, end of period	<u><u>596,350</u></u>	<u><u>322,454</u></u>	Espèces et quasi-espèces à la fin

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Golden Valley Mines Ltd

Notes to Financial Statements

December 31, 2001 and 2000

Golden Valley Mines Ltd

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2001 et 2000

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

Golden Valley Mines Ltd. (the "Corporation") was incorporated under the Canada Business Corporations Act on August 15, 2000. The Corporation is a Capital Pool Company as defined by Policy 2.4 of the Canadian Venture Exchange.

STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Golden Valley Mines Ltd. (la société) a été constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions le 15 août 2000. La société est une société de capital de démarrage tel que défini par la Politique 2,4 de la Bourse canadienne de croissance.

2 - ACCOUNTING POLICIES

Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Corporation may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash and temporary investments maturing in less than three months from the acquisition date.

Stock - based compensation program

The Corporation has a stock-based compensation program, which is described in Note 5. Any considerations paid on an exercise of stock option is credited to capital stock.

Income taxes

The Corporation uses the tax liability for income taxes. Under this method, future tax assets and liabilities are determined according to differences between their respective carrying amounts and tax bases. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

CONVENTIONS COMPTABLES

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Espèces et quasi-espèces

La politique de la société est de présenter dans les espèces et quasi-espèces l'encaisse et les placements temporaires dont le terme est égal ou inférieure à trois mois.

Régime d'intéressement au capital

La société a un régime d'options d'achat d'actions décrit en note 5. Toute contrepartie payée lors de la levée des options est portée au crédit du capital-actions.

Impôts sur les bénéfices

La société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, à la date des états financiers, pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

Golden Valley Mines Ltd

Notes to Financial Statements

December 31, 2001 and 2000

Golden Valley Mines Ltd

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2001 et 2000

3 - DEFERRED ORGANIZATION EXPENDITURES

DÉPENSES D'ORGANISATION REPORTÉES

The expenditures incurred for the organization of the Corporation are deferred and will be amortized over a three-year period beginning the month after the Qualifying Transaction is completed.

Les dépenses encourues pour l'organisation de la société sont reportées et seront amorties sur une période de trois ans commençant le mois suivant la date où la transaction de qualification sera complétée.

4 - CAPITAL STOCK

CAPITAL-ACTIONS

Authorized

Unlimited number of common shares

Unlimited number of preferred shares issuable in series

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires

Nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
	\$	\$	
Issued and fully paid			Émis et payé
5,175,000 common shares			5 175 000 actions ordinaires
(3,350,000 in 2000)	<u><u>700,000</u></u>	<u><u>335,000</u></u>	(3 350 000 en 2000)

On October 31, 2001 Golden Valley Mines Ltd. completed its initial public offering of 1,825,000 common shares at \$0.20 per common share for total gross proceeds of \$365,000, and on December 20, 2001 the common shares of the Corporation were listed on the Canadian Venture Exchange Inc. ("CDNX") under the symbol "GZZ". Trading was halted immediately pending the filling of required documentation in connection with a proposed Qualifying Transaction with 3798038 Canada Inc. (see Note 6). On January 31, 2002, the company's shares resumed trading.

Le 31 octobre 2001, Golden Valley Mines Ltd. a complété sa première émission publique de 1 825 000 actions ordinaires à 0,20 \$ par action pour un montant total de 365 000 \$ et le 20 décembre 2001, les actions ordinaires de la société ont été listées à la Bourse canadienne de croissance («CDNX») sous le symbole «GZZ». Les transactions sur le titre ont été immédiatement arrêtées en attendant le dépôt de la documentation en rapport avec la transaction de qualification proposée avec 3798038 Canada Inc. (voir la note 6). Le 31 janvier 2002, les actions de la société ont recommencé à être transigées.

During the year 2000 the Corporation has issued 3,350,000 common shares for cash consideration of \$335,000. All of the 3,350,000 issued and outstanding common shares are held in escrow and will be released as to 10% immediately following the issuance of the bulletin of CDNX announcing final acceptance of the Qualifying Transaction and 15% every six months thereafter.

Au cours de l'année 2000, la société a émis 3 350 000 actions ordinaires en considération de 335 000 \$ en espèces. Toutes ces actions sont entières et seront libérées à raison de 10 % immédiatement après l'émission du bulletin de la CDNX annonçant l'acceptation finale de la transaction de qualification et des tranches de 15 % à tous les six mois par la suite.

Golden Valley Mines Ltd Notes to Financial Statements

December 31, 2001 and 2000

Golden Valley Mines Ltd Notes complémentaires

aux 31 décembre 2001 et 2000

4 - CAPITAL STOCK (continued)

The Corporation has reserved 700,000 common shares at a price of \$0.20 per share for stock option granted to its directors and agent, of which 182,500 will expire on June 20, 2003 and 517,500 on October 31, 2006.

CAPITAL-ACTIONS (suite)

La société a réservé 700 000 actions ordinaires à un prix de 0,20 \$ par action pour les options d'achat d'actions accordées à ses administrateurs et un agent. Parmi ces options, 182 500 expireront le 30 juin 2003 et 517 500 le 31 octobre 2006.

5 - INCENTIVE STOCK OPTIONS

The Corporation has adopted the incentive stock option program of CDNX which provides that the Board of Directors of the Corporation may from time to time, in its discretion, grant to directors, officers, employees and consultants of the Corporation, or any subsidiary of the Corporation, the option to purchase common shares, provided that the number of common shares reserved for issuance under the Stock Option Program shall not exceed ten percent (10%) of the issued and outstanding common shares. In addition, the number of common shares reserved for issuance to any one person shall not exceed five percent (5%) of the issued and outstanding common shares.

RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

La société a adopté le plan d'options d'achat d'actions de la CDNX lequel prévoit que le conseil d'administration de la société peut, de temps à autres, à sa discrétion, accorder aux administrateurs, officiers, employés et consultants de la société ou d'une filiale l'option d'acheter des actions ordinaires. Le nombre d'actions réservées pour émission sous le régime d'options d'achat d'actions ne pourra pas excéder 10 % des actions émises et en circulation. De plus, le nombre d'actions réservées pour émission à une même personne ne devra pas excéder 5 % des actions émises et en circulation.

6 - COMMITMENT

On December 11, 2001, Golden Valley Mines Ltd. ("Golden Valley") signed a letter of intent with 3798038 Canada Inc. ("Target Co."), a company incorporated pursuant to the laws of Canada, to acquire all of the issued and outstanding securities of the Target Co. This transaction shall be Golden Valley's Qualifying Transaction. Golden Valley has agreed to acquire all of the issued and outstanding securities of the Target Co. in exchange for the issuance of : i) 8,535,000 common shares of Golden Valley at a deemed price of \$0.20 per share; ii) 250,000 rights of Golden Valley exercisable at \$0.25 per share on or before December 31, 2003; iii) 387,500 rights of Golden Valley exercisable at \$0.30 per share on or before December 31, 2003; and iv) 250,000 purchase warrants at a price of \$0.30 per share on or before August 28, 2003. The completion of the Qualifying Transaction is subject to the approval by the majority of

ENGAGEMENT

Le 11 décembre 2001, Golden Valley Mines Ltd. («Golden Valley») a signé une lettre d'intention avec 3798038 Canada Inc. («Target Co.»), une société constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, dans le but d'acquérir toutes les actions émises et en circulation de Target Co. Cette transaction sera la transaction de qualification de Golden Valley. Golden Valley a convenu d'acquérir tous les titres émis et en circulation de Target Co. en échange de l'émission de : i) 8 535 000 actions ordinaires de Golden Valley à un prix estimé à 0,20 \$ par action; ii) 250 000 droits de Golden Valley pouvant être exercés à 0,25 \$ par action le ou avant le 31 décembre 2003; iii) 387 500 droits de Golden Valley pouvant être exercés à 0,30 \$ par action le ou avant le 31 décembre 2003; et iv) 250 000 bons de souscription à un prix de 0,30 \$ par action le ou avant le 28 août 2003. L'exécution de la transaction de

Golden Valley Mines Ltd Notes to Financial Statements

December 31, 2001 and 2000

Golden Valley Mines Ltd Notes complémentaires

aux 31 décembre 2001 et 2000

6 - COMMITMENT (continued)

the minority shareholders of Golden Valley, which means that the transaction must be approved by a vote at a properly constituted meeting of the shareholders of Golden Valley by at least 50 percent plus one vote of the votes cast by shareholders voting at the meeting, other than related parties of Golden Valley and related parties of the Qualifying Transaction. In addition, the Proposed Transaction is also subject to acceptance for filing by CDNX, and sponsorship by a CDNX member firm.

Upon completion of the Qualifying Transaction, Target Co. will be a wholly owned subsidiary of Golden Valley. Target Co. has not carried on business, other than acquiring mining properties, and Golden Valley has agreed to pay a \$25,000 non-refundable deposit to Target Co. provided that such funds (with the exception of up to 15% for G & A) will be allocated specifically to its spring reconnaissance program.

Golden Valley anticipates that it will complete a brokered private placement in the provinces of Ontario, British Columbia and Alberta, of up to 6,000,000 Units at a price of \$0.25 per Unit for gross proceeds of \$1,500,000. Each Unit shall consist of one flow-through common share and one-half of one Warrant. Each whole Warrant shall be exercisable into one common share of Golden Valley at \$0.30 per share for a period of 18 months from the Closing Date. Yorkton Securities Inc. will act as Agent for the Yorkton Financing, and it will receive a cash commission of 10% of the gross proceeds of the Units, and a number of agent's options to acquire Units equal to 10% of the number of Units sold, plus a corporate finance fee of \$10,000, which has already been paid.

The directors of Golden Valley will reserve the right to grant additional stock options to an aggregate number equal to 10% of the total issued and outstanding shares of Golden Valley, at a price of \$0.25 per share. The additional options will be granted pursuant to the policies of CDNX.

ENGAGEMENT (suite)

qualification est sujette à l'approbation de la majorité des actionnaires minoritaires de Golden Valley, c'est-à-dire que la transaction doit être approuvée par vote lors d'une assemblée dûment constituée des actionnaires de Golden Valley par au moins 50 % des votes plus un des actionnaires présents, autres que les parties apparentées à Golden Valley et les parties apparentées à la transaction de qualification. De plus, la transaction proposée doit être acceptée par la CDNX et parrainée par un membre de la CDNX.

La transaction de qualification complétée, Target Co. deviendra une filiale à part entière de Golden Valley. Target Co. n'a pas eu d'opérations autre que celle d'acquérir des propriétés minières et Golden Valley a accepté de verser un dépôt non remboursable de 25 000 \$ à Target Co. à condition que ces fonds (à l'exception d'un maximum de 15 % pour les dépenses d'administration) seront utilisés spécifiquement pour le programme de reconnaissance du printemps.

Golden Valley prévoit compléter un placement privé, par l'intermédiaire d'un courtier, dans les provinces d'Ontario, de Colombie-Britannique et d'Alberta pour un maximum de 6 000 000 d'unités à un prix de 0,25 \$ par unité pour un produit de 1 500 000 \$. Chaque unité consistera en une action accréditive et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permettra d'acquérir une action ordinaire de Golden Valley à 0,30 \$ par action pendant une période de 18 mois à partir de la date de clôture. Yorkton Securities Inc. agira à titre d'agent pour le financement et il recevra une commission en argent de 10 % du produit de la vente des unités ainsi qu'un nombre d'options d'agent lui permettant d'acquérir un nombre d'unités égal à 10 % du nombre d'unités vendues, plus des honoraires de financement de 10 000 \$ qui ont déjà été avancés.

Les administrateurs de Golden Valley se réserveront le droit d'attribuer des options d'achat d'actions additionnelles jusqu'à un nombre égal à 10% des actions émises et en circulation de Golden Valley à un prix de 0,25 \$ par action. Les options additionnelles seront attribuées selon les règles de la CDNX.