

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Management's Report

The financial statements of Golden Valley Mines Ltd. and the other financial information included in this annual report are the responsibility of the Corporation's management and have been examined and approved by its Board of Directors. These financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include some amounts that are based on management's best estimates using careful judgment. The selection of accounting principles and methods is management's responsibility.

The Corporation maintains internal control systems designed to ensure that financial information is relevant and reliable and that assets are safeguarded. Management recognizes its responsibility for conducting the Corporation's affairs in a manner to comply with the requirements of applicable laws and established financial standards and principles, and for maintaining proper standards of conduct in its activities.

The Board of Directors supervises the financial statements and other financial information through its audit committee. This committee's role is to examine the financial statements and recommend that the Board of Directors approve them, to examine the internal control and information protection systems and all other matters relating to the Corporation's accounting and finances. This committee is responsible for recommending the appointment of the external auditors or the renewal of their engagement.

The Corporation's external auditors, Raymond Chabot Grant Thornton LLP appointed by the shareholders at the Annual General Meeting, have audited the Corporation's financial statements and their report indicating the scope of their audit and their opinion on the the financial statements is presented below.

Glenn J. Mullan
President
Val-d'Or (Canada)
April 16, 2007

Jennifer L. Boyle
Chief Financial Officer
Val-d'Or (Canada)
April 16, 2007

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, 2006 and 2005 and the statements of operations and deficit and cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2006. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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 present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 2006 and 2005 and the results of its operations and its cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2006 in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Chartered Accountants
Val-d'Or (Canada)
April 16, 2007

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Rapport de la direction

Les états financiers de la société Mines de la Vallée de l'Or ltée. et les autres informations financières contenues dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration. Ces états financiers ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations de la direction, fondées sur un jugement prudent. Le choix des principes et des méthodes comptables incombe à la direction.

La société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif. La direction reconnaît sa responsabilité de diriger les affaires de la société de façon conforme aux exigences des lois pertinentes et des normes et principes financiers reconnus ainsi que de maintenir des normes de conduite convenables dans ses activités.

Le conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification. Les fonctions de ce comité sont d'examiner les états financiers et d'en recommander l'approbation au conseil d'administration, d'examiner les systèmes de contrôle interne et de sécurité de l'information et tout autre point relatif à la comptabilité et aux finances de la société. Il incombe à ce comité de recommander la nomination ou le renouvellement du mandat des vérificateurs externes.

Les vérificateurs externes, Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L., nommés par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle, ont vérifié les états financiers de la société et leur rapport, indiquant l'étendue de leur vérification ainsi que leur opinion sur les états financiers, est présenté ci-après.

Glenn J. Mullan
Président
Val-d'Or (Canada)
Le 16 avril 2007

Jennifer L. Boyle
Directrice financière
Val-d'Or (Canada)
Le 16 avril 2007

Rapport des vérificateurs

AUX ACTIONNAIRES DE MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Nous avons vérifié les bilans de la société Mines de la Vallée de l'Or ltée aux 31 décembre 2006 et 2005 et les états des résultats et déficit et des flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2006. 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 nos vérifications.

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 aux 31 décembre 2006 et 2005, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2006 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés
Val-d'Or (Canada)
Le 16 avril 2007

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Balance Sheets

As at December 31, 2006 and 2005
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Bilans

aux 31 décembre 2006 et 2005
(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2006	2005	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	1,160,378	1,300,599	Espèces et quasi-espèces
Funds held for third parties (Note 5)	21,228		Fonds détenus pour des tiers (note 5)
Short-term investments (Note 4)	372,550	110,142	Placements temporaires (note 4)
Fees and other accounts receivable	18,936	5,802	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	216,621	169,209	Taxes de vente à recevoir
Tax credit receivable	480,500	330,500	Crédit d'impôt à recevoir
Prepaid expenses	15,385	23,646	Frais payés d'avance
	2,285,598	1,939,898	
Exploration funds (Note 6)	2,538,887	588,882	Fonds réservés à l'exploration (note 6)
Property and equipment (Note 7)	4,865	26,457	Immobilisations corporelles (note 7)
Mineral properties (Note 8)	7,251,903	6,193,704	Propriétés minières (note 8)
	12,081,253	8,748,941	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies (Note 14)	5,499	58,771	Sociétés apparentées (note 14)
Others	230,552	280,010	Autres
Accrued liabilities	27,835	22,827	Frais courus
Funds held for third parties (Note 5)	21,228		Fonds détenus pour des tiers (note 5)
	285,114	361,608	
Future income taxes (Note 9)	1,659,600	1,161,200	Impôts futurs (note 9)
	1,944,714	1,522,808	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 10)	10,263,358	7,734,391	Capital-actions (note 10)
Contributed surplus (Notes 10 and 12)	863,872	685,868	Surplus d'apport (notes 10 et 12)
Warrants (Note 12)	244,343	242,643	Bons de souscription (note 12)
Deficit	(1,235,034)	(1,436,769)	Déficit
	10,136,539	7,226,133	
	12,081,253	8,748,941	

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, au nom du conseil

Glenn J. Mullan
Director / Administrateur

Blair Morton
Director / Administrateur

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Operations and Deficit

Years ended December 31, 2006 and 2005
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Résultats et déficit

des exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005
(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
REVENUE				REVENUS
Geological fees	17,375	20,000	114,246	Honoraires de géologie
Options on properties	170,374		41,910	Options sur propriétés
	187,749	20,000	156,156	
ADMINISTRATIVE EXPENSES				FRAIS D'ADMINISTRATION
Salaries, rent and office expenses	67,260	120,403	109,034	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	106,506	105,634	285,432	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	96,183	55,753	20,118	Services payés par l'émission d'options
Management fees	39,000	39,000	39,000	Honoraires de gestion
Professional fees	161,768	145,751	79,771	Honoraires professionnels
Advertising and exhibitions	128,169	118,673	50,004	Publicité et expositions
Travelling	47,094	35,845	19,792	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	12,220	11,916	32,611	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Bad debts		36,273		Créances irrécouvrables
Write-off of leasehold improvements	18,397			
Amortization of property and equipment	1,162	6,037	6,819	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortization of deferred organization expenditures		98,600	98,598	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
	677,759	773,885	741,179	Radiation des améliorations locatives
Operating loss	(490,010)	(753,885)	(585,023)	Perte d'exploitation
OTHER REVENUE (EXPENSES)				AUTRES REVENUS (DÉPENSES)
Interest and other revenue	29,316	21,873	64,397	Intérêts et autres revenus
Interest on debenture (Notes 2 and 11)		(31,561)	(40,439)	Intérêts sur débenture (notes 2 et 11)
Bank charges	(926)	(984)	(629)	Frais bancaires
Gain on disposal of property	100,000			Gain sur cession de propriété
Realized gain on short term investments	877,062	25,645	17,074	Gain réalisé sur placements temporaires
Unrealized loss on short term investments	(39,083)	(137,233)	(100,499)	Perte non réalisée sur placements temporaires
Profit (loss) before income taxes	476,359	(876,145)	(645,119)	Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices
Future income taxes (Note 9)	(274,624)	250,800	153,011	Impôts futurs (note 9)
Net profit (net loss)	201,735	(625,345)	(492,108)	Bénéfice net (perte nette)
Deficit, beginning of year	(1,436,769)	(811,424)	(319,316)	Déficit au début de l'exercice
Deficit, end of year	(1,235,034)	(1,436,769)	(811,424)	Déficit à la fin de l'exercice
Basic net profit (loss) per share	0.01	(0.02)	(0.02)	Bénéfice net (perte nette) par action de base
Diluted net profit (loss) per share	0.00	(0.02)	(0.02)	Bénéfice net (perte nette) dilué par action
Weighted average number of common shares outstanding				Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation
Basic	37,376,694	28,916,690	26,665,977	De base
Diluted	47,049,505	28,916,690	26,665,977	Dilué

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

Years ended December 31, 2006 and 2005
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Flux de trésorerie

des exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005
(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2006	2005	2004	
OPERATING ACTIVITIES				ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net profit (loss)	201,735	(625,345)	(492,108)	Bénéfice net (perte nette)
Non-cash items				Éléments hors caisse
Future income taxes	274,624	(250,800)	(153,011)	Impôts futurs
Amortization of property and equipment	1,162	6,037	6,819	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortization of deferred organization expenditures		98,600	98,598	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Bad debts		36,273		Créances irrécouvrables
Revenues received in the form of listed shares	(115,374)		(41,910)	Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Interest on debenture		31,561	40,439	Intérêts sur débeture
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	202,689	161,387	305,550	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Write-off of leasehold improvements	18,397			Radiation des améliorations locatives
Gain on disposal of property	(100,000)			Gain sur cession de propriété
Realized and unrealized loss on short-term investments	(837,979)	111,588	83,425	Perte réalisée et non-réalisée sur placements temporaires
Changes in non-cash working capital items				Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement
Sales taxes recoverable	(47,412)	(80,645)	(34,273)	Taxes de vente à recevoir
Fees and other accounts receivable	(13,134)	27,651	(23,902)	Honoraires et autres sommes à recevoir
Prepaid expenses	8,261	117,437	(141,083)	Frais payés d'avance
Accounts payable	(241,475)	165,317	(188,805)	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	5,008	(38,612)	(79,322)	Frais courus
Cash flows used in operating activities	(643,498)	(239,551)	(619,583)	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES				ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short term investments	(461,666)	(197,500)		Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	1,273,237	7,770	47,575	Cession de placements temporaires
Exploration funds	(1,950,005)	(338,882)	1,155,000	Fonds réservés à l'exploration
Advances on exploration works			(205,788)	Avances sur travaux d'exploration
Mineral properties	(1,312,773)	(1,573,060)	(1,158,416)	Propriétés minières
Disposal of a property	100,000			Cession d'une propriété
Property and equipment		(8,862)	(994)	Immobilisations corporelles
Accounts payable - exploration	138,743		116,957	Comptes fournisseurs- exploration
Cash flows used in investing activities	(2,212,463)	(2,110,534)	(45,666)	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES				ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Issuance of shares	2,861,045	2,133,707	409,000	Émission d'actions
Share issue expenses	(145,305)	(242,523)	(20,504)	Frais d'émission d'actions
Cash flows from financing activities	2,715,740	1,891,184	388,496	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(140,221)	(458,901)	(276,753)	Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents, beginning of year	1,300,599	1,759,500	2,036,253	Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice
Cash and cash equivalents, end of year	1,160,378	1,300,599	1,759,500	Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice
Additional cash flow information (Note 13)				Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 13)

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, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

1 - GOVERNING STATUTES AND PURPOSE OF THE ORGANIZATION

The Corporation was incorporated on August 15, 2000 under the Business Corporations Act (Canada).

The Corporation is in the process of exploring and evaluating its mineral properties and projects and has not yet determined whether its properties and projects contain ore reserves that are economically recoverable. The ability of the Corporation to meet its commitments as they become payable, including the completion of acquisitions of mineral properties and projects, is dependent on the ability of the Corporation to obtain necessary financing. The recoverability of amounts shown for mineral properties is dependent upon the ability of the Corporation to obtain necessary financing to complete the acquisition, exploration and development thereof, upon future profitable production or proceeds from the disposal of properties.

Although the Corporation has taken steps to verify title to mineral properties in which it has an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Corporation's title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

2 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

On January 1st, 2005, the Corporation adopted the recommendations of CICA Handbook, paragraph 20A, Section 3860, Financial Instruments - Disclosure and Presentation. This paragraph defines the presentation of a contractual obligation of a fixed amount which has to be settled by delivery of its own equity instruments. Such an obligation is a financial liability. The impact of this change was the classification of a part of the convertible debenture, valued at \$150,000, as a liability instead of an item in Shareholders Equity and the interest is charged to operations instead of deficit. The effect of this modification applied retroactively was to increase the net loss by the amount of interest on the debenture.

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The principal accounting policies followed by the Corporation are as follows :

Use of 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. Significant estimates include the carrying value of mineral properties. Actual results may differ from those estimates.

Revenue recognition

Property option proceeds are credited to the cost of the related mineral property except that when the proceeds exceed the cost, the excess is credited to operations.

The geological fees are recognized when there is reasonable evidence that an agreement has occurred, that the services were rendered, that the amount of the fees is fixed or measurable and that the collection is reasonably assured.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents is defined as cash on deposit and term deposits in money market instruments with original maturities of less than three months.

Short-term investments

Short-term investments are recorded at the lower of cost and net realizable value.

Mineral properties

The Corporation's investment in mineral properties, consisting of acquisition and exploration expenditures, is recorded at cost less option payments received, government assistance and other recoveries. Management reviews the carrying values of resource assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary. These costs will be amortized over the estimated useful life of the property following commencement of production or written off if the mineral properties or projects are sold or allowed to lapse.

Management, Directors and technical advisors constantly review the merits of each of the Corporation's properties held to assess where the property merits further exploration and development expenditure and whether the carrying value of the properties is greater than the future expected return from the property.

The amounts shown for mineral exploration properties represent costs incurred to date net of write-downs, and are not intended to reflect present or future values.

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La société a été constituée le 15 août 2000 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions.

La société est dans un processus d'exploration et d'évaluation de ses propriétés minières et de ses projets et n'a pas encore déterminé si ses propriétés et projets contiennent des réserves économiquement récupérables. La capacité de la société de rencontrer ses engagements lorsqu'ils viennent à échéance, incluant la conclusion des acquisitions de propriétés et de projets, dépend de la capacité de la société à obtenir le financement nécessaire. Le recouvrement des montants imputés au poste "propriétés minières" dépend de la capacité qu'a la société de réunir les capitaux nécessaires pour compléter l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur des propriétés, de la mise en production éventuelle et rentable des propriétés ou des revenus tirés de la vente de ces propriétés.

Bien que la société ait pris des mesures qui sont conformes aux standards de l'industrie pour le stade de l'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété. Les titres de propriété peuvent être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au 1er janvier 2005, la société a adopté les recommandations du paragraphe 20A du chapitre 3860 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers - informations à fournir et présentation. Ce paragraphe définit notamment la présentation d'une obligation contractuelle au montant déterminé, qu'une entité doit ou peut régler en livrant ses propres instruments de capitaux propres. Une telle obligation constitue un passif financier. Cette modification a entraîné l'inscription de la partie "passif" de la débeture convertible, évaluée à 150 000\$, au passif plutôt qu'aux capitaux propres, et l'inscription des intérêts aux résultats plutôt qu'au déficit. Cette modification, appliquée rétroactivement, a eu pour effet d'augmenter la perte nette des intérêts sur la débeture pour chacune des années.

3 - CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables suivies par la société sont les suivantes :

Utilisation d'estimations

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. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Constatation des revenus

Les montants reçus à titre d'options sur propriétés sont crédités en diminution du coût de la propriété minière y afférent et tout excédent est crédité aux résultats.

Les honoraires de géologie sont constatés lorsqu'il existe une preuve suffisante qu'une entente est survenue, que les services ont été livrés et qu'il n'y a aucune incertitude quant à leur acceptation, que le montant des honoraires est fixé ou mesurable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont constituées de l'encaisse et des dépôts à vue dont l'échéance est de moins de trois mois au moment de l'acquisition.

Placements temporaires

Les placements temporaires sont comptabilisées au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation.

Propriétés minières

Les propriétés minières et les frais d'exploration s'y rapportant sont comptabilisés au coût réduits des montants reçus à titre d'option, d'aide gouvernementale et d'autres recouvrements. La direction revoit les valeurs comptables des actifs miniers régulièrement afin de déterminer si une radiation serait appropriée. Les coûts seront amortis sur la durée de vie prévue des propriétés après le début de la production ou, à la vente ou à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants seront imputés aux résultats.

La direction, les administrateurs et les conseillers techniques évaluent constamment la qualité des propriétés détenues; ils essaient de déterminer sur quel secteur d'une propriété il serait préférable de poursuivre les travaux de mise en valeur et aussi d'évaluer si la valeur comptable des propriétés est supérieure au rendement futur escompté.

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

Property and equipment

Property and equipment are amortized over its estimated useful lives using the diminishing balance method at the rate of 30% for the computers and the exploration equipment.

Capital stock

Capital stock issued for non-monetary consideration is generally recorded at the fair market value on the date the shares were issued, or the date the agreement to issue the shares was entered into, based on the trading price of the shares. Costs incurred on the issue of share capital are netted against the proceeds. The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration and development activities funded by flow-through share arrangements are renounced to investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting of income taxes, the future income taxes related to temporary differences arising at the renunciation are recorded at that time together with a corresponding charge in the share issue expense.

Income taxes

Income taxes are accounted for by the liability method of income tax allocation. Under this method, the income tax assets and liabilities are recorded to recognize future income tax inflows and outflows arising from the settlement or recovery of assets and liabilities at carrying values. Future income tax assets and liabilities are determined based on the tax laws and rates that are anticipated to apply in the period of realization. The Corporation establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future tax assets will not be realized.

Stock option plan

Compensation expense is recognized when stock options are issued by the Corporation. Generally options are granted at the closing market price on the day prior to the date of issuance. When holders exercise their options, any consideration received and any contributed surplus related to these options is credited to capital stock.

Basic or diluted net profit (loss) per common share

Basic net profit (loss) per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year using the treasury method. The diluted net loss per share is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and share purchase warrants outstanding and described in Note 12.

4 - SHORT-TERM INVESTMENTS

The Corporation holds shares in public companies, acquired through the normal course of business as remuneration for property option agreements. The market value at December 31, 2006 is \$748,518 (\$164,642 in 2005).

Private Placement in Sirios Resources Inc. (Sirios) (a listed company)

On February 4th, 2005, Golden Valley Mines closed a non-brokered private placement in Sirios in the amount of \$157,500. Sirios issued to Golden Valley Mines 1,500,000 units (\$0.105/unit), each unit consisting of 1 common share and 1 full warrant, entitling Golden Valley to acquire one additional common share of Sirios at a price of \$0.13 per common share for a period of 12 months after closing, and thereafter, at a price of \$0.15 per common share, for an additional 12 months.

Private Placement in Kalahari Resources Inc.

On April 5, 2005, Golden Valley Mines completed a private placement in Kalahari Resources Inc. in the amount of \$40,000. Golden Valley Mines received 666,666 units of Kalahari, wherein each unit consisted of 1 common share and 1 full warrant, entitling Golden Valley Mines to acquire one additional common share of Kalahari at a price of \$0.10 per common share for a period of 12 months. These warrants were exercised during the year.

5 - FUNDS HELD FOR THIRD PARTIES

In 2006, the Corporation received funds from partners on certain properties in order to perform work as per agreements. There was no interest on these amounts and they were payable on demand. As of December 31, 2006, there is a balance of \$21,228 relating to these funds.

Les montants imputés aux propriétés d'exploration minière représentent les coûts engagés à ce jour net des dépréciations constatées et ne représentent en aucun cas la valeur réelle ou future des propriétés.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur durée estimative d'utilisation selon la méthode du solde dégressif au taux de 30% pour les équipements informatiques et les équipements d'exploration.

Capital-actions

Les actions émises en contrepartie d'actifs non monétaires sont comptabilisées en fonction de la juste valeur des actions sur le marché, au jour où les actions sont émises ou au jour où l'entente relative à l'émission a été conclue. Les frais d'émission d'actions sont déduits du produit de l'émission. Pour les fins fiscales, la déduction des dépenses d'exploration et de développement payées à même les actions accréditives est renoncée en faveur des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, les impôts futurs créés par les écarts temporaires dus à cette renonciation sont comptabilisés au moment de la renonciation et imputés aux frais d'émission d'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. La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Régime d'options d'achat d'actions

Une dépense de rémunération est reconnue lorsque des options sont émises par la société. Toutes les options sont octroyées au prix de clôture du marché la veille de l'émission. Lorsque les détenteurs exercent leurs options, toute considération reçue et tout surplus d'apport en relation avec ces options sont crédités au capital-actions.

Bénéfice net (perte nette) par action de base et dilué

Le bénéfice net (perte nette) par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice selon la méthode du rachat d'actions. La perte nette diluée par action est égale à la perte par action ordinaire en raison de l'effet antidilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription en circulation décrits à la note 12.

4 - PLACEMENTS TEMPORAIRES

La société détient des actions d'autres sociétés publiques acquises dans le cours normal des affaires à titre de compensation pour des options accordées sur des propriétés minières. La valeur au marché au 31 décembre 2006 est 748 518 \$ (164 642 \$ en 2005).

Placement privé dans Ressources Sirios Inc. (Sirios) (une société ouverte)

Le 4 février 2005, Mines de la Vallée de l'Or a conclu un placement privé dans Sirios pour un montant de 157 500 \$. Sirios a émis à Mines de la Vallée de l'Or 1 500 000 unités (0,105 \$/unité), chaque unité étant composée de 1 action ordinaire et 1 bon de souscription qui permet à Mines de la Vallée de l'Or d'acquérir 1 action ordinaire additionnelle de Sirios à un prix de 0,13 \$ par action ordinaire pour un période de 12 mois suivant la date de clôture et par la suite, à un prix de 0,15 \$ par action ordinaire, pour une période supplémentaire de 12 mois.

Placement privé dans Kalahari Ressources Inc.

Le 5 avril 2005, Mines de la Vallée de l'Or a procédé à un placement privé de 40 000 \$ dans la société Ressources Kalahari Inc.. En contrepartie, Mines de la Vallée de l'Or a reçu 666 666 unités de Ressources Kalahari. Chaque unité comprend 1 action ordinaire et 1 bon de souscription entier. Chaque bon de souscription permet à Mines de la Vallée de l'Or d'obtenir une action ordinaire de Kalahari au prix d'exercice de 0,10 \$ l'action pendant une période de 12 mois. Ces bons ont été exercés au cours de l'exercice.

5 - FONDS DÉTENUS POUR DES TIERS

En 2006, la société a reçu des fonds de ses partenaires en regard de certaines propriétés afin d'y effectuer des travaux tel que stipulé dans les ententes. Ces sommes ne comportent pas d'intérêt et sont remboursables sur demande. Au 31 décembre 2006, ces fonds présentent un solde de 21 228 \$.

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

6 - EXPLORATION FUNDS

Exploration funds consist of cash and cash equivalents restricted in use for exploration expenses, pursuant to flow-through share financing agreements.

7 - PROPERTY AND EQUIPMENT

	2006			2005			
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Computers	6,256	3,933	2,323	6,256	3,083	3,173	Équipements informatiques
Leasehold improvements	-	-	-	32,480	13,771	18,709	Améliorations locatives
Exploration equipment	6,100	3,558	2,542	6,100	1,525	4,575	Équipements d'exploration
	12,356		4,865	44,836	18,379	26,457	

8 - MINERAL PROPERTIES

Golden Valley Mines holds 98 mining properties located in the Abitibi-Greenstone Belt of Northern Québec, the Marymac Prospect Property located in the Labrador Trough of Nunavik, Québec and 10 individual mining properties, for diamond exploration, located in the southern part of Nunavik, Québec.

Abitibi Greenstone Belt

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
Acquisition and claims maintenance	35,456	52,554	44,204	Acquisition et renouvellement de claims
Properties option payments	25,980	60,000		Paiements d'options sur les propriétés
Property finders fee payments		17,400		Honoraires d'intermédiation
Drilling, excavation and related costs	85,758	116,512	219,535	Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	94,781	115,991	110,227	Personnel technique et de terrain
Geophysics	109,874	363,415	254,268	Géophysique
Airborne Geophysics			697	Géophysique aéroportée
Line cutting	44,639	204,814	106,504	Coupe de ligne
Sampling and testing	9,948	11,623	35,046	Échantillonnage et analyse
Travel and transport	10,678	6,989	12,450	Voyages et transport
Program management and consultants	58,606	21,556	9,226	Gestions et consultants
Office and general expenses and insurance	65,792	9,451	3,916	Frais de bureau et généraux et assurances
Professional fees			4,175	Honoraires professionnels
Option payments received	(120,626)	(30,000)	(100,090)	Paiements d'options encaissés
Tax credits	(35,000)	(123,982)		Crédits d'impôt
Net expenses incurred during the year	385,886	826,323	700,158	Augmentation nette de l'exercice
Balance, beginning of year	4,667,152	3,840,829	3,140,671	Solde au début de l'exercice
Balance, end of year	5,053,038	4,667,152	3,840,829	Solde à la fin à la fin de l'exercice

Amikougami Property – Desert Gold Ventures Inc. – Kirkland Lake, Ontario

On January 15, 2004, Desert Gold Ventures Inc. was granted an option to earn up to a 55% interest in the Amikougami Property provided that it pay \$10,000 in cash, issue 400,000 shares, and incur aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. The option was terminated on March 11, 2005 and as of December 31, 2006 the property remains 100% owned by the Corporation.

6 - FONDS RÉSERVÉS À L'EXPLORATION

Les fonds réservés à l'exploration se composent d'espèces et de quasi-espèces devant être utilisées pour des dépenses d'exploration engagées en vertu d'ententes d'émission d'actions accréditatives.

7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Mines de la Vallée de l'Or détient 98 propriétés minières situées dans la Ceinture de roches vertes de l'Abitibi dans le nord du Québec ainsi que le projet minier Marymac dans la Fosse du Labrador au Nunavik (Québec) et 10 propriétés minières situées dans la partie méridionale du Nunavik pour des fins d'exploration diamantifère.

Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi

Propriété Amikougami – Desert Gold Ventures Inc. – Kirkland Lake, Ontario

Le 15 janvier 2004, la société a octroyé une option à Desert Gold Ventures Inc lui permettant d'acquérir jusqu'à 55% des droits sur la propriété Amikougami. En contrepartie, Desert Gold devait payer 10000\$ en espèces, émettre 400000 actions et encourir 1 000 000\$ en frais d'exploration sur une période de trois ans. L'option a été abandonnée le 11 mars 2005. Au 31 décembre 2006, la société détient tous les droits sur la propriété.

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

Ducros Property – Ducros Township, Québec

On October 26, 2004, the Corporation was granted an option to acquire a 100% interest in the Ducros Property provided that it make a \$5,000 cash payment and issue an aggregate 50,000 common shares over 18 months. The agreement is subject to a 1.5% NSR royalty in favour of the vendors, which can be bought-back in full at anytime by the Corporation for \$1,500,000. As of May 23, 2006, the Corporation vested as to a 100% interest. As of December 31, 2006, the property remain 100% owned by the Corporation, subject to the 1.5% NSR royalty in favor of the vendors.

Abitibi Greenstone Belt Properties – Kalahari Resources Inc. – Québec and Ontario

On February 21, 2005, the Corporation was granted an option by Kalahari Resources Inc. to acquire up to an 85% interest in nine mineral properties provided that the Corporation incur an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures on any one of or a combination of the nine properties. Kalahari acquired its interest in the nine properties (over the past 12 years) from 2 vendors, one of which is an officer of the Corporation. The nine properties are subject to underlying royalties ranging between 3% and 3 1/2% in favor of the original vendors. As at December 31, 2006, the option remains in good standing.

Brokers Fee Property – Range Metals Inc. – Arnold Township, Ontario

On August 15, 2005, as amended, the Corporation granted to Range Metals Inc. an option to acquire up to a 55% interest in the Brokers Fee property, provided that Range Metals makes a \$10,000 cash payment, issues 400,000 common shares, and incurs aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. As at December 31, 2006 the option is in good standing.

Amikougami Property – Amseco Mining Corporation – Kirkland Lake, Ontario

On December 15, 2005, as per amended agreement, Amseco Exploration Ltd. was granted an option by the Corporation to acquire up to a 51% interest in the Amikougami Property provided that Amseco issue 400,000 shares, make an aggregate \$10,000 cash payment, and incur total exploration expenditures of \$1,000,000 over three years of which \$250,000 must be incurred on or before March 31, 2007. The Corporation retains a 3% NSR on the property. Additionally, the initial \$500,000 joint venture exploration expenditures will be carried by Amseco, and in the event that a bankable feasibility study is delivered, the Corporation retains a "back-in" right to reacquire 11%. The option is in good standing as at December 31, 2006.

Malartic CHL Project – Osisko Exploration Ltd. – Greenstone Belt, Abitibi, Quebec

The Corporation has granted an option to Osisko Exploration Ltd. to acquire up to a 70% interest in the Malartic CHL Prospect provided that Osisko make incremental cash payments totaling \$150,000 and incur aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over four years, of which \$200,000 is a firm commitment in the first year. In conjunction with this transaction, and subject to a 2% NSR royalty in its favor, the Corporation has sold to Osisko its 100% interest in the south block of the property in consideration of a cash payment of \$100,000. As at December 31, 2006, the agreements remain in good standing.

Arbade – Richore Properties – Quinsam Capital Corporation – Kirkland Lake, Ontario

On June 22, 2006 the Corporation granted to Quinsam Capital Corporation an option to acquire up to a 51% interest in the Corporation's Arbade Richore Prospect provided that Quinsam make a \$10,000 cash payment, issue 400,000 common shares, and incur aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over a 3 year period (\$200,000 in the first year). The Corporation retains a 2% NSR in the property of which Quinsam may buy-back 1% for 1,000,000\$ within 12-months from the commencement of commercial production. As at December 31, 2006 the option remains in good standing.

Island 27 Property - Kilbourne - Mathachewan, Ontario

In August, 2006, the Corporation was granted an option to earn a 100% interest in the Island 27 Prospect located in the Kirkland Lake – Larder Lake Break near Matachewan, Ontario. The Corporation made a cash payment of \$25,980, and will vest in a 100% interest, subject to a 2% NSR (with a 1% buy-back for \$1,000,000 at any time), upon incurring \$100,000 in exploration expenditures prior to December 31, 2007. As at December 31, 2006 the option remains in good standing.

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

Propriété Ducros – Canton de Ducros, Québec

Le 26 octobre 2004, la société a obtenu une option lui permettant d'acquérir 100% des droits dans la propriété Ducros moyennant le paiement d'une somme de 5000\$ en espèces et l'émission d'un total de 50000 actions ordinaires sur une période de 18 mois. La propriété est assujettie à des redevances de 1,5% sur le rendement net après exploitation au profit des vendeurs, rachetable en tout temps par la société moyennant la somme de 1 500 000\$. Le 31 mai 2006, la société a exercé son option et acquis 100% des droits dans la propriété. Au 31 décembre 2006, la propriété demeure détenue par la société, sujet à une redevance de 1,5% au profit des vendeurs.

Propriétés de la Ceinture de Roches Verts de l'Abitibi – Kalahari Resources Inc. – Québec et Ontario.

Le 21 février 2005, la société a obtenu une option de Kalahari Resources Inc. lui permettant d'acquérir 85% des droits sur neuf propriétés à condition que la société effectue des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000\$ sur une ou plusieurs des neuf propriétés. Kalahari a acquis les droits sur les neuf propriétés au cours des douze dernières années de la part de deux vendeurs, dont un est un dirigeant de la société. Les neuf propriétés sont assujetties à des redevances de 3% à 3 1/2% au profit des premiers vendeurs. Au 31 décembre 2006, l'option est toujours en vigueur.

Propriété Brokers Fee – Range Metals Inc. – Canton Arnold, Ontario

Le 15 août 2005, selon l'entente modifiée, la société a octroyé à Range Metals une option lui permettant d'acquérir jusqu'à 55% des droits dans la propriété Brokers Fee à condition que Range Metals verse un montant de 10000\$, qu'elle émette 400000 actions et encoure des frais d'exploration de 1 000 000\$ sur une période de trois ans. Au 31 décembre 2006, l'option est toujours en vigueur.

Propriété Amikougami – Amseco Mining Corporation – Kirkland Lake, Ontario

Le 15 décembre 2005, selon l'entente modifiée, Amseco Exploration Ltd s'est vue octroyé une option lui permettant d'acquérir une participation de 51% dans la propriété Amikougami, moyennant l'émission de 400000 actions, le versement d'une somme globale de 10000\$ et des dépenses d'exploration de 1 000 000\$ sur une période de trois ans (dont 250000\$ avant le 31 mars 2007). La société conserve des redevances de 3% sur le rendement net de fonderie. De plus, Amseco assumera entièrement les premiers 500000\$ en travaux d'exploration du «joint venture» et, moyennant une étude de faisabilité bancaire, la société conserve le droit de racheter une participation de 11%. Au 31 décembre 2006, l'option est toujours en vigueur.

Projet Malartic CHL – Osisko Exploration Ltd. – Ceinture de roches vertes, Abitibi, Québec

La société a accordé une option à Osisko Exploration Ltd permettant à cette dernière d'acquérir 70% des droits dans le projet Malartic CHL à condition qu'Osisko effectue des paiements incrémentiels totalisant 150000\$ et engage des dépenses d'exploration de 2 000 000\$ sur une période de quatre ans, dont 200000\$ au cours de la première année. Conjointement à cette entente et sujet à des redevances de 2% sur le rendement net après exploitation en faveur de la société, cette dernière a vendu à Osisko les droits qu'elle détenait sur le bloc sud de la propriété moyennant la somme de 100000\$ en espèces. Au 31 décembre 2006, les ententes sont toujours en vigueur.

Propriétés Richore et Arbade – Quinsam Capital Corporation - Kirkland Lake, Ontario

Le 22 juin 2006, la société a accordé une option à Quinsam Capital Corporation lui permettant d'acquérir jusqu'à 51% des droits sur la propriété Arbade-Richore. En contrepartie, Quinsam doit verser la somme de 10000\$, émettre 400000 actions ordinaires et effectuer des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000\$ sur une période de 3 ans (dont 200000\$ au cours de la première année). La société conserve des redevances de 2% sur le rendement net après fonderie dont 1% est rachetable par Quinsam dans les 12 mois suivant le début de la mise en exploitation moyennant un paiement de 1 000 000\$. Au 31 décembre 2006, l'option est toujours en vigueur.

Propriété Island 27 - Kilbourne - Matachewan, Ontario

Au mois d'août 2006, la société a obtenu une option lui permettant d'acquérir une participation de 100% sur la propriété «Island 27» située dans la faille Kirkland Lake/Larder Lake, près de Matachewan en Ontario. La société a déboursé la somme de 25980\$ et pourra acquérir les droits entiers sur la propriété en engageant des dépenses d'exploration d'un montant de 100000\$ d'ici le 31 décembre 2007. Les droits sont assujettis à des redevances de 2% dont la moitié (1%) peut être racheté en tout temps pour la somme 1 000 000\$. Au 31 décembre 2006, l'option est toujours en vigueur.

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
Acquisition and claims maintenance	105,026	647,437		Acquisition et renouvellement de claims
Drilling, excavation and related costs	17,411	841		Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	97,193	213,247	199	Personnel technique et de terrain
Geophysics	80,241	1,000		Géophysique
Airborne Geophysics	34,950	149,148	27,175	Géophysique aéroportée
Line cutting	52,979			Coupe de ligne
Sampling and testing	59,951	44,304		Échantillonnage et analyse
Travel and transport	143,979	27,343		Voyages et transport
Office and general expenses and insurance	505	48		Frais de bureau et généraux et assurances
Communication	5,076	4,401		Télécommunication
Tax credits	(115,000)	(170,628)		Crédits d'impôt
Net expenses incurred during the year	482,311	917,141	27,374	Augmentation nette de l'exercice
Balance, beginning of year	944,515	27,374		Solde au début de l'exercice
Balance, end of year	1,426,826	944,515	27,374	Solde à la fin à la fin de l'exercice

Sirios Property (Cheechoo) – Sirios Resources Inc. (Sirios) – Matagami, Québec

On December 3, 2004, the Corporation was granted an option by Sirios Resources Ltd. to acquire up to an 80% interest in the Cheechoo Property provided that it complete a private placement in Sirios of \$157,500, incur aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over four years, and deliver a bankable feasibility study. Golden Valley received 1,500,000 units for the private placement. Each unit consists of 1 common share and 1 full warrant. Each warrant permitted the Corporation to acquire one common share of Sirios at a price of \$0.13. The option remains in good standing as at December 31, 2006.

James Bay Properties- Canadian Royalties Inc., James Bay, Québec.

On September 30, 2005, the Corporation was assigned all of Canadian Royalties' interests in 645 mining claims located in the James Bay area of Québec of which 374 were acquired directly by staking and 271 were under option to Canadian Royalties from Sirios Resources Inc. (the "Sharks Agreement"). As consideration, the Corporation transferred to Canadian Royalties 1,500,000 common shares of Sirios and issued 1,500,000 share purchase warrants exercisable at \$0.35 per share for a period of 2 years, as well as reimbursed Canadian Royalties in full for previously incurred costs on the property. The Corporation may acquire up to an 80% interest in the 271 claims the object of the Sharks Agreement provided that it incur an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures over a four year period and deliver a bankable feasibility study. Canadian Royalties retains a 1.5% NSR on the 374 claims acquire by staking. Certain officers of the Corporation are also officers and/or directors of Canadian Royalties. As at December 31, 2006, the option pursuant to the Sharks Agreement is in good standing.

Propriété Sirios (Cheechoo) - Sirios Resources Inc. (Sirios) - Matagami, Québec

Le 3 décembre 2004, la société a reçu une option lui permettant d'acquies 80% des droits sur la propriété Cheechoo moyennant un placement privé de 157 500\$ dans Ressources Sirios, des travaux d'exploration de 1 000 000\$ sur une période de quatre ans et la présentation d'une étude de faisabilité. La société a reçu 1 500 000 unités. Chaque unité comprenait une action ordinaire et un bon de souscription entier. Chaque bon de souscription a permis à la société d'obtenir une action ordinaire de Sirios au prix de 0,13\$. Au 31 décembre 2006, l'option est toujours en vigueur.

Propriétés James Bay - Canadian Royalties Inc., Baie James, Québec

Le 30 septembre 2005, la société s'est vue attribuer les droits que détenait Canadian Royalties Inc. sur 645 claims miniers situés dans la région de la Baie James (Québec). Trois cent soixante-quatorze (374) de ces claims avaient été acquis par jalonnement et deux cent soixante et onze (271) claims provenaient d'une option sur des titres de Ressources Sirios (« l'entente Sharks »). En contrepartie, la société a transféré à Canadian Royalties les 1 500 000 actions qu'elle détenait dans Sirios, en plus d'émettre 1 500 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,35\$ sur une période de 2 ans et de rembourser les frais qui avaient été encourus antérieurement sur la propriété. La société peut acquies jusqu'à 80% des droits sur les 271 claims qui font partie de l'entente Sharks à condition d'effectuer des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000\$ sur une période de quatre ans et de réaliser une étude de faisabilité. Les 374 claims acquis par jalonnement sont soumis à des redevances de 1,5% sur le rendement net après exploitation au bénéfice de Canadian Royalties. Certains dirigeants de la société sont aussi des dirigeants et/ou des administrateurs de Canadian Royalties. Au 31 décembre 2006, l'option qui existe en vertu de l'entente Sharks est toujours en vigueur.

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

Other Properties (Combined)

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
Acquisition and claims maintenance	185,888	18,492	112,456	Acquisition et renouvellement de claims
Properties option payments		30,000	100,000	Paielements d'options sur les propriétés
Drilling, excavation and related costs		508	51,737	Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	2,486	104,006	140,098	Personnel technique et de terrain
Geophysics		5,651	47,029	Géophysique
Airborne Geophysics	1,628		378	Géophysique aéroportée
Sampling and testing		76	23,878	Échantillonnage et analyse
Travel and transport		(14,799)	19,275	Voyages et transport
Program management and consultants		1,517	5,698	Gestions et consultants
Office and general expenses and insurance		8,309	(1,936)	Frais de bureau et généraux et assurances
Professional fees			2,650	Honoraires professionnels
Communication			13,219	Télécommunication
Option payments received			(80,000)	Paielements d'options encaissés
Tax credits		(36,271)		Crédits d'impôt
Net expenses incurred during the year	190,002	117,489	434,482	Augmentation nette de l'exercice
Balance, beginning of year	582,037	464,548	30,066	Solde au début de l'exercice
Balance, end of year	772,039	582,037	464,548	Solde à la fin à la fin de l'exercice

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

Autres propriétés (regroupées)

Shoot Out Property – Nunavik, Québec

On May 28, 2003, as amended, the Corporation was granted an option from Capex Management Ltd. (formerly 862539 Alberta Ltd., hereinafter "Capex"), to acquire up to a 100% interest in the Shoot Out Property, provided that the Corporation pay \$100,000 incrementally over two years, issue an aggregate 500,000 shares, incur aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over three years, and, in the event that the option is exercised, make advance payments of \$10,000 against a 3% NSR royalty commencing on January 1, 2006. As at December 31, 2005, the Corporation vested as to its 100% interest, subject to a 3% NSR royalty in favor of Capex of which one half is beneficially held by 2973090 Canada Inc. ("297"); Capex and 297 are related parties to the Corporation. (See Note 14)

West Shoot Out Property – Little Mountain Resources Ltd. – Nunavik, Québec

On May 28, 2003, as amended and subject to an NSR royalty in favour of Capex, Little Mountain Resources Ltd. (now Petrostar Petroleum Corp.) was granted an option to acquire up to a 50% interest in the West Shoot Out Property, provided that Little Mountain pay \$100,000 over two years, issued 500,000 common shares, and incurred aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over three years. The option was terminated effective December 31, 2005 and the property remains 100% owned by the Corporation.

Shoot Out East Property – Resolve Ventures Inc. – Nunavik, Québec

On August 29, 2003, as amended and subject to an NSR royalty in favour of Capex, Resolve Ventures Inc. was granted an option to acquire up to a 50% interest in the East Shoot Out Property provided that it pay \$100,000 over two years, issue 500,000 shares, and incur aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over three years. The option was terminated effective June 6, 2005 and as of December 31, 2006 the property remains 100% owned by the Corporation.

Beartooth Island Prospect – Ditem Explorations Inc. – Athabasca Basin, Saskatchewan

On January 20, 2006 the Corporation granted an option to Ditem Exploration Inc. to acquire up to a 66% interest in the Beartooth Island Prospect provided that it incur aggregate exploration expenditures of \$3,000,000 over four years and deliver to the Corporation a bankable feasibility study. As partial consideration for the work commitment, the Corporation has received 2,000,000 Ditem warrants, entitling the Corporation to acquire one common share of Ditem at \$0.10 for a period of two years. As at December 31 2006, the option is in good standing.

Propriété Shoot Out – Nunavik, Québec

Le 28 mai 2003, selon les modifications à l'entente, la société a reçu de Capex Management Ltd (auparavant 862539 Alberta Ltd., ci après «Capex») une option lui permettant d'acquies les droits miniers sur la propriété Shoot Out. En contrepartie, la société devait verser 100 000 \$ sur une période de deux ans, émettre 500 000 actions, encourir des frais d'exploration de 2 000 000 \$ sur une période de trois ans et, si l'option est exercée, verser à partir du 1er janvier 2006 des paiements anticipés de 10 000 \$ sur des redevances de 3 % du rendement net après exploitation. La société a exercé son option le 31 décembre 2005 et acquis les droits sur la propriété. Des redevances de 3 % en faveur de Capex sont greffées à la propriété. La moitié de ces redevances appartiennent à la société 2973090 Canada Inc. («297»). Capex et 297 sont des entités contrôlées par des administrateurs de la société. (Voir la note 14)

Propriété West Shoot Out – Little Mountain Resources Ltd. – Nunavik, Québec

Le 28 mai 2003, selon l'entente modifiée, la société a accordé une option à Little Mountain Resources Ltd (maintenant Petrostar Petroleum Corp.) lui permettant d'acquies jusqu'à 50 % des droits dans la propriété West Shoot Out. La propriété est assujettie à des redevances sur le rendement net après exploitation pour le bénéfice de Capex. En contrepartie, Little Mountain devait verser 100 000 \$ sur une période de deux ans, émettre 500 000 actions et encourir des frais d'exploration de 2 000 000 \$ sur une période de trois ans. L'option a été abandonnée le 31 décembre 2005 et la société conserve les droits entiers sur la propriété.

Propriété Shoot Out East – Resolve Ventures Inc. – Nunavik, Québec

Le 29 août 2003, selon l'entente modifiée, la société a octroyé une option à Resolve Ventures Inc lui permettant d'acquies jusqu'à 50 % des droits dans la propriété East Shoot Out. La propriété est assujettie à des redevances sur le rendement net après exploitation pour le bénéfice de Capex. En contrepartie, Resolve Ventures devait payer 100 000 \$ sur une période de deux ans, émettre 500 000 actions et encourir des frais d'exploration de 2 000 000 \$ sur une période de trois ans. L'option a été abandonnée le 6 juin 2005. Au 31 décembre 2006, la société détient les droits entiers sur la propriété.

Projet Beartooth Island – Ditem Explorations Inc. – Basin Athabasca, Saskatchewan

Le 20 janvier 2006, la société a octroyé une option à Ditem Explorations Inc. lui permettant d'acquies jusqu'à 66 % des droits dans le projet Beartooth Island à condition que Ditem engage des dépenses d'exploration de 3 000 000 \$ sur quatre ans et qu'elle présente une étude de faisabilité. En contrepartie partielle, la société a reçu 2 000 000 bons de souscriptions entiers de Ditem lui permettant, pour une période de deux ans, d'acquies une action ordinaire de Ditem à 0,10 \$. Au 31 décembre 2006, l'option est toujours en vigueur.

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

9 - INCOME TAXES

The Corporation's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference results from the following:

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
Profit (loss) before income taxes	476,359	(876,145)	(645,119)	Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices
Income taxes at the combined federal and provincial tax rate of 41.93% (39% in 2005 and 36.37% in 2004)	199,714	(341,697)	(232,200)	Impôts sur les bénéfices au taux combiné fédéral et provincial de 41.93% (39% en 2005 et 36,37% en 2004)
Share issue expenses deducted	(76,700)	(63,000)	(60,700)	Frais d'émission d'actions réclamés
Stock-based compensation	85,000	63,000	111,100	Rémunération à base d'actions
Taxable (non taxable) revenue and expenses	(87,190)	90,662	(79,300)	Revenu imposable (non imposable) aux fins fiscales
Valuation allowance	38,000	(95,000)		Provision pour moins-value
Rates variation	115,800	95,235	108,089	Variation des taux
Income taxes	274,624	(250,800)	(153,011)	Impôts sur les bénéfices

9- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le taux effectif d'imposition diffère des taux statutaires fédéral et provincial au Canada. La différence est le résultat des éléments suivants :

As at December 31, significant component's of the Corporation's future income tax assets and liabilities are as follows:

Au 31 décembre, les éléments importants constituant les actifs et les passifs d'impôts futurs de la société sont comme suit :

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
Future income tax assets				Actifs d'impôts futurs
Short-term investments	22,900	91,900	45,600	Placements temporaires
Property and equipment	3,100	7,300	4,000	Immobilisations corporelles
Share issue expenses deductible	149,600	153,800	114,000	Frais d'émission d'actions admissibles
Operating losses carried forward	470,800	374,800	114,000	Pertes fiscales reportées
	646,400	627,800	277,600	
Future income tax liabilities				Passifs d'impôts futurs
Mineral properties	2,306,000	1,751,000	1,459,000	Propriétés minières
	(1,659,600)	(1,123,200)	(1,181,400)	
Less: valuation allowance		(38,000)	(135,600)	Moins : provision pour moins-value
	(1,659,600)	(1,161,200)	(1,317,000)	

The losses, which are available to reduce income taxes in future years, aggregate approximately \$1,122,800 and expire as follows:

Les pertes fiscales qui pourront être utilisées pour réduire les impôts au cours des prochains exercices s'élèvent approximativement à 1 122 800 \$ et viennent à échéance comme suit :

2007	14,900
2008	9,100
2009	46,400
2010	94,500
2014	153,000
2015	658,000
2026	146,900
	1,122,800

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

10 - CAPITAL STOCK

a) Authorized

Unlimited number of common shares

Unlimited number of preferred shares, issuable in series with rights and restrictions to be determined by directors

b) Issued and fully paid

Common shares	Number/Nombre	Stated value/Valeur	Actions ordinaires
		\$	
Balance, January 1 st , 2004	26,295,756	5,643,032	Solde au 1 ^{er} janvier 2004
Issued by a private placement - flow through	714,286	250,000	Placement privé - actions accréditives
Exercise of broker options	300,000	75,000	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued for the acquisition of mineral properties	262,500	65,000	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Issued by a private placement	150,000	52,500	Placement privé
Issued for interest payment on debenture	118,075	35,963	Émises en paiement d'intérêts sur la débenture
Issued on the exercise of warrants	105,000	31,500	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Share issue expenses		(531,516)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2004	27,945,617	5,621,479	Solde au 31 décembre 2004
Issued by a private placements	5,107,750	1,532,325	Placements privés
Issued by a private placement - flow through	1,784,490	588,882	Placement privé - actions accréditives
Issued for payment of principal on debenture	1,000,000	300,000	Émises suite au remboursement de la débenture
Issued for interest payment on debenture	204,741	54,086	Émises en paiement d'intérêts sur la débenture
Issued as a payment for finder's fee	80,000	17,400	Émises en compensation de convention pour honoraires d'intermédiation
Issued on the exercise of options	60,000	12,500	Émises suite à l'exercice d'options
Issued for the acquisition of mineral properties	25,000	5,000	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Share issue expenses		(397,281)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2005	36,207,598	7,734,391	Solde au 31 décembre 2005
Issued by a private placement - flow through	6,873,438	2,570,110	Placement privé - actions accréditives
Issued on the exercise of broker options	104,468	42,421	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued on the exercise of warrants	211,500	74,025	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Issued on the exercise of options	871,600	218,998	Émises suite à l'exercice d'options
Issued for the acquisition of mineral properties	12,500	4,875	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Share issue expenses		(381,462)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2006	44,281,104	10,263,358	Solde au 31 décembre 2006

c) Escrow agreements

As at December 31, 2006 and 2005, there are no common shares remaining subject to escrow agreement (3,255,000 in 2004). An aggregate 3,255,000 shares were released during the year ended 2005 (3,255,000 in 2004).

d) Financings

During the fiscal year ended December 31, 2006, the Corporation raised an aggregate \$2,570,110 in gross proceeds from two separate flow-through private placement offerings consisting of the issuance of 3,100,000 common shares at a price of \$0.33 per share, and 3,773,438 common shares at a price of \$0.41 per share. In respect of the foregoing flow-through offerings the Corporation paid commissions and administrative fees totaling \$112,883. The funds raised pursuant to the offering will be used by the Corporation to finance its exploration activities in respect of its properties.

10 - CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires

Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série avec des droits et restrictions à être déterminés par les administrateurs

b) Émis et payé

Common shares	Number/Nombre	Stated value/Valeur	Actions ordinaires
		\$	
Balance, January 1 st , 2004	26,295,756	5,643,032	Solde au 1 ^{er} janvier 2004
Issued by a private placement - flow through	714,286	250,000	Placement privé - actions accréditives
Exercise of broker options	300,000	75,000	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued for the acquisition of mineral properties	262,500	65,000	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Issued by a private placement	150,000	52,500	Placement privé
Issued for interest payment on debenture	118,075	35,963	Émises en paiement d'intérêts sur la débenture
Issued on the exercise of warrants	105,000	31,500	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Share issue expenses		(531,516)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2004	27,945,617	5,621,479	Solde au 31 décembre 2004
Issued by a private placements	5,107,750	1,532,325	Placements privés
Issued by a private placement - flow through	1,784,490	588,882	Placement privé - actions accréditives
Issued for payment of principal on debenture	1,000,000	300,000	Émises suite au remboursement de la débenture
Issued for interest payment on debenture	204,741	54,086	Émises en paiement d'intérêts sur la débenture
Issued as a payment for finder's fee	80,000	17,400	Émises en compensation de convention pour honoraires d'intermédiation
Issued on the exercise of options	60,000	12,500	Émises suite à l'exercice d'options
Issued for the acquisition of mineral properties	25,000	5,000	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Share issue expenses		(397,281)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2005	36,207,598	7,734,391	Solde au 31 décembre 2005
Issued by a private placement - flow through	6,873,438	2,570,110	Placement privé - actions accréditives
Issued on the exercise of broker options	104,468	42,421	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued on the exercise of warrants	211,500	74,025	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Issued on the exercise of options	871,600	218,998	Émises suite à l'exercice d'options
Issued for the acquisition of mineral properties	12,500	4,875	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Share issue expenses		(381,462)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2006	44,281,104	10,263,358	Solde au 31 décembre 2006

c) Actions bloquées

Au 31 décembre 2006 et 2005, aucune action ordinaire (3 255 000 en 2004) n'est assujettie à une entente d'entiercement. Au cours de l'année 2005, 3 255 000 actions ont été libérées (3 255 000 en 2004).

d) Financements

Durant l'exercice financier se terminant au 31 décembre 2006, la société a clôturé deux placements privés accréditifs pour des revenus bruts de 2 570 109 \$ et comprenant l'émission de 3 100 000 actions au prix de 0,33 \$ l'action et 3 773 438 au prix de 0,41 \$ l'action. Dans le cadre de ces émissions d'actions accréditives, la société a payé à titre de commissions et honoraires administratifs un montant total de 112 883 \$. Les fonds obtenus serviront à financer les travaux d'exploration de la société sur les propriétés qu'elle détient.

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

11 - CONVERTIBLE DEBENTURE

On November 15, 2005, the unsecured convertible debenture, having an interest rate of 12%, expired. The holder agreed to redeem the debenture by the issuance of 1,000,000 units at a deemed price of \$0.30 per unit, wherein each unit consisted of 1 common share and one-half warrant, exercisable at \$0.35 per common share for a period of 12 months and thereafter, at a price of \$0.40 for the ensuing 12 month period. During the 2005 year, the Corporation paid an aggregate \$54,086 in interest, by the issuance of 204,741 common shares. During 2004, the Corporation paid an aggregate \$35,963, by the issuance of an aggregate 118,075 common shares.

12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

Stock option plan

The Corporation has in place a stock option plan under which officers, directors, employees and consultants are eligible to receive incentive stock options. Under the terms of this plan, the aggregate number of shares issuable upon the exercise of all options granted thereunder may not exceed 7,447,933 shares (5,589,123 in 2005). The exercise price of each option is fixed by the Board of Directors, but shall not be less than the closing price of the Corporation's shares on the trading day immediately prior to the date of grant less any discount permitted by the TSX Venture Exchange; if no sales were reported, it shall be the sales closing price on the last trading day immediately prior to the date of grant on which sales were reported. The options shall vest equally on a quarterly basis in accordance with the rules and regulations of the TSX Venture Exchange.

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at December 31, 2006, 2005, and 2004 and the changes during the periods ending on those dates is presented below :

	Shares Actions	Weighted average exercise price Prix de levée moyen pondéré	
			\$
Outstanding, January 1, 2004 of which 1,451,333 are exercisable	2,859,000	0.31	En circulation, 1 janvier 2004 dont 1 451 333 sont exerçables
Granted	1,776,000	0.21	Octroyées
Cancelled	(11,000)	0.49	Annulées
Outstanding, December 31, 2004 of which 3,439,085 are exercisable	4,624,000	0.27	En circulation, 31 décembre 2004 dont 3 439 085 sont exerçables
Granted	968,000	0.31	Octroyées
Exercised	(60,000)	0.21	Exercées
Expired	(85,500)	0.35	Expirées
Cancelled	(165,000)	0.24	Annulées
Outstanding, December 31, 2005 of which 4,633,419 are exercisable	5,281,500	0.28	En circulation, 31 décembre 2005 dont 4,633,419 sont exerçables
Granted	2,095,000	0.30	Octroyées
Exercised	(871,600)	0.21	Exercées
Expired	(110,000)	0.46	Expirées
Cancelled	(160,000)	0.23	Annulées
Outstanding, December 31, 2006 of which 4,558,193 are exercisable	6,234,900	0.29	En circulation, 31 décembre 2006 dont 4,558,193 sont exerçables

11 - DÉBENTURE CONVERTIBLE

Une débenture convertible non garantie avec intérêt de 12% est venue à échéance le 15 novembre 2005. Le porteur a accepté que le rachat de la débenture se fasse par l'émission de 1 000 000 d'unités au prix unitaire de 0,30\$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription exerçable au prix de 0,35\$ par action ordinaire pendant une période de 12 mois, et au prix de 0,40\$ pendant la période subséquente de 12 mois. Au cours de l'exercice 2005, la société a payé un montant global de 54 086\$ en intérêts par l'émission de 204 741 actions ordinaires. Au cours de l'exercice 2004, la société a payé un montant global de 35 963\$ par l'émission de 118 075 actions ordinaires.

12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

Régime d'options d'achat d'actions

La société a un régime d'option d'achat d'actions en vertu duquel les membres de la direction, les administrateurs, les employés et les consultants sont éligibles à recevoir des options d'achat d'actions. Selon les termes du régime, le nombre total d'actions résultant de l'exercice des options ne peut excéder 7 447 933 actions (5 589 123 en 2005). Le prix de levée des options est établi par le conseil d'administration mais ne peut être inférieur au cours de l'action au jour précédant l'octroi moins tout escompte permis la Bourse de croissance TSX; si aucune transaction n'a eu lieu, on utilisera le dernier jour au cours duquel une transaction a eu lieu. Les options, telles qu'octroyées, doivent être exercées sur une base trimestrielle sur une période de 18 mois, le tout conformément à la réglementation en vigueur à la Bourse de croissance TSX.

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2006, 2005, et 2004 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

As at December 31, 2006, the following options are outstanding:

Expiry date	Number of shares		Exercise price	
	En circulation / Outstanding	Exercibles / Exercisable	Prix d'exercice \$	Date d'échéance
September 27, 2007	205,000	205,000	0.25	27 septembre 2007
April 7, 2008	250,000	250,000	0.31	7 avril 2008
June 25, 2008	1,500,000	1,500,000	0.35	25 juin 2008
February 4, 2009	2,000	2,000	0.35	4 février 2009
July 7, 2009	1,214,900	1,214,900	0.20	7 juillet 2009
March 21, 2010	200,000	200,000	0.35	21 mars 2010
July 14, 2010	683,500	677,171	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	84,500	82,779	0.30	20 juillet 2010
June 16, 2011	300,000	110,556	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,795,000	315,787	0.30	27 septembre 2011
	6,234,900	4,558,193		

For the year ended December 31, 2006, the Corporation had granted 2,095,000 (968,000 in 2005 and 1,776,000 in 2004) stock options with a weighted average exercise price of \$0.30 (\$0.31 in 2005 and \$0.21 in 2004). The Corporation recorded a compensation expense using the fair-value of the options at the date of the grant of \$0.16 to \$0.20 (\$0.18 to \$0.24 per option in 2005 and \$0.10 per option in 2004). The total \$211,832 (\$187,184 in 2005 and \$334,237 in 2004) consideration was recorded as an increase to contributed surplus.

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	2006	2005	2004	
Expected dividend yield	0%	0%	0%	Dividende prévu
Expected volatility	78%	82%	82%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	3.94%	3.50%	2.98%	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	5 years/ans	5 years/ans	2 years/ans	Durée moyenne prévue

Warrants

During the year ended December 31, 2006, 52,234 share purchase warrants were issued at exercise price of \$0.40 (4,553,874 in 2005 and 75,000 in 2004 at exercise prices of \$0.35 to \$0.40 in 2005 and \$0.50 in 2004). The outstanding warrants to purchase common shares are as follows as at December 31:

Expiry date	Exercise price	Number of shares		Date d'échéance
	Prix d'exercice \$	Nombre d'actions 2006	2005	
February 11, 2006	0.50		75,000	11 février 2006
October 3, 2007	0.35	1,500,000	1,500,000	3 octobre 2007
November 4, 2007 (\$0.35 before November 4, 2006)	0.40	2,301,278	2,512,778	(0,35\$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 4, 2007 (\$0.30 before November 4, 2006)	0.35	480,007	584,475	(0,30\$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 7, 2007 (\$0.35 before November 7, 2006)	0.40	333,333	333,333	(0,35\$ avant le 7 novembre 2006) 7 novembre 2007
December 15, 2007 (\$0.35 before December 15, 2006)	0.40	500,000	500,000	(0,35\$ avant le 15 décembre 2006) 15 décembre 2007
		5,114,618	5,505,586	

12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTION ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Au 31 décembre 2006, les options suivantes sont en circulation :

Depuis le début de l'année, la société a octroyé 2 095 000 (968 000 en 2005 et 1 776 000 en 2004) options d'achat d'actions à un prix de levée moyen pondéré de 0,30 \$ (0,31 \$ en 2005 et 0,21 \$ en 2004). La société a comptabilisé une dépense calculée selon la juste valeur des options à la date de l'octroi de 0,16 à 0,20 \$ (0,18 \$ à 0,24 \$ par option en 2005 et 0,10 \$ en 2004). La contrepartie totale de 211 832 \$ (187 184 \$ en 2005 et 334 237 \$ en 2004) a été comptabilisée en augmentation du surplus d'apport.

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

Bons de souscription

Au cours de l'exercice, 52 234 bons de souscription ont été émis au prix d'exercice de 0,40 \$ (4 553 874 en 2005, 75 000 en 2004 au prix d'exercice de 0,35 \$ à 0,40 \$ en 2005 et 0,50 \$ en 2004). Les bons de souscription en circulation au 31 décembre sont comme suit :

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

In 2005, 52,234 warrants were issued following the exercise of agent options. In 2005, included in the 4,553,874 warrants issued, 584,475 were issued as agent options. The fair value of these warrants was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions:

	2006	2005	
Expected dividend yield	0%	0%	Dividende prévu
Expected volatility	80%	82%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	4.13%	3.48%	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	2 years/ans	2 years/ans	Durée moyenne prévue

The weighted average fair value of agent options granted since the beginning of the year is \$0.24 and an expense of \$12,382 (\$0.10 and an expense of \$59,757 in 2005) is recorded in the share issue expenses. Additionally, the weighted average fair value of agent options granted for the acquisition of mining property in 2005 is \$0.12 and the acquisition fees for mining exploration has increased by \$182,885.

13 - ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
Non-cash investing and financing activities:				Activités d'investissement et de financement hors caisse :
Tax credit receivable deducted from mineral properties	480,500	330,500		Crédit d'impôt à recevoir ayant réduit les propriétés minières
Advances on exploration works charged to mineral properties		205,788		Avances sur travaux d'exploration imputé aux propriétés minières
Options on properties received as shares of public companies included in short-term investments	120,626		90,090	Options sur des propriétés reçues en actions de sociétés publiques incluses dans les placements temporaires
Amortization of equipment charged to mineral properties	2,033	1,525		Amortissement de l'équipement imputé aux propriétés minières
Short term investment in exchange of the acquisition of a mineral property		180,000		Produit de cession d'un placement en échange de l'acquisition d'une propriété minière
Fair value of options granted for services included in mineral properties	9,143	25,797	28,687	Juste valeur des options octroyées pour des services imputés aux propriétés minières
Shares issued for the acquisition of a mineral property	4,875	5,000	65,000	Actions émises pour l'acquisition d'une propriété minière
Shares issued for the payment of interest on the debenture		54,086	35,963	Actions émises en paiement d'intérêt sur la débenture
Shares issued for the payment of the debenture		300,000		Actions émises en remboursement de la débenture
Shares issued for the payment of Finder's Fees charged to mineral properties		17,400		Actions émises en paiement d'honoraires d'intermédiation imputés aux propriétés minières
Interest on debenture included in accrued liabilities			22,525	Intérêts sur débentures incluses dans les frais courus
Warrants issued for the acquisition of a mineral property		182,885		Bons de souscription émis pour l'acquisition d'une propriété minière
Warrants issued as share issuances costs	12,382	59,759		Bons de souscription émis pour frais d'émission
Future income taxes charged to share issue expenses	223,776	95,000	511,012	Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions
Contributed surplus transferred to capital stock for options exercised	33,828			Surplus d'apport viré au capital-actions pour des options exercées
Transferred to capital stock for warrants exercised	10,681			Viré au capital-actions pour les bons de souscription exercés

12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

En 2006, 52 234 bons de souscription ont été émis suite à l'exercice de bons de courtiers. En 2005, inclus dans les 4 553 874 bons de souscription émis, 584 475 ont été émis à titre de rémunération à des intermédiaires. La juste valeur de ces bons de souscription octroyés a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes :

La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à titre de rémunération à des intermédiaires depuis le début de l'exercice est 0,24\$ et une dépense de 12 382\$ (0,10\$ et une dépense de 59 757\$ en 2005) est comptabilisée dans les frais d'émission d'actions. La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à titre d'acquisition de propriété minière en 2005 était 0,12\$ ainsi les frais d'acquisition de propriétés minières ont augmenté de 182 885\$.

13 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

GOLDEN VALLEY MINES LTD

Notes to Financial Statements

December 31, 2006 and 2005

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

MINES DE LA VALLÉE DE L'OR LTÉE

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2006 et 2005

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

14 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The principal transactions concluded during the year with directors and companies controlled by them are as follows:

The Corporation has entered into agreements with private companies controlled by directors of the Corporation, for acquisition of properties (See Note 8), management consulting services, geological consulting or for such other services required by the Corporation. Accounts payable and accrued liabilities include an amount of \$5,499 (\$58,771 in 2005) due to these companies.

Other than the related party transactions disclosed above, there were no other direct transactions with related parties other than routine payments for management and exploration services and grants of stock options.

Expenses incurred to related parties, including those expenses incurred following the preceding agreements, were concluded in the normal course of operations at the exchange amount accepted by the parties and are:

	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
Management fees	39,000	39,000	39,000	Honoraires de gestion
Professional fees		2,800	4,300	Honoraires professionnels
Expenses capitalized in mineral properties	51,300	134,800	44,600	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

15 - FINANCIAL INSTRUMENTS

The carrying amount of short term financial instruments other than short term investments approximate their fair value due to the short-term nature of these instruments. The fair value of short term investments is equivalent to the market value based on the closing price.

Exploration funds are long-term financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will be spend in exploration expenses during the next year.

16 - SUBSEQUENT EVENTS

Private Placement

On January 10, 2007, the Corporation closed a private placement financing for gross proceeds of \$1,250,000 whereby 3,787,878 Units at \$0.33 were issued. Each Unit is comprised of 1 common share and 1 half of a whole share purchase warrant entitling the holder thereof to acquire on additional share of the Corporation at a price of \$0.50 per common share for a period of 2 years. Pursuant to the offering, a finder's fee was paid by the issuance of a number of Units equal to 5% of the gross proceeds raised.

Uranium Properties – Lexam Explorations Inc. – Otish, Québec

On January 11, 2007 the Corporation granted an option to Lexam Explorations Inc. pursuant to which Lexam may earn a 50% interest in Corporation's uranium properties located in the Otish area of the Province of Québec provided that Lexam incur, over three year period, exploration expenditures in the aggregate amount of \$3,000,000.

Brokered Private Placement – BearBeech Capital Partners Corp.

On April 5, 2007, the Corporation closed a brokered private placement financing for gross proceeds of \$1,999,800 whereby 3,636,000 Units at \$0.55 were issued. Each Unit is comprised of one common share and one half of a whole share purchase warrant entitling the holder thereof to acquire on additional share of the Corporation at a price of \$0.70 per common share for a period of 2 years. The Agent received a cash commission equal to 8% of the gross proceeds raised, as well as an option to acquire 363,600 Units. Each Agent Option is exercisable at a price of \$0.55 for 2 years and is comprised one common share and one half of a whole share purchase warrant exercisable at \$0.70 for 2 years.

Brokers Fee Prospect – Range Metals Inc. – Arnold Township, Ontario

On April 16, 2007, the Corporation terminated the option originally granted to Range Metals Inc. on August 15, 2005 in respect of the Broker's Fee property. Pursuant to the termination agreement, among other things, the Corporation received a \$210,000 cash payment. The property continues to be held as to a 100% interest by the Company.

14 - OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES

Les principales transactions conclues avec des administrateurs et des sociétés contrôlées par eux durant l'exercice sont les suivantes :

La société a conclu des ententes auprès de sociétés privées contrôlées par des administrateurs pour l'acquisition de propriétés (voir la note 8), pour des services de consultation en gestion, en géologie et autres services. Les comptes fournisseurs et frais courus incluent un montant de 5 499 \$ (58 771 \$ en 2005) dû à ces sociétés.

À part les transactions mentionnées ci-haut, il n'y a eu aucune transaction directe avec des entités apparentées autre que la rémunération habituelle des dirigeants et des consultants en exploration et des attributions d'option selon le régime d'options sur actions.

Les dépenses encourues avec des entités apparentées, incluant les dépenses relatives aux ententes décrites ci-haut, ont été conclues dans le cours normal des activités et mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties et sont :

15 - INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers à court terme, autres que les placements temporaires, se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur des placements temporaires a été établie selon le dernier cours acheteur.

Les fonds réservés à l'exploration sont des instruments financiers à long terme dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable étant donné qu'ils seront utilisés pour des dépenses d'exploration au cours du prochain exercice.

16 - ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Placement privé

Le 10 janvier 2007, la société a clôturé un placement privé pour des revenus brut de 1 250 000 \$ par l'émission de 3 787 878 unités à 0,33 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi bon de souscription; chaque bon de souscription entier permet au porteur d'acquérir une action additionnelle de la société à 0,50 \$ pour deux ans. La société a payé des honoraires par l'émission d'un nombre d'unités à 5% des revenus brut recueillis.

Propriété d'Uranium – Lexam Exploration Inc. – Otish, Québec

Le 11 janvier 2007 la société a octroyé une option à Lexam Explorations Inc. permettant d'acquérir jusqu'à 50% d'intérêt dans les propriétés d'uranium détenues par la société dans la région Otish au Québec, dans la mesure où Lexam encours des frais d'exploration de 3 000 000 \$ sur 3 ans.

Placement Privé avec Intermédiaire – BearBeech Capital Partners Corp.

Le 5 avril 2007, la société a clôturé un placement privé avec intermédiaire pour des revenus brut de 1 999 800 \$ par l'émission de 3 636 000 unités à 0,55 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi bon de souscription; chaque bon de souscription entier permet au porteur d'acquérir une action additionnelle de la société à 0,70 \$ pour deux ans. L'intermédiaire a reçu une commission égale à 8% des revenus bruts du placement, ainsi qu'une option lui permettant d'acquérir 363 600 unités. Chaque option est exercable à 0,55 \$ pour deux ans et comprend une action ordinaire et un demi bon de souscription exercable à 0,70 \$ pour deux ans.

Propriété Brokers Fee – Range Metals Inc. – Canton Arnold, Ontario

Le 16 avril 2007, la société a résilié l'option octroyée à Range Metals le 15 août 2005 sur la propriété Broker's Fee. En vertu de l'entente de résiliation, la société a reçu, entre autres choses, un paiement au comptant de 210 000 \$. La propriété est détenue à 100% par la société.