



**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Mines de la Vallée de l'Or ltée**

**Financial Statements**  
**as at December 31, 2007**

**États financiers**  
**au 31 décembre 2007**

Management's Report	2	Rapport de la direction
Auditors' Report	3	Rapport des vérificateurs
Financial Statements		États financiers
Balance Sheets	4	Bilans
Operations and Comprehensive Income	5	Résultats et résultat étendu
Deficit	6	Déficit
Cash Flows	7	Flux de trésorerie
Notes to Financial Statements	8 to 19	Notes complémentaires



**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Mines de la Vallée de l'Or Itée**

## **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 financial statements is presented below.

Glenn J. Mullan  
President / Président  
Val-d'Or (Canada)  
March 20, 2008

## **Rapport de la direction**

Les états financiers de la société Mines de la Vallée de l'Or Itée 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.

Annie J. Karahissarian  
Chief Financial Officer / Directrice financière  
Val-d'Or (Canada)  
Le 20 mars 2008

## 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, 2007 and 2006 and the statements of operations and comprehensive income, deficit and cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2007. 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, 2007 and 2006 and the results of its operations and its cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2007 in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.



Chartered Accountants  
Val-d'Or (Canada)  
March 20, 2008

## 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 2007 et 2006 et les états des résultats et résultat étendu, du déficit et des flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2007. 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 2007 et 2006, 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 2007 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Comptables agréés  
Val-d'Or (Canada)  
Le 20 mars 2008

# Golden Valley Mines Ltd.

## Balance Sheets

As at December 31, 2007 and 2006

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



# Mines de la Vallée de l'Or Itée

## Bilans

aux 31 décembre 2007 et 2006

(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
	\$	\$	
<b>ASSETS</b>			<b>ACTIF</b>
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	5,391,539	1,160,378	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Funds held for third parties (Note 5)	20,245	21,228	Fonds détenus pour des tiers (note 5)
Short-term investments (Note 4)	2,233,605	372,550	Placements temporaires (note 4)
Fees and other accounts receivable	305,165	18,936	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	640,267	216,621	Taxes de vente à recevoir
Tax credit receivable	255,851	480,500	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	14,421	15,385	Frais payés d'avance
	<u>8,861,093</u>	<u>2,285,598</u>	
Exploration funds (Note 6)	793,567	2,538,887	Fonds réservés à l'exploration (note 6)
Property and equipment (Note 7)	97,061	4,865	Immobilisations corporelles (note 7)
Mineral properties (Note 8)	11,089,825	7,251,903	Propriétés minières (note 8)
	<u>20,841,546</u>	<u>12,081,253</u>	
<b>LIABILITIES</b>			<b>PASSIF</b>
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies (Note 15)	19,743	5,499	Sociétés apparentées (note 15)
Others	1,582,365	230,552	Autres
Accrued liabilities	49,672	27,835	Charges à payer
Funds held for third parties (Note 5)	20,245	21,228	Fonds détenus pour des tiers (note 5)
	<u>1,672,025</u>	<u>285,114</u>	
Future income taxes (Note 9)	3,087,350	1,659,600	Impôts futurs (note 9)
	<u>4,759,375</u>	<u>1,944,714</u>	
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Capital stock (Note 10)	16,740,455	10,263,358	Capital-actions (note 10)
Warrants (Note 12)	102,915	244,343	Bons de souscription (note 12)
Contributed surplus (Note 13)	841,290	863,872	Surplus d'apport (note 13)
Deficit	(1,602,489)	(1,235,034)	Déficit
	<u>16,082,171</u>	<u>10,136,539</u>	
	<u>20,841,546</u>	<u>12,081,253</u>	

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"

Glenn J. Mullan

Director / Administrateur

"Blair Morton"

Blair Morton

Director / Administrateur

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Operations and Comprehensive Income**

Years ended December 31, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Résultats et résultat étendu**

des exercices terminés les 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2007	2006	2005	
	\$	\$	\$	
Revenue				Revenus
Geological fees	103,242	17,375	20,000	Honoraires de géologie
Options on properties	254,750	170,374		Options sur propriétés
	<u>357,992</u>	<u>187,749</u>	<u>20,000</u>	
Administratives expenses				Frais d'administration
Salaries, rent and office expenses	70,771	67,260	120,403	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	175,959	106,506	105,634	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	16,291	96,183	55,753	Services payés par l'émission d'options
Management fees	24,000	39,000	39,000	Honoraires de gestion
Professional and legal fees	180,098	161,768	145,751	Honoraires professionnels et légaux
Advertising and exhibitions	243,906	128,169	118,673	Publicité et expositions
Travelling	70,508	47,094	35,845	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	169,158	12,220	11,916	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Bad debts			36,273	Créances irrécouvrables
Write-off of leasehold improvements		18,397		Radiation des améliorations locatives
Amortization of property and equipment	3,281	1,162	6,037	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortization of deferred organization expenditures			98,600	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
	<u>953,972</u>	<u>677,759</u>	<u>773,885</u>	
Operating loss	(595,980)	(490,010)	(753,885)	Perte d'exploitation
Other revenue (expenses)				Autres revenus (dépenses)
Interest	81,667	564	21,873	Intérêts
Dividend	204,430	28,752		Dividendes
Interest on debenture (Notes 2 and 11)			(31,561)	Intérêts sur débenture (notes 2 et 11)
Bank charges	(2,068)	(926)	(984)	Frais bancaires
Gain on disposal of property		100,000		Gain sur cession de propriété
Realized gain on disposal of short-term investments		877,062	25,645	Gain réalisé sur la cession de placements temporaires
Unrealized loss on short-term investments		(39,083)	(137,233)	Perte non réalisée sur placements temporaires
Changes in fair value of held for trading financial assets	19,636			Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Profit (loss) before income taxes	(292,315)	476,359	(876,145)	Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices
Future income taxes (Note 9)	451,108	274,624	(250,800)	Impôts futurs (note 9)
<b>Net profit (net loss) and comprehensive income</b>	<u>(743,423)</u>	<u>201,735</u>	<u>(625,345)</u>	<b>Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu</b>
Basic net profit (loss) per share	<u>(0.01)</u>	<u>0.01</u>	<u>(0.02)</u>	Bénéfice net (perte nette) par action de base
Diluted net profit (loss) per share	<u>(0.01)</u>	<u>0.00</u>	<u>(0.02)</u>	Bénéfice net (perte nette) dilué par action
Weighted average number of common shares outstanding:				Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation:
Basic	<u>55,566,007</u>	<u>37,376,694</u>	<u>28,916,690</u>	De base
Diluted	<u>55,566,007</u>	<u>47,049,505</u>	<u>28,916,690</u>	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. Deficit

Years ended December 31, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



## Mines de la Vallée de l'Or ltée Déficit

des exercices terminés les 31 décembre 2007, 2006, 2005  
(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	\$	\$	\$	
Deficit, beginning of year	(1,235,034)	(1,436,769)	(811,424)	Déficit au début de l'exercice
Net profit (net loss)	(743,423)	201,735	(625,345)	Bénéfice net (perte nette)
Adjustment of short-term investments at fair market value as at January 1, 2007 (Note 2)	375,968			Ajustement des placements temporaires à la juste valeur marchande au 1er janvier 2007 (note 2)
Deficit, end of year	<u>(1,602,489)</u>	<u>(1,235,034)</u>	<u>(1,436,769)</u>	Déficit à la fin de l'exercice

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, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or Itée****Flux de trésorerie**

des exercices terminés les 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2007	2006	2005	
	\$	\$	\$	
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>				<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>
Net profit (loss)	(743,423)	201,735	(625,345)	Bénéfice net (perte nette)
Non-cash items				Éléments hors caisse
Future income taxes	451,108	274,624	(250,800)	Impôts futurs
Amortization of property and equipment	3,281	1,162	6,037	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortization of deferred organization expenditures			98,600	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Bad debts			36,273	Créances irrécouvrables
Revenues received in the form of listed shares	(4,750)	(115,374)		Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Interest on debenture			31,561	Intérêts sur débeture
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	192,250	202,689	161,387	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 (gain) on short-term investments		(837,979)	111,588	Perte (gain) réalisé et non-réalisé sur placements temporaires
Changes in fair value of held for trading financial assets	(19,636)			Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Changes in non-cash working capital items				Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement
Fees and other accounts receivable	(286,229)	(13,134)	27,651	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	(423,646)	(47,412)	(80,645)	Taxes de vente à recevoir
Prepaid expenses	964	8,261	117,437	Frais payés d'avance
Accounts payable	291,686	(241,475)	165,317	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	21,837	5,008	(38,612)	Frais courus
Cash flows used in operating activities	(516,558)	(643,498)	(239,551)	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>				<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>
Acquisition of short-term investments	(2,000,000)	(461,666)	(197,500)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	539,300	1,273,237	7,770	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	480,500			Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	1,745,320	(1,950,005)	(338,882)	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(2,964,510)	(1,174,030)	(1,573,060)	Propriétés minières
Disposal of property		100,000		Cession de propriété
Property and equipment	(101,196)		(8,862)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	(2,300,586)	(2,212,463)	(2,110,534)	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>				<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>
Capital stock (Note 10)	7,413,647	2,861,045	2,133,707	Capital-actions (note 10)
Share issue expenses	(365,342)	(145,305)	(242,523)	Frais d'émission d'actions
Cash flows from financing activities	7,048,305	2,715,740	1,891,184	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>4,231,161</b>	<b>(140,221)</b>	<b>(458,901)</b>	<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>
Cash and cash equivalents, beginning of year	1,160,378	1,300,599	1,759,500	Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice
Cash and cash equivalents, end of year	5,391,539	1,160,378	1,300,599	Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice

Additional cash flow information (Note 14)

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 14)

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, 2007, 2006 and 2005  
 (expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
 (exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**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 Company 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**

**Accounting Changes**

On January 1, 2007, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company applied the recommendations of new Section 1506, "Accounting Changes", of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook. This new section, effective for the years beginning on or after January 1, 2007, prescribes the criteria for changing accounting policies, together with the accounting treatment and disclosure of changes in accounting policies, changes in accounting estimates and corrections of errors. Furthermore, the new standard requires the communication of the new primary sources of GAAP that are issued but not yet effective or not yet adopted by the Company. The new standard has no impact on the Company's financial results.

**Financial instruments, comprehensive income and equity**

On January 1, 2007, in accordance with the applicable transitional provisions, the Company adopted the new accounting recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") in Sections 3855, "Financial Instruments - Recognition and Measurement", 1530, "Comprehensive Income", 3861 "Financial Instruments - Disclosure and Presentation" and 3251, "Equity".

Sections 3855 and 3861 deal with the recognition, measurement, presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives in the financial statements. The transitional provisions of these sections require that the Company reassess the financial assets and liabilities as appropriate at the beginning of its fiscal year. Any adjustment of the previous carrying amount is recognized as an adjustment of the balance of deficit at the beginning of the fiscal year of initial application or as an adjustment of the opening balance of a separate component of accumulated other comprehensive income, as appropriate. The financial statements of prior years are not restated.

Section 1530 establishes standards for reporting and display of comprehensive income. Section 3251 establishes standards for the presentation of equity and changes in equity during the reporting fiscal year. Pursuant to the transitional provisions of these sections, the Company's financial statements of prior fiscal years are not restated.

Adoption of these new recommendations resulted in the following impacts on the classification and measurement of the Company's financial instruments, which were previously recognized at cost:

a) Cash and cash equivalents, funds held for third parties and exploration funds are classified as held-for-trading financial assets. They are measured at fair value and changes in fair value are recognized in net earnings. This change had no impact on the financial statements as of December 31, 2007;

b) Short-term investments are classified as held-for-trading financial assets. They are measured at fair value and changes in fair value are recognized in net earnings. In accordance with the new standards, investments with a book value of \$372,550 were classified as held for trading and measured as of January 1, 2007, at a fair value of \$748,518 which resulted in an unrealized gain and a decrease of the opening balance of deficit in the amount of \$375,968. As at December 31, 2007 the short-term investments were measured at a fair value of \$2,233,605 which resulted in an unrealized loss of \$143,501, a decrease in results of \$19,636 and a decrease of the deficit of \$356,332. This unrealized loss is included in changes in fair value of held-for-trading financial assets and has been recognized in the net income.

c) Fees and other accounts receivable are classified as loans and receivables. Fees and other accounts receivable are measured at amortized cost, which is generally the initial recognized amount, less any allowance for doubtful accounts.

d) The accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities. They are valued at amortized cost using the effective interest method. This change had no impact on the financial statements as of December 31, 2007.

e) The funds held for third parties are classified as held-for-trading financial liabilities. They are measured at fair value and changes in fair value are recognized in net earnings. This change had no impact on the financial statements as of December 31, 2007.

For the year ended December 31, 2007, the changes relating to Section 3855 did not lead to a modification in basic and diluted earnings per share.

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

**2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**

**Modifications comptables**

Le 1er janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la société a appliqué les recommandations du nouveau chapitre 1506, "Modifications comptables", du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2007, établit les critères de changement de méthodes comptables ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relative aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. De plus, la nouvelle norme exige la communication des nouvelles sources premières de PCGR publiées mais non encore entrées en vigueur ou non encore adoptées par la société. La nouvelle norme n'a pas d'incidence sur les résultats financiers de la société.

**Instruments financiers, résultat étendu et capitaux propres**

Le 1er janvier 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a appliqué les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés ("ICCA") des chapitres 3855, "Instruments financiers - comptabilisation et évaluation", 1530, "Résultats étendu", 3861, "Instruments financiers - informations à fournir et présentation" et 3251, "Capitaux propres".

Les chapitres 3855 et 3861 traitent de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers dans les états financiers. Les dispositions transitoires de ces chapitres exigent que la Société réévalue les actifs et les passifs financiers, le cas échéant, à l'ouverture de son exercice. Tout ajustement de la valeur comptable antérieure est comptabilisé comme ajustement du solde du déficit à l'ouverture de l'exercice d'adoption ou comme ajustement du solde d'ouverture d'un poste distinct du cumul des autres éléments du résultat étendu, le cas échéant. Les états financiers des exercices antérieurs ne sont pas retraités.

Le chapitre 1530 traite des normes d'information et de la présentation du résultat étendu. Le chapitre 3251 traite des normes de présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de l'exercice. En vertu des dispositions transitoires de ces chapitres, les états financiers des exercices antérieurs de la Société ne sont pas retraités.

L'adoption de ces nouvelles recommandations a eu les effets suivants sur le classement et l'évaluation des instruments financiers de la Société qui étaient antérieurement comptabilisés au coût:

a) La trésorerie et équivalents de trésorerie, les fonds détenus pour des tiers et les fonds réservés à l'exploration sont classés comme actif financier détenu à des fins de transaction. Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats nets. Cette modification n'a eu aucun effet sur les états financiers au 31 décembre 2007;

b) Les placements temporaires sont désignés comme actif financier détenu à des fins de transaction. Ils sont comptabilisés à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats nets. Selon les nouvelles recommandations, les placements temporaires, d'une valeur comptable de 372 550 \$ ont été classés comme détenus à des fins de transactions et comptabilisés au 1er janvier 2007 à leur juste valeur de 748 518 \$, résultant en un gain non réalisé et une diminution du solde d'ouverture du déficit de 375 968 \$. Au 31 décembre 2007, les placements temporaires ont été comptabilisés à la juste valeur de 2 233 605 \$, résultant en une perte non réalisée de 143 501 \$ d'une diminution de la perte nette de 19 636 \$ et une diminution du déficit de 356 332 \$. La perte non réalisée est présentée dans la variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions et a été comptabilisée aux résultats nets.

c) Les honoraires et autres sommes à recevoir sont classés comme prêts et créances. Les honoraires et autres sommes à recevoir sont évalués au coût après amortissement, lequel correspond généralement au montant comptabilisé initialement moins toute provision pour créances douteuses.

d) Les comptes fournisseurs et les charges à payer sont classés comme autres passifs financiers. Ils sont évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Cette modification n'a aucun effet significatif sur les états financiers au 31 décembre 2007.

e) Les fonds détenus pour des tiers sont classés comme passifs financiers à des fins de transactions. Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées aux résultats nets. Cette modification n'a eu aucun impact sur les états financiers au 31 décembre 2007.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, les modifications relatives à l'application du chapitre 3855 n'ont entraîné aucune modification de la perte par action de base et diluée.



**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Notes to Financial Statements**

December 31, 2007, 2006 and 2005  
 (expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
 (exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**2 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Fair value of the warrants**

On January 1 2007, the Company changed its method to allocate the proceeds from unit placements between shares and warrants. Previously, there was no value allocated to warrants. Now, proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value using the residual method to determine the fair value of warrants issued. This method has been applied retroactively and there was no change for previous years.

**Future accounting standards**

In June 2007, the CICA modified Section 1400, "General Standards of Financial Statements Presentation", in order to require that management make an assessment of the Company's ability to continue as a going concern over a period which is at least, but not limited to, twelve months from the balance sheet date. These new requirements are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2008 and the Company will implement them as of January 1, 2008. The new requirements only address disclosures and will have no impact on the Company's results.

In December 2006, the CICA published new Section 1535, "Capital Disclosures". The new section establishes standards for disclosing information about an entity's capital and how it is managed. This new standard is effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007 and the Company will implement it as of January 1, 2008. The new accounting standard only addresses disclosures and will have no impact on the Company's financial results.

In December 2006, the CICA published new Sections 3862, "Financial Instruments - Disclosures", and 3863, "Financial Instruments - Presentation", which establish standards for presentation and disclosure of financial instruments and non-financial derivatives. These new standards are effective for fiscal years beginning on or after October 1, 2007 and the Company will implement them as of January 1, 2008.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

**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.

Investment transactions are recorded on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual method of accounting. Interest income is recognized based on the number of days the investment was held during the year. Dividends are recognized as of the ex-dividend date. Gains or losses on the disposal of investments are determined using the average cost method. Transaction costs related to the acquisition or disposal of investments are recognized in earnings and presented under administrative expenses.

**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**

In accordance with new accounting standards applied from January 1, 2007, short-term investments are classified as financial assets held for trading and presented at their fair market value. Short-term investments for preceding fiscal years 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 constantly reviews 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.

**2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Juste valeur des bons de souscription**

Le 1er janvier 2007, la société a modifié sa méthode pour répartir les produits des émissions d'unités entre les actions et les bons de souscription. Auparavant, aucune valeur n'était attribuée aux bons de souscription. Maintenant, les produits sont répartis aux actions et aux bons de souscription émis en fonction de leur juste valeur relative en utilisant la méthode de la valeur résiduelle pour calculer la juste valeur des bons de souscription. Cette méthode a été appliquée rétroactivement et il n'y a eu aucun effet sur les exercices antérieurs.

**Normes comptables futures**

En juin 2007, l'ICCA a modifié le chapitre 1400, "Normes générales de présentation des états financiers", afin d'exiger de la direction qu'elle évalue la capacité de la société à poursuivre son exploitation sur une période minimale de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter. Ces nouvelles exigences entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et la société les mettra en application à compter du 1er janvier 2008. Les nouvelles exigences couvrent seulement les informations à fournir et n'auront pas d'incidence sur les résultats financiers de la société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, soit le chapitre 1535, "Informations à fournir concernant le capital". Le nouveau chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de la société et la façon dont il est géré. Cette nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007 et la société la mettra en application à compter du 1er janvier 2008. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'aura pas d'incidence sur les résultats financiers de la société.

En décembre 2006, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres 3862 "Instruments financiers - informations à fournir" et 3863, "Instruments financiers - présentation", qui traitent de la présentation et des informations à fournir à l'égard des instruments financiers et des dérivés non financiers. Ces nouvelles normes entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2007 et la société les mettra en application à compter du 1er janvier 2008.

**3 - CONVENTIONS COMPTABLES**

**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.

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice. Les dividendes sont constatés à compter de la date ex-dividende. Les gains ou les pertes sur la cession de placements sont établis selon la méthode du coût moyen. Les coûts de transaction associés à l'acquisition ou à la cession de placements sont comptabilisés aux résultats dans les frais d'administration.

**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**

En accord avec les nouvelles normes comptables appliquées à partir du 1 janvier 2007, les placements temporaires sont classés comme détenus à des fins de transactions et présentés à leur juste valeur marchande. Les placements temporaires pour les exercices précédents sont comptabilisés 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 réduit 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. À la vente ou à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants seront imputés aux résultats.

La direction évalue constamment la qualité des propriétés détenues; elle essaie 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.

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.

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Notes to Financial Statements**

December 31, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Property and equipment**

Property and equipment are amortized over their estimated useful lives using the diminishing balance method at the rate of 20% for office equipment and 30% for computers, automotive equipments and exploration equipment and the straight line method at the rate of 20% for leasehold improvements.

**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 expenses.

**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. The fair value of stock options at the grant date is determined using the Black-Scholes option pricing model. 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.

**Impairment of long-lived assets**

Property and equipment subject to amortization are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The carrying amount of a long-lived asset is not recoverable when it exceeds the sum of the undiscounted cash flows expected from its use and eventual disposal. In such a case, an impairment loss must be recognized and is equivalent to the excess of the carrying amount of a long-lived asset over its fair value.

**Financial Instruments**

**Financial assets and liabilities**

During the initial accounting, all the financial assets and liabilities are evaluated and recognized at fair value, at the exception of those assets and liabilities arising from certain operations with related parties. Transaction costs from held-for-trading financial assets and liabilities are recognized in earnings and presented under administrative expenses. Transaction costs from loans and receivables increase the carrying amount of the related financial assets. Transaction costs from other financial liabilities reduce the carrying amount of related financial liabilities.

Subsequently, the financial assets and liabilities are evaluated and recognized as follows:

**Held-for-trading financial assets**

Held-for-trading financial assets are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings.

On initial recognition, short-term investments are designated by the Company as held-for-trading because their performance is measured on the basis of fair value, in accordance with the risk management strategy or the investment strategy documented by the Company, and that the information related to these financial assets and liabilities is provided internally on this basis.

**Loans and receivables and other financial assets or liabilities**

Loans and receivables and other financial assets and liabilities are evaluated at amortized cost using the effective interest method (less impairment in the case of financial assets). The calculated interests using the effective interest method are presented in the earning statement in Other income (expenses), if necessary.

The impact of the adoption of the new recommendations on other financial assets and liabilities are negligible. The carrying amount of short term financial instruments other than short term investments approximates their fair value due to the short-term nature of these instruments.

**3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur durée estimative d'utilisation selon la méthode du solde dégressif au taux de 20 % pour les équipements de bureau et 30 % pour les équipements informatiques, le matériel roulant et les équipements d'exploration et selon la méthode linéaire au taux de 20 % pour les améliorations locatives.

**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 accréditatives 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-valeur 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 réalisée.

**Régime d'options d'achat d'actions**

Une dépense de rémunération est reconnue lorsque des options sont émises par la société. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation des prix des options. 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 calculé 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.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

Les immobilisations corporelles amortissables sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteraient vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

**Instruments financiers**

**Actifs et passifs financiers**

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction sont comptabilisés aux résultats dans les frais d'administration. Les coûts de transaction des prêts et créances viennent augmenter la valeur comptable des actifs financiers afférents. Les coûts de transaction relatifs aux autres passifs financiers sont comptabilisés en réduction de la valeur comptable des passifs financiers afférents.

Par la suite, les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme suit:

**Actifs financiers détenus à des fins de transaction**

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées aux résultats.

Lors de leur comptabilisation initiale, les placements temporaires sont désignés par la société comme étant détenus à des fins de transaction parce que leur performance est évaluée sur la base de leur juste valeur, conformément à la stratégie de gestion des risques ou la stratégie de placements documentée par la société, et que l'information relative à ces actifs et passifs financiers est fournie sur cette base à l'interne.

**Prêts et créances et autres actifs et passifs financiers**

Les prêts et créances et autres actifs et passifs financiers, sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers). Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés aux résultats sous la rubrique "Autres revenus (dépenses)", le cas échéant.

Les répercussions de l'adoption de ces recommandations sur les autres actifs et passifs financiers sont négligeables. La juste valeur des instruments financiers à court terme, autre que les placements temporaires, se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Notes to Financial Statements**

December 31, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**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 of such shares as at December 31, 2007 is \$2,233,605 (\$748,518 in 2006).

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

On February 4, 2005, the Corporation closed a non-brokered private placement in Sirios in the amount of \$157,500. Sirios issued to the Corporation 1,500,000 units (\$0.105/unit), each unit consisting of 1 common share and 1 full warrant, entitling the Corporation 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. The Corporation has exercised all the warrants held in Sirios.

**Private Placement in Kalahari Resources Inc. (Kalahari) (a listed company)**

On April 5, 2005, the Corporation completed a private placement in Kalahari in the amount of \$40,000. The Corporation received 666,666 units of Kalahari, wherein each unit consisted of 1 common share and 1 full warrant, entitling the Corporation 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 in 2006.

**5 - FUNDS HELD FOR THIRD PARTIES**

In 2007, the Corporation received funds from partners on certain properties in order to perform work as per agreements. There is no interest on these amounts and they are payable on demand. As of December 31, 2007, there is a balance of \$20,245 (\$21,228 in 2006) relating to these funds.

**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**

	2007			2006		
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Office Equipment	13,556	366	13,190			Équipements de bureau
Computers	43,533	6,848	36,685	6,256	3,933	2,323 Équipements informatiques
Leasehold Improvements	31,277		31,277			Améliorations locatives
Automotive equipment	9,112	1,608	7,504			Matériel roulant
Exploration equipment	16,075	7,670	8,405	6,100	3,558	2,542 Équipements d'exploration
	<b>113,553</b>	<b>16,492</b>	<b>97,061</b>	<b>12,356</b>	<b>7,491</b>	<b>4,865</b>

**8 - MINERAL PROPERTIES**

The Corporation holds 100 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**

	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	102,758	35,456	52,554
Properties option payments		25,980	60,000
Property finders fee payments			17,400
Drilling, excavation and related costs	425,052	85,758	116,512
Technical and field staff	474,389	94,781	115,991
Geophysics	244,637	109,874	363,415
Line cutting	155,911	44,639	204,814
Sampling and testing	33,707	9,948	11,623
Travel and transport	71,268	10,678	6,989
Program management and consultants	39,542	58,606	21,556
Amortization, insurance and office expenses	71,024	65,792	9,451
Communications	2,023		
Option payments received		(120,626)	(30,000)
Government assistance	(49,579)	(35,000)	(123,982)
Net expenses incurred during the year	<b>1,570,732</b>	<b>385,886</b>	<b>826,323</b>
Balance, beginning of year	<b>5,053,038</b>	<b>4,667,152</b>	<b>3,840,829</b>
Balance, end of year	<b>6,623,770</b>	<b>5,053,038</b>	<b>4,667,152</b>

**4 - PLACEMENTS TEMPORAIRES**

La société détient des actions d'autres sociétés ouvertes, ces actions ont été 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 2007 de ces actions est 2 233 605 \$ (748 518 \$ en 2006).

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

Le 4 février 2005, la société a conclu un placement privé dans Sirios pour un montant de 157 500 \$. Sirios a émis à la société 1 500 000 unités (0,105\$/unité), chaque unité étant composée de 1 action ordinaire et 1 bon de souscription qui permet à la société d'acquérir 1 action ordinaire additionnelle de Sirios à un prix de 0,13 \$ par action ordinaire pour une 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. La société a exercé tous les bons de souscription détenus dans Sirios.

**Placement privé dans Kalahari Ressources Inc. (Kalahari) (une société)**

Le 5 avril 2005, la société a procédé à un placement privé de 40 000 \$ dans Kalahari. En contrepartie, la société a reçu 666 666 unités de Kalahari. Chaque unité comprend 1 action ordinaire et 1 bon de souscription entier. Chaque bon de souscription permet à la société 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 en 2006.

**5 - FONDS DÉTENUS POUR DES TIERS**

En 2007, 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 2007, ces fonds présentent un solde de 20 245 \$ (21 228 \$ en 2006).

**6 - FONDS RÉSERVÉS À L'EXPLORATION**

Les fonds réservés à l'exploration se composent de trésorerie et équivalents de trésorerie devant être utilisé pour des dépenses d'exploration engagées en vertu d'ententes d'émission d'actions accréditatives.

**7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

La société détient 100 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 (Québec) pour des fins d'exploration diamantifère.

**Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi**

Acquisition et renouvellement de claims
Paiements d'options sur les propriétés
Honoraires d'intermédiation
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Coupe de ligne
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Gestions et consultants
Amortissement, assurances et autres frais
Télécommunications
Paiements d'options encaissés
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
Solde à la fin à la fin de l'exercice

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Notes to Financial Statements**

December 31, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**8 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**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. The property continues to be held as to a 100% interest by the Corporation as at December 31, 2007.

**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 makes a \$5,000 cash payment and issues an aggregate 50,000 common shares over 18 months. The agreement is subject to a 1.5% NSR royalty in favor 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, 2007, the property remains 100% owned by the Corporation, subject to the 1.5% NSR royalty in favor of the vendors.

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

On February 21, 2005, the Corporation was granted an option by Kalahari 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 and director of the Corporation. The nine properties are subject to underlying royalties ranging between 3% and 3½% in favor of the original vendors. As at December 31, 2007, 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 Inc. makes a \$10,000 cash payment, issues 400,000 common shares, and incurs aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. On April 16, 2007, the Corporation terminated the option. 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 as at December 31, 2007.

**Amikougami Property – Amseco Mining Corporation (Amseco)– Kirkland Lake, Ontario**

On December 15, 2005, as per an amended agreement, Amseco 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 (\$200,000 as amended) over three years. 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, Amseco shall transfer to the Corporation 11% in the property. The option was terminated on December 31, 2007. The property continues to be held as to a 100% interest by the Corporation as at December 31, 2007.

**Malartic CHL Project – Osisko Exploration Ltd. (Osisko)–Greenstone Belt, Abitibi, Québec**

On February 3 2006, the Corporation has granted an option to Osisko 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, 2007, the agreements remain in good standing.

**Arbade – Richore Properties – Quinsam Capital Corporation (Quinsam)– Kirkland Lake, Ontario**

On June 22, 2006 the Corporation granted to Quinsam 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 three years. On August 1, 2007, the parties amended the agreement so that a portion of the aggregate exploration expenditures (\$300,000) must be completed before the second anniversary of the closing date of the agreement. As consideration for the amendment Quinsam made an additional \$5,000 cash payment and issued an additional 50,000 common shares to the Corporation. 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, 2007, the agreements remain in good standing.

**Island 27 Property - Kilbourne - Matachewan, 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, 2007 the option remains in good standing.

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**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 10 000 \$ en espèces, émettre 400 000 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. La propriété est détenue à 100% par la société au 31 décembre 2007.

**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 5 000 \$ en espèces et l'émission d'un total de 50 000 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 23 mai 2006, la société a exercé son option et acquis 100% des droits dans la propriété. Au 31 décembre 2007, la propriété demeure détenue par la société, sujet à une redevance de 1,5% au profit des vendeurs.

**Propriétés de la Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi – Kalahari Resources Inc. (Kalahari) – Québec et Ontario.**

Le 21 février 2005, la société a obtenu une option de Kalahari 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 et administrateur de la société. Les neuf propriétés sont assujetties à des redevances de 3% à 3½% au profit des vendeurs originaux. Au 31 décembre 2007, 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 Inc. une option lui permettant d'acquérir jusqu'à 55% des droits dans la propriété Brokers Fee à condition que Range Metals Inc. verse un montant de 10 000 \$, qu'elle émette 400 000 actions et encoure des frais d'exploration de 1 000 000\$ sur une période de trois ans. Le 16 avril 2007, la société a résilié l'option. 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 au 31 décembre 2007.

**Propriété Amikougami – Amseco Mining Corporation (Amseco) – 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 400 000 actions, le versement d'une somme globale de 1 000 000 \$ et des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ (200 000 \$ tel qu'amendé) sur une période de trois ans. La société conserve des redevances de 3% sur le rendement net de fonderie. De plus, Amseco assumera entièrement les premiers 500 000 \$ en travaux d'exploration du « joint venture » et, moyennant une étude de faisabilité bancaire, Amseco transfèrera à la société une participation de 11% dans la propriété. Au 31 décembre 2007, l'option a été résiliée. La propriété est détenue à 100% par la société au 31 décembre 2007.

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

Le 3 février 2006, la société a accordé une option à Osisko permettant à cette dernière d'acquérir 70% des droits dans le projet Malartic CHL à condition qu'Osisko effectue des paiements incrémentiels totalisant 150 000 \$ et engage des dépenses d'exploration de 2 000 000 \$ sur une période de quatre ans, dont 200 000 \$ 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 100 000\$ en espèces. Au 31 décembre 2007, les ententes sont toujours en vigueur.

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

Le 22 juin 2006, la Société a octroyé à Quinsam une option lui permettant d'acquérir jusqu'à 51% des droits sur la propriété Arbade Richore. En contrepartie Quinsam devait verser la somme de 10 000\$ en espèces, émettre 400,000 actions ordinaires et effectuer des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000\$ sur une période de trois ans. Les parties ont amendé l'entente en date du 1<sup>er</sup> août 2007 de sorte qu'une partie des travaux d'exploration (300 000\$) doit être complété avant le deuxième anniversaire de la date de clôture de l'entente. En contrepartie de cet amendement Quinsam a fait un paiement additionnel en espèces de 5 000 \$ et a émis 50 000 actions ordinaires supplémentaires à la Société. 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 2007, les ententes sont 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 25 980 \$ et pourra acquérir les droits entiers sur la propriété en engageant des dépenses d'exploration d'un montant de 100 000 \$ 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 de 1 000 000 \$. Au 31 décembre 2007, l'option est toujours en vigueur.



**8 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**James Bay Properties**

	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	36,373	105,026	647,437
Drilling, excavation and related costs	541,907	17,411	841
Technical and field staff	117,956	97,193	213,247
Geophysics	397,198	80,241	1,000
Airborne Geophysics		34,950	149,148
Line cutting	99,520	52,979	
Sampling and testing	132,415	59,951	44,304
Travel and transport	1,089,105	143,979	27,343
Program management and consultants	27,000		
Amortization, insurance and office expenses	18,990	505	48
Communications	21,734	5,076	4,401
Government assistance	(255,851)	(115,000)	(170,628)
Net expenses incurred during the year	<u>2,226,347</u>	<u>482,311</u>	<u>917,141</u>
Balance, beginning of year	<u>1,426,826</u>	<u>944,515</u>	<u>27,374</u>
Balance, end of year	<u>3,653,173</u>	<u>1,426,826</u>	<u>944,515</u>

**Propriétés de la Baie James**

Acquisition et renouvellement de claims
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Géophysique aéroportée
Coupe de ligne
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Gestions et consultants
Amortissement, assurances et autres frais
Télécommunications
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
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 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. The Corporation 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, 2007.

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

Le 3 décembre 2004, la société a reçu une option lui permettant d'acquérir 80% des droits sur la propriété Cheechoo moyennant un placement privé de 157 500 \$ dans 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 2007, l'option est toujours en vigueur.

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

On September 30, 2005, the Corporation was assigned all of Canadian Royalties Inc's 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 Inc from Sirios Resources Inc. (the "Sharks Agreement"). As consideration, the Corporation transferred to Canadian Royalties Inc 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 Inc 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 Inc retains a 1.5% NSR on the 374 claims acquire by staking.

**Propriété 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). 374 de ces claims avaient été acquis par jalonnement et 271 claims provenaient d'une option sur des titres de Ressources Sirios (« l'entente Sharks »). En contrepartie, la société a transféré à Canadian Royalties Inc 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 acquérir 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 Inc.

Certain officers of the Corporation are also officers and/or directors of Canadian Royalties Inc. As at December 31, 2007, the option pursuant to the Sharks Agreement is in good standing.

Certains dirigeants de la société sont aussi des dirigeants et/ou des administrateurs de Canadian Royalties Inc. Au 31 décembre 2007, l'option qui existe en vertu de l'entente Sharks est toujours en vigueur.

**Other Properties (Combined)**

	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	40,843	185,888	18,492
Properties option payments			30,000
Drilling, excavation and related costs			508
Technical and field staff		2,486	104,006
Geophysics			5,651
Airborne Geophysics		1,628	
Sampling and testing			76
Travel and transport			(14,799)
Program management and consultants			1,517
Amortization, insurance and office expenses			8,309
Government assistance			(36,271)
Net expenses incurred during the year	<u>40,843</u>	<u>190,002</u>	<u>117,489</u>
Balance, beginning of year	<u>772,039</u>	<u>582,037</u>	<u>464,548</u>
Balance, end of year	<u>812,882</u>	<u>772,039</u>	<u>582,037</u>

**Autres propriétés (regroupées)**

Acquisition et renouvellement de claims
Paiements d'options sur les propriétés
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Géophysique aéroportée
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Gestions et consultants
Amortissement, assurances et autres frais
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
Solde à la fin de l'exercice

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Notes to Financial Statements**

December 31, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**8 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Shoot Out Property – Nunavik, Québec**

On May 28, 2003, as amended, the Corporation was granted an option from Capex Group Inc. (formerly 862539 Alberta Ltd., and Capex Management 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. which is a related parties to the Corporation. (See Note 15)

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

On May 28, 2003, as amended and subject to an NSR royalty in favor of Capex, Little Mountain Resources Ltd. (now Petrostar Petroleum Corp., hereafter "Little Mountain") 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 Shoot Out East 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 the property remains 100% owned by the Corporation.

**Beartooth Island Prospect – Ditem Explorations Inc. (Ditem) – 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 (fully exercised). As at December 31 2007, the option is in good standing.

**Uranium Properties – Lexam Explorations Inc. – Otish, Québec**

On January 11, 2007 the Corporation granted an option to Lexam pursuant which Lexam may earn a 50% interest in Corporation's uranium properties located in the Otish & Mistassini areas of the Province of Québec provided that Lexam incur, over a three year period, exploration expenditures in the aggregate amount of \$3,000,000. As at December 31 2007, the option is in good standing.

**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:

	2007	2006	2005
	\$	\$	\$
Profit (loss) before income taxes	<b>(292,315)</b>	476,359	(876,145)
Income taxes at the combined federal and provincial tax rate of 32.02% (41.93% in 2006 and 39% in 2005)	<b>(93,599)</b>	199,714	(341,697)
Share issue expenses deducted	<b>(77,400)</b>	(76,700)	(63,000)
Stock-based compensation	<b>62,519</b>	85,000	63,000
Taxable (non taxable) revenue and expenses	<b>(88,486)</b>	(87,190)	90,662
Valuation allowance	<b>527,074</b>	38,000	(95,000)
Rates variation	<b>121,000</b>	115,800	95,235
Income taxes	<b>451,108</b>	274,624	(250,800)

**8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Propriété Shoot Out – Nunavik, Québec**

Le 28 mai 2003, selon les modifications à l'entente, la société a reçu de Capex Group Inc. (auparavant 862539 Alberta Ltd., et Capex Management Ltd. ci après « Capex ») une option lui permettant d'acquérir 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. qui est une entité apparentée à la société. (Voir la note 15)

**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., ci-après « Little Mountain ») lui permettant d'acquérir 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, tel qu'amendée, la société a octroyé une option à Resolve Ventures Inc lui permettant d'acquérir jusqu'à 50% des droits dans la propriété Shoot Out East. La propriété est assujettie à des redevances sur le rendement net après exploitation pour le bénéfice de Capex. En contrepartie, Resolve Ventures Inc. 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 et la société conserve les droits entiers sur la propriété.

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

Le 20 janvier 2006, la société a octroyé une option à Ditem Explorations Inc. lui permettant d'acquérir 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'acquérir une action ordinaire de Ditem à 0,10\$ (exercée complètement). Au 31 décembre 2007, l'option est toujours en vigueur.

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

Le 11 janvier 2007 la société a octroyé une option à Lexam permettant d'acquérir jusqu'à 50% d'intérêt dans les propriétés d'uranium détenues par la société dans les régions Otish et Mistassini au Québec, dans la mesure où Lexam encourt des frais d'exploration de 3 000 000 \$ sur 3 ans. Au 31 décembre 2007, l'option est toujours en vigueur.

**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 :

Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(876,145)
Impôts sur les bénéfices au taux combiné fédéral et provincial de 32,02 % (41,93 % en 2006 et 39 % en 2005)	(341,697)
Frais d'émission d'actions réclamés	(63,000)
Rémunération à base d'actions	63,000
Revenu imposable (non imposable) aux fins fiscales	90,662
Provision pour moins-value	(95,000)
Variation des taux	95,235
Impôts sur les bénéfices	(250,800)



**9 - INCOME TAXES (continued)**

**9- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)**

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 :

	2007	2006	2005	
	\$	\$	\$	
Future income tax assets				Actifs d'impôts futurs
Short-term investments		22,900	91,900	Placements temporaires
Property and equipment		3,100	7,300	Immobilisations corporelles
Share issue expenses deductible	129,337	149,600	153,800	Frais d'émission d'actions admissibles
Operating losses carried forward	546,687	470,800	374,800	Pertes fiscales reportées
	<u>676,024</u>	<u>646,400</u>	<u>627,800</u>	
Future income tax liabilities				Passifs d'impôts futurs
Short-term investments	1,753			Placements temporaires
Mineral properties	3,756,339	2,306,000	1,751,000	Propriétés minières
Property and equipment	5,282			Immobilisations corporelles
	<u>(3,087,350)</u>	<u>(1,659,600)</u>	<u>(1,123,200)</u>	
Less : valuation allowance			(38,000)	Moins: provision pour moins-value
	<u>(3,087,350)</u>	<u>(1,659,600)</u>	<u>(1,161,200)</u>	

The losses, which are available to reduce income taxes in future years, aggregate approximately \$2,091,734 and expire as follows:

Les pertes fiscales qui pourront être utilisées pour réduire les impôts au cours des prochains exercices s'élevaient approximativement à 2 091 734 \$ et viennent à échéance comme suit :

	\$	
2009	70,418	2009
2010	253,135	2010
2014	336,428	2014
2015	666,592	2015
2026	147,027	2026
2027	618,134	2027
	<u>2,091,734</u>	

**10 - CAPITAL STOCK**

**10 - CAPITAL-ACTIONS**

**a) Authorized**

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

**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) Issued and fully paid**

**b) Émis et payé**

Common shares	Number Nombre	Stated value Valeur \$	Actions ordinaires
Balance, January 1, 2005	27,945,617	5,621,479	Solde au 1 janvier 2005
Issued by 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
			Émises en compensation de convention pour honoraires d'intermédiation
Issued as a payment for finder's fee	80,000	17,400	Émises suite à l'exercice d'options
Issued on the exercise of options	60,000	12,500	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Issued for the acquisition of mineral properties	25,000	5,000	Frais d'émission d'actions
Share issue expenses		(397,281)	
Balance, December 31, 2005	<u>36,207,598</u>	<u>7,734,391</u>	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	<u>44,281,104</u>	<u>10,263,358</u>	Solde au 31 décembre 2006
Issued by a private placement - flow through	3,200,000	2,016,000	Placement privé - actions accréditives
Issued by private placements	7,423,878	3,249,800	Placements privés
Issued on the exercise of broker options	446,007	156,102	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued on the exercise of warrants	4,041,860	1,782,611	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Issued on the exercise of options	1,530,370	717,783	Émises suite à l'exercice d'options
			Émises en compensation de convention pour honoraires d'intermédiation
Issued as a payment for Finder's Fee	189,393	62,500	Frais d'émission d'actions
Share issue expenses		(1,507,699)	
Balance, December 31, 2007	<u>61,112,612</u>	<u>16,740,455</u>	Solde au 31 décembre 2007

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Notes to Financial Statements**

December 31, 2007, 2006 and 2005  
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**10 - CAPITAL STOCK (continued)**

**c) Financements**

**Private Placement**

On January 10, 2007, the Corporation closed a non brokered 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 whole share purchase warrant entitling the holder thereof to acquire an 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 to Blackmont Capital Inc. by the issuance of a number of Units equal to 5% of the gross proceeds raised.

**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 one 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 of one common share and one half of a whole share purchase warrant exercisable at \$0.70 for 2 years.

**Flow-through Private Placement**

On October 25, 2007, the Corporation closed a flow-through private placement offering of an aggregate 3,200,000 flow-through common shares from treasury at a price of \$0.63 per share for gross proceeds of \$2,016,000. All of the securities issued pursuant to the offering are subject to a hold period of four months and one day from the closing date. Desjardins Securities Inc. acted as agent in respect of the closing of the offering and received a cash commission equal to 6.5% of the gross proceeds raised thereunder.

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.

**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.

**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 11,175,595 shares (7,447,933 in 2006 and 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, 2007, 2006, and 2005 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, 2005 of which 3,439,085 are exercisable	4,624,000	0.27	En circulation, 1 janvier 2005 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
Exercised	(1,530,370)	0.29	Exercées
Cancelled	(125,000)	0.30	Annulées
Outstanding, December 31, 2007 of which 4,280,375 are exercisable	4,579,530	0.29	En circulation, 31 décembre 2007 dont 4 280 375 sont exerçables

**10 - CAPITAL-ACTIONS (suite)**

**c) Financements**

**Placement Privé**

Le 10 janvier 2007, la société a clôturé un placement privé sans intermédiaire 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 bon de souscription entier; 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 d'intermédiation à Blackmont Capital Inc par l'émission d'un nombre d'unités égal à 5% des revenus brut recueillis.

**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.

**Placement privé d'actions accréditatives**

Le 25 octobre 2007, la Société a complété un placement privé de 3 200 000 actions ordinaires accréditatives au prix unitaire de 0,63\$. Les revenus bruts de l'offre ont totalisé la somme de 2 016 000 \$. Les titres émis dans le cadre de l'offre sont assujettis à un délai de conservation de quatre mois et un jour suivant la date de clôture. Valeurs Mobilières Desjardins a agit à titre d'intermédiaire dans le cadre du placement et a reçu en commission un montant égal à 6,5% des revenus bruts.

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 accréditatives, la société a payé à titre de commissions et honoraires administratifs un montant total de 112,883\$. Les fonds obtenus ont servi à financer les travaux d'exploration de la société sur les propriétés qu'elle détient.

**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 unités au prix unitaire de 0,30 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription exercable 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 204 471 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 11 175 595 actions (7 447 933 en 2006 et 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 par 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 2007, 2006, et 2005 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, 2007, 2006 and 2005  
 (expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

 aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
 (exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**12 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)**
**12 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

As at December 31, 2007, the following options are outstanding:

Au 31 décembre 2007, les options suivantes sont en circulation:

Expiry date	Number of shares Nombre d'actions		Exercise price Prix d'exercice	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exercibles / Exercisable		
June 25, 2008	871,430	871,430	0.35	25 juin 2008
February 4, 2009	2,000	2,000	0.35	4 février 2009
July 7, 2009	890,000	890,000	0.20	7 juillet 2009
March 21, 2010	200,000	200,000	0.35	21 mars 2010
July 14, 2010	445,500	445,500	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	84,500	84,500	0.30	20 juillet 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,786,100	1,486,945	0.30	27 septembre 2011
	<u>4,579,530</u>	<u>4,280,375</u>	<u>0.29</u>	

For the year ended December 31, 2007, no stock options were granted by the Corporation (2,095,000 in 2006 and 968,000 in 2005). The weighted average exercise price was \$0.30 in 2006 and \$0.31 in 2005. 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 per option in 2006 and \$0.18 to \$0.24 per option in 2005. Given that a number of options vested in 2007, a consideration of \$241,425 (\$211,832 in 2006 and \$187,184 in 2005) was recorded as an increase to contributed surplus.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, aucune option d'achat d'actions n'a été octroyée par la société (2 095 000 en 2006 et 968 000 en 2005). Les prix de levée moyen pondéré était de 0,30\$ en 2006 et 0,31 \$ en 2005. La société avait comptabilisé une dépense calculée selon la juste valeur des options à la date de l'octroi de 0,16 à 0,20 \$ par option en 2006 et 0,18 \$ à 0,24\$ par option en 2005. Puisque des options ont été libérées en 2007, une contrepartie de 241 425 \$ (211 832 \$ en 2006 et 187 184 \$ en 2005) a été comptabilisée en augmentation du surplus d'apport.

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:

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 :

	2007	2006	2005	
Expected dividend yield	-	0%	0%	Dividende prévu
Expected volatility	-	78%	82%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	-	3.94%	3.50%	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	-	5 years/ans	5 years/ans	Durée moyenne prévue

**Warrants**

During the year ended December 31, 2007, 5,977,071 share purchase warrants were issued at exercise prices ranging between \$0.50 to \$0.70 (\$2,234 in 2006 at an exercise price of \$0.40 and 4,553,874 in 2005 at exercise prices of \$0.35 to \$0.40 in 2005). The outstanding warrants to purchase common shares as at December 31 are detailed below:

**Bons de souscription**

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, 5 977 071 bons de souscription ont été émis au prix d'exercice de 0,50 \$ à 0,70 \$ (52 234 en 2006 et 4 553 874 en 2005, au prix d'exercice de 0,40 \$ en 2006 et 0,35 \$ à 0,40\$ en 2005). Les bons de souscription en circulation au 31 décembre sont comme suit :

Expiry date	Exercise price Prix d'exercice	Number of shares Nombre d'actions		Date d'échéance
		2007	2006	
October 3, 2007	0.35	1,500,000		3 octobre 2007
November 4, 2007 (\$0.35 before November 4, 2006)	0.40	2,301,278		(0,35\$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 4, 2007 (\$0.30 before November 4, 2006)	0.35	480,007		(0,30\$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 7, 2007 (\$0.35 before November 7, 2006)	0.40	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		(0,35\$ avant le 15 décembre 2006) 15 décembre 2007
January 10, 2009	0.50	<b>3,977,271</b>		10 janvier 2009
April 5, 2009	0.70	<b>1,999,800</b>		5 avril 2009
		<u><b>5,977,071</b></u>	<u>5,114,618</u>	

In 2007, 223,002 warrants were issued following the exercise of agent options which were originally granted in 2005. In 2007, included in the 5,977,071 warrants issued, 371,193 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:

En 2007, 223 002 bons de souscription ont été émis suite à l'exercice de bons de courtiers qui ont été octroyés en 2005. En 2007, inclus dans les 5 977 071 bons de souscription émis, 371 193 ont été émis à titre de bons de courtiers. 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 :

	2007	2006	2005	
Expected dividend yield	0%	0%	0%	Dividende prévu
Expected volatility	67% - 74%	80%	82%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	4.05% - 4.06%	4.13%	3.48%	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	2 years/ans	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 \$0.28 and an expense of \$102,915 (\$0.24 and an expense of \$12,382 in 2006 and \$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.

La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à titre de rémunération à des intermédiaires depuis le début de l'exercice est 0,28\$ et une dépense de 102 915 \$ (0,24 \$ et une dépense de 12 382 \$ en 2006 et 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 - CONTRIBUTED SURPLUS**
**13 - SURPLUS D'APPORT**

	2007	2006	2005	
	\$	\$	\$	
Balance, beginning of year	863,872	685,868	498,684	Solde au début
Stock-based compensation	175,959	106,506	105,634	Rémunération à base d'actions
Stock-based payment for services	16,291	96,183	55,753	Services payés par l'émission d'options
				Rémunération et services imputés aux propriétés minières payés sous forme d'octroi d'options d'achat d'actions
Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options	49,175	9,143	25,797	
Contributed surplus transferred to capital stock	(267,483)	(33,828)	-	Surplus d'apport viré au capital-actions
Warrants transferred to contributed surplus	3,476	-	-	Bons de souscription virés au surplus d'apport
Balance, end of year	<u>841,290</u>	<u>863,872</u>	<u>685,868</u>	Solde à la fin de l'exercice



**14 - ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION**

**14 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

	2007	2006	2005	
	\$	\$	\$	
Non-cash investing and financing activities:				Activités d'investissement et de financement hors caisse :
Tax credit receivable deducted from mineral properties	305,430	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 imputées aux propriétés minières
Options on properties received as shares of public companies included in short-term investments		120,626		Options sur des propriétés reçues en actions de sociétés publiques incluses dans les placements temporaires
Amortization of equipment charged to mineral properties	5,791	2,033	1,525	Amortissement de l'équipement imputé aux propriétés minières
Accounts payable and accrued liabilities related to mineral properties	1,213,112	138,743		Comptes fournisseurs et charges à payer relatifs 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	49,175	9,143	25,797	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	Actions émises pour l'acquisition d'une propriété minière
Shares issued for the payment of interest on the debenture			54,086	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
Shares issued for the payment of Finder's Fees	62,500			Actions émises en paiement d'honoraires d'intermédiation
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	102,915	12,382	59,759	Bons de souscription émis pour frais d'émission
Future income taxes charged to share issue expenses	976,642	223,776	95,000	Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions
Contributed surplus transferred to capital stock for options exercised	267,483	33,828		Surplus d'apport viré au capital-actions pour des options exercées
Warrants transferred to capital stock for warrants exercised	240,867	10,681		Bons de souscription virés au capital-actions pour des bons de souscription exercés
Warrants transferred to contributed surplus	3,476			Bons de souscription virés au surplus d'apport

**15 - RELATED PARTY TRANSACTIONS**

**15 - OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES**

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

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

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 \$19,743 (\$5,499 in 2006) due to these companies.

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 19 743 \$ (5 499 \$ en 2006) dû à ces sociétés.

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.

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.

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:

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 :

	2007	2006	2005	
	\$	\$	\$	
Management fees	24,000	39,000	39,000	Honoraires de gestion
Professional fees			2,800	Honoraires professionnels
Expenses capitalized in mineral properties	140,567	51,300	134,800	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Notes to Financial Statements**

December 31, 2007, 2006 and 2005  
 (expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2007, 2006 et 2005  
 (exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

**16 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

The Company considers risk as being an intrinsic element of its development and of the diversification of its activities. The Company advocates an active and rigorous management of the financial risks it is exposed to. It is the responsibility of the management of the Company to manage the financial risks.

The Company does not conclude agreements for financial instruments, including financial derivatives, for speculation purpose. The principal financial risks to which the Company is exposed as well as its policies concerning the management of the financial risks are detailed as follows:

**Foreign Exchange Risk**

The Company is exposed to foreign exchange risk due to purchases done in foreign currencies. Its exposure to foreign exchange risk being limited, the Company does not enter into arrangements to hedge this risk.

**Interest Rate Risk**

Cash and cash equivalents bear interest at the market rate, receivables and accounts payable and accrued liabilities do not bear interest. The Company's other financial assets and liabilities do not comprise any interest rate risk since they do not bear interest. The Company does not use derivative financial instruments to reduce its interest rate risk exposure.

**Liquidity Risk**

The management objective is to maintain sufficient cash and cash equivalents to ensure that the Company has at its disposal sufficient sources of financing such as private and public financing. The Company also establishes budget and liquidity forecasts to ensure that it has to its disposal sufficient funds to meet its financial obligations.

**17 - SUBSEQUENT EVENTS**

On February 7, 2008, the Corporation granted an aggregate 1,060,000 incentive stock options under its 2007 Stock Option Incentive Plan to directors, officers, employees, and consultants at an exercise price of \$0.35 per share. Of these options, an aggregate 775,000 options have been granted to the Company's directors and officers. The options expire five years from the date of grant, vest quarterly over an 18-month period, and are subject to the required four (4) month hold period and other applicable regulatory approvals.

**18 - COMPARATIVE FIGURES**

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation adopted in the current year.

**16 - INSTRUMENTS FINANCIERS**

La Société considère le risque comme un élément indissociable de son développement et de la diversification de ses activités. La Société préconise une gestion active et rigoureuse des risques financiers auxquels elle est exposée. La gestion des risques financiers relève de la responsabilité de la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que sa politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

**Risque de change**

La Société est exposée au risque de change principalement en raison d'achats effectués en devises étrangères. Le risque de change auquel la Société est exposée étant limité, elle ne conclut pas de contrats visant à couvrir ce risque.

**Risque de taux d'intérêt**

La trésorerie et équivalents de trésorerie porte intérêt au taux du marché, les débiteurs et les comptes fournisseurs et charges à payer ne portent pas intérêt. Les autres actifs et passifs financiers de la société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

**Risque de liquidité**

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme de financement privés et publics suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle a les fonds disponibles pour rencontrer ses obligations.

**17 - ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**

Le 7 février 2008, la Société a octroyé un total de 1 060 000 options d'achat d'actions dans le cadre de son programme de prime au rendement pour l'année 2007. Les options ont été octroyées aux administrateurs, cadres, employés et consultants au prix d'exercice de 0,35 \$ l'action. Parmi les options octroyées, 775 000 options ont été accordées aux administrateurs et membres de la direction de la compagnie. Les options viennent à échéance cinq ans après la date de délivrance et sont libérées à chaque trimestre sur une période de 18 mois. Elles sont assujetties à un délai de conservation de quatre mois ainsi qu'à l'approbation des organismes de réglementation.

**18 - CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT**

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.