



Golden Valley Mines Ltd
Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Interim Financial Statements
March 31, 2007

États financiers intérimaires
au 31 mars 2007

Financial Statements

Balance Sheets	2
Earnings and Deficit	3
Cash Flows	4
Notes to Financial Statements	5 to 9

États financiers

Bilans
Résultats et déficit
Flux de trésorerie
Notes complémentaires

Notice to Reader

The attached financial statements have been prepared by Management of Golden Valley Mines Ltd. and have not been reviewed by the auditors of Golden Valley Mines Ltd.

Avis au lecteur

Les états financiers ont été préparés par la direction de Mines de la Vallée de l'Or et ils n'ont pas été révisés par les vérificateurs de Mines de la Vallée de l'Or.



	March 31 2007 Unaudited Non-vérifié	December 31 2006 Audited Vérifié	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	3,279,946	1,160,378	Espèces et quasi-espèces
Funds held for third parties		21,228	Fonds détenus pour des tiers
Short-term investments (Note 3)	1,680,158	372,550	Placements temporaires (note 3)
Fees and other accounts receivables	328,694	18,936	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	132,892	216,621	Taxe de vente à recevoir
Tax credit receivable	150,000	480,500	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	5,126	15,385	Frais payés d'avance
	<u>5,576,817</u>	<u>2,285,598</u>	
Exploration funds	2,415,218	2,538,887	Fonds réservés à l'exploration
Property and equipment	6,842	4,865	Immobilisations corporelles
Mineral Properties (Note 4)	7,434,967	7,251,903	Propriétés minières (note 4)
	<u>15,433,844</u>	<u>12,081,253</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies	2,650	5,499	Sociétés apparentées
Others	434,914	230,552	Autres
Accrued liabilities	45,386	27,835	Frais courus
Funds held for third parties		21,228	Fonds détenus pour des tiers
	<u>482,950</u>	<u>285,114</u>	
Future income tax	2,636,241	1,659,600	Impôts futurs
	<u>3,119,191</u>	<u>1,944,714</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 5)	11,874,088	10,263,358	Capital-actions (note 5)
Contributed surplus	928,527	863,872	Surplus d'apport
Warrants	244,343	244,343	Bons de souscription
Deficit	(732,305)	(1,235,034)	Déficit
	<u>12,314,653</u>	<u>10,136,539</u>	
	<u>15,433,844</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 F. Morton"

Blair F. Morton
Director, administrateur

Golden Valley Mines Ltd

Earnings and Deficit

Three months ended March 31, 2007
and 2006
Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Résultats et déficit

Périodes de trois mois terminées les
31 mars 2007 et 2006
non vérifié

	2007	2006	
	\$	\$	
Revenue			Revenus
Geological fees	22,765		Honoraires de géologie
Properties option		15,000	Options sur propriétés
	<u>22,765</u>	<u>15,000</u>	
Administratives expenses			Frais administratifs
Salaries, rent and office expenses	44,449	14,662	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	43,990	21,238	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	4,073	32,726	Services payés par l'émission d'options
Management fees	9,750	9,750	Honoraires de gestion
Professional fees	14,259	38,229	Honoraires professionnels
Advertising and exhibitions	26,096	16,669	Publicité et expositions
Travelling	8,840	11,313	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	11,657	12,000	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Write-off of leasehold improvements		18,397	Radiation des améliorations locatives
Amortization of property and equipment	278	550	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>163,392</u>	<u>175,533</u>	
Operating loss	(140,627)	(160,533)	Pertes d'exploitation
Other revenue (expenses)			Autres revenus (dépendances)
Interest and other revenue	38,541	5,808	Intérêts et autres revenus
Bank charges	(209)	(158)	Frais bancaires
Realized gain on short term investments	53,796	16,595	Gain réalisé sur placements temporaires
Unrealized gain on short term investments	85,260		Gain non réalisé sur placements temporaires
	<u>177,388</u>	<u>22,245</u>	
Net gain (loss)	36,760	(138,289)	Bénéfice (perte) nette
Deficit, beginning of period	(1,235,034)	(1,436,769)	Déficit de départ
Adjustment of short-term investments at fair market value as at January 1, 2007 (Note 2)	465,968		Ajustement des placements temporaires à la juste valeur marchande au 1er janvier 2007 (note 2)
Deficit, end of period	<u>(732,305)</u>	<u>(1,575,058)</u>	Déficit de fin de période
Basic and diluted net gain (loss) per share	<u>0.001</u>	<u>(0.004)</u>	Bénéfice (perte) nette et diluée par action de base
Weighted average number of common shares outstanding	<u>50,131,649</u>	<u>27,945,617</u>	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation

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

Cash Flows

Three months ended March 31, 2007
and 2006
Unaudited



Flux de trésorerie

Périodes de trois mois terminées les
31 mars 2007 et 2006
non vérifié

	2007	2006	
	\$	\$	
OPERATING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net loss	36,760	(138,289)	Perte nette
Non-cash items			Éléments hors caisse
Amortization of property and equipment	278	550	Amortissement des immobilisations corporel
Revenues received in the form of listed shares		(10,000)	Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	48,062	53,964	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'action
Write-off of leasehold improvements		18,397	Radiation des améliorations locatives
Realized and unrealized loss on short-term investments	(139,056)	(16,595)	Perte réalisée et non-réalisée sur placements temporaires
Changes in non-cash working capital items			Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement
Sales taxes recoverable	83,729	169,209	Taxes de vente à recevoir
Accounts receivable	(309,758)	5,802	Débiteurs
Prepaid expenses	10,259	23,646	Frais payés d'avance
Accounts payable	201,513	(338,781)	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	17,551	(22,827)	Frais courrus
Cash flows used in operating activities	(50,662)	(254,924)	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short-term investments	(1,000,000)	(195,000)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	297,416	26,595	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	330,500	330,500	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	123,669	588,882	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(165,964)	6,197,625	Propriétés minières
Property and equipment	(2,763)		Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	(417,142)	6,948,602	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES			ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Cash flows from financing activities	2,587,372	(6,311)	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	2,119,568	6,687,367	Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents beginning of period	1,160,378	1,300,599	Espèces et quasi-espèces en début de période
Cash and cash equivalents end of period	3,279,946	7,987,966	Espèces et quasi-espèces de fin de période

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



1 - GOVERNING STATUTES AND PURPOSE OF THE ORGANIZATION

The Corporation was incorporated on August 15, 2000 under the Business Corporations Act (Canada). The Corporation's principal business activity is mining exploration.

The accounting policies used to prepare the quarterly financial statements are the same as those used to prepare the last annual financial statements for the year ending on December 31, 2004.

2 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

Effective January 1, 2007, the Company prospectively adopted the recommendations of CICA Handbook Section 3855, Financial Instruments-Recognition and Measurement, which establish standards for recognition and measurement of financial assets, financial liabilities and non-financial derivatives. These recommendations require that fair value be used to measure financial assets that are held for trading or available for sale, financial liabilities that are held for trading or all derivative financial instruments.

3- SHORT-TERM INVESTMENTS

The Corporation holds shares in public companies, acquired through the normal course of business as remuneration for property option agreements. Shares in unrelated parties were acquired pursuant to property option agreements, and advances against royalty payments. The quoted market value of the short-term investments as at March 31, 2007 is \$1,680,158 (\$748,518 as at December 31, 2006).

As described in note 2, effective January 1, 2007, the Company prospectively adopted the CICA recommendations pertaining to financial instruments. The recommendations require that fair value be used to measure financial assets that are held for trading or available for sale. In accordance with the new standards, as of January 1, 2007 the Company has classified its investments as held for trading. Accordingly, 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 of \$465,968, which was recognized in the deficit. As of March 31, 2007 the investments were measured at a fair value of \$1,680,158 which resulted in an unrealized gain of \$83,375. This unrealized gain has been recognized in the net income.

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*. L'activité principale de la société est l'exploration minière.

Les conventions comptables utilisées pour la préparation des états financiers trimestriels sont les mêmes que celles utilisées pour la préparation des derniers états financiers annuels au 31 décembre 2004.

2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au 1er janvier 2007, la société a adopté prospectivement les recommandations du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers-comptabilisation et évaluation qui définit les normes de comptabilisation et de mesure relativement aux actifs financiers, aux passifs financiers et aux dérivés non financiers. Ces recommandations exigent que la juste valeur marchande soit utilisée comme mesure des actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction, des actifs financiers disponibles à la vente et des instruments financiers dérivés.

3- PLACEMENTS TEMPORAIRES

La société détient des actions de sociétés publiques non apparentées acquises dans le cours normal des affaires. Ces actions ont été octroyées à titre de compensation pour des options accordées sur des propriétés minières et des avances sur des royalties. De plus, la Société détient différents titres sous gestion. La juste valeur des placements temporaires au 31 mars 2007 est de 1 680 158 \$ (748 518 \$ au 31 décembre 2006).

Tel qu'indiqué à la note 2, le 1er janvier 2007, la société a adopté prospectivement les recommandations de l'ICCA relatives aux instruments financiers. Ces recommandations exigent que la juste valeur marchande soit utilisée comme mesure des actifs financiers détenus à des fins de transaction et des actifs financiers disponibles à la vente. En vertu de ces nouvelles recommandations, le 1er janvier 2007, la société a classé ses placements comme actifs financiers détenus à des fins de transactions. En conséquence, les placements, d'une valeur nette comptable de 372 550 \$ ont été classé comme détenus à des fins de transactions et comptabilisé au 1er janvier 2007 à leur juste valeur marchande de 748 518 \$, résultant en un gain non réalisé de 465 968 \$, comptabilisé au déficit. Au 31 mars 2007, les placements ont été comptabilisé à la juste valeur marchande de 1 680 158 \$, résultant en un gain non matérialisé de 83 375 \$. Ce gain non matérialisé a été comptabilisé aux résultats nets.

Golden Valley Mines Ltd
Notes to Financial Statements

March 31, 2007

Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Notes complémentaires

au 31 mars 2007

Non vérifiés

4 - MINERAL PROPERTIES

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

	March 31	31 mars	
	2007	2006	
	\$	\$	
All Properties (Combined)			Toutes les propriétés (regroupées)
Acquisition and claims maintenance	42,294	6,437	Acquisition et renouvellement de claims
Geophysics	35,180	48,557	Géophysique
Airborne Geophysics	1,225		Géophysique aéroportée
Linecutting	18,675	24,269	Coupe de ligne
Drilling, excavation and related costs	3,861	27,173	Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	41,991	35,117	Personnel technique et de terrain
Sampling and testing	869		Échantillonnage et analyse
Travel and transport	9,872	561	Voyages et transport
Program Management and Consultants	10,680	14,644	Gestions et consultants
Office and general expenses	18,417	9,166	Frais de bureau et généraux et assurances
Incurred during the period	<u>183,064</u>	<u>165,924</u>	Augmentation de la période
Balance, beginning of period	<u>7,251,903</u>	<u>6,193,704</u>	Solde au début
Balance, end of period	<u><u>7,434,967</u></u>	<u><u>6,359,628</u></u>	Solde à la fin

Uranium Properties – Lexam Explorations Inc. – Otish, Québec

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

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

Le 11 janvier 2007, la société a accordé à Lexam Explorations Inc une option lui permettant d'acquérir jusqu'à 50% des intérêts dans les propriétés d'uranium que la société détient au Québec moyennant des travaux d'exploration d'une valeur de 3 millions de dollars sur une période de trois ans.

Golden Valley Mines Ltd
Notes to Financial Statements

March 31, 2007

Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Notes complémentaires

au 31 mars 2007

Non vérifiés

5 - CAPITAL STOCK

a) Authorized

Unlimited number of common shares

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

b) Issued and fully paid

	Number Nombre
Common shares	
Balance, Dec 31, 2006	44,281,104
Issued by a private placement	3,787,878
Issued on the exercise of warrants	2,522,074
Issued on the exercise of options	1,009,000
Issued on the exercise of broker options	374,067
Issued as a payment for finder's fee	189,393
Share issue expenses	
Balance, March 31, 2007	52,163,516

c) Financing

Private Placement with Robert McEwen

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 half of a whole share purchase warrant entitling the holder thereof to acquire on additional share of the Corporation at a price of \$0.50 per common share for a period of 2 years. Pursuant to the offering, a finder's fee was paid to Blackmont Capital Inc. by the issuance of a number of Units equal to 5% of the gross proceeds raised.

5 - CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

b) Émises et payées

Stated value Valeur	Actions ordinaires
\$	
10,263,358	Solde au 31 décembre 2006
1,250,000	Placement privé
933,830	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
301,300	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
130,923	Émises suite à l'exercice d'options
62,500	Émises en compensation de convention pour honoraires d'intermédiation
(1,067,823)	Frais d'émission d'actions
11,874,088	Solde au 31 mars 2007

c) Financement

Placement Privé avec Robert McEwen

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 demi bon de souscription; chaque bon de souscription entier permet au porteur d'acquérir une action additionnelle de la société à 0,50\$ pour deux ans. La société a payé des honoraires d'intermédiation à Blackmont Capital Inc par l'émission d'un nombre d'unités égal à 5% des revenus brut recueillis.



**6 - OPTIONS - WARRANTS AND CONVERTIBLE
SECURITIES OUTSTANDING**
Summary of Transactions

	Options/Option d'achat	
	Price	Number
	\$	
Outstanding - 31/12/06	0.28	6,234,900
Granted	-	-
Exercised	0.30	1,009,000
Outstanding - 31/03/07	0.29	<u>5,225,900</u>

**6 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET
BONS DE SOUSCRIPTION**

Warrants/Bons de souscription	
Prix Moyenne	Nombre
\$	
0.38	5,114,618
0.50	3,977,271
0.37	2,896,141
0.46	<u>6,195,748</u>

Sommaire des Transactions

En circulation - 31/12/06
Émises
Exercées
En circulation - 31/03/07

The following options and warrants were outstanding as at March

Options

Expiring Date	Outstanding En circulation
September 27, 2007	149,000
April 7, 2008	110,000
June 25, 2008	1,000,000
February 04, 2009	2,000
July 7, 2009	964,900
March 21, 2010	200,000
July 14, 2010	620,500
July 20, 2010	84,500
June 16, 2011	300,000
September 27, 2011	1,795,000
	<u>5,225,900</u>

Les éléments suivants sont en circulation au 31 mars 2007:

Régime d'options d'achat d'actions

Exercisable Exercçable	Exercise Price Prix d'exercice	Date d'échéance
	\$	
149,000	0.25	27 septembre 2007
110,000	0.31	7 avril 2008
1,000,000	0.35	25 juin 2008
2,000	0.35	4 février 2009
964,900	0.20	7 juillet 2009
200,000	0.35	21 mars 2010
620,500	0.30	14 juillet 2010
84,500	0.30	20 juillet 2010
160,556	0.31	16 juin 2011
614,955	0.30	27 septembre 2011
<u>3,906,411</u>		

Warrants

Expiring Date	Outstanding En circulation
November 4, 2007 (\$0.35 before November 4, 2006)	1,279,204
November 4, 2007 (\$0.30 before November 4, 2006)	105,940
November 7, 2007 (\$0.35 before November 7, 2006)	333,333
December 15, 2007 (\$0.35 before December 15, 2006)	500,000
January 10, 2009	3,977,271
	<u>6,195,748</u>

Bons de souscription

Exercise Price Prix d'exercice	Date d'échéance
\$	
0.40	(0,35 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
0.35	(0,30 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
0.40	(0,35 \$ avant le 7 novembre 2006) 7 novembre 2007
0.40	(0,35 \$ avant le 15 décembre 2006) 15 décembre 2007
0.50	10 janvier 2009

Golden Valley Mines Ltd
Notes to Financial Statements

March 31, 2007

Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Notes complémentaires

au 31 mars 2007

Non vérifiés

7 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

	March 31
	2007
	\$
Management fees	2,250
Expenses capitalized in mineral properties	5,250

7 - OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉES

	31 mars	
	2006	
	\$	
	9,750	Honoraires de gestion
	13,050	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

8- SUBSEQUENT EVENTS

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 one common share and one half of a whole share purchase warrant exercisable at \$0.70 for 2 years. Proceeds raised from both offerings will be used by Golden Valley to accelerate exploration and for general corporate purposes.

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

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

8 - ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

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 1 999 900\$ 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 une période de deux ans et est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription exercable à 0,70 \$ pour deux ans. Les fonds obtenus serviront à financer les travaux d'exploration de la société et d'autres dépenses corporatives.

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

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