



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

Financial Statements
as at December 31, 2008

États financiers
au 31 décembre 2008

Auditors' Report	2	Rapport des vérificateurs
Financial Statements		États financiers
Balance Sheets	3	Bilans
Operations and Comprehensive loss	4	Résultats et résultat étendu
Deficit	5	Déficit
Cash Flows	6	Flux de trésorerie
Notes to Financial Statements	7 to 18	Notes complémentaires

Auditors' Report

To the Shareholders of
Golden Valley Mines Ltd.

We have audited the balance sheets of Golden Valley Mines Ltd. ("the Corporation") as at December 31, 2008 and 2007 and the statements of operations and comprehensive loss, deficit and cash flows for the years then ended. 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, 2008 and 2007 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Raymond Chabot Grant Thornton LLP ¹

Chartered Accountants
Val-d'Or (Canada)
March 13, 2009

¹Chartered accountant auditor permit no. 18173

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 ("la société") aux 31 décembre 2008 et 2007 et les états des résultats et résultat étendu, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. 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 2008 et 2007, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L. ¹

Comptables agréés
Val-d'Or (Canada)
Le 13 mars 2009

¹Comptable agréé auditeur permis n° 18173

Golden Valley Mines Ltd.**Balance Sheets**

As at December 31, 2008 and 2007

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or ltée****Bilans**

aux 31 décembre 2008 et 2007

(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash	578,744	565,503	Encaisse
Funds held for third parties (Note 5)		20,245	Fonds détenus pour des tiers (note 5)
Short-term investments held for trading (Note 4)	3,606,871	7,059,641	Placements temporaires détenus à des fins de transaction (note 4)
Fees and other accounts receivable	709,158	305,165	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	369,521	640,267	Taxes de vente à recevoir
Tax credit receivable	421,539	255,851	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	245,676	14,421	Frais payés d'avance
	<u>5,931,508</u>	<u>8,861,093</u>	
Exploration funds (Note 6)		793,567	Fonds réservés à l'exploration (note 6)
Property and equipment (Note 7)	184,547	97,061	Immobilisations corporelles (note 7)
Mineral properties (Note 8)	12,995,512	11,089,825	Propriétés minières (note 8)
	<u>19,111,567</u>	<u>20,841,546</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies (Note 14)	23,832	19,743	Sociétés apparentées (note 14)
Others	505,640	1,582,365	Autres
Accrued liabilities		49,672	Charges à payer
Funds held for third parties (Note 5)		20,245	Fonds détenus pour des tiers (note 5)
	<u>529,472</u>	<u>1,672,025</u>	
Future income taxes (Note 9)	3,514,936	3,087,350	Impôts futurs (note 9)
	<u>4,044,408</u>	<u>4,759,375</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 10)	15,956,231	16,740,455	Capital-actions (note 10)
Warrants (Note 11)	102,915	102,915	Bons de souscription (note 11)
Contributed surplus (Note 12)	1,057,962	841,290	Surplus d'apport (note 12)
Deficit	(2,049,949)	(1,602,489)	Déficit
	<u>15,067,159</u>	<u>16,082,171</u>	
	<u>19,111,567</u>	<u>20,841,546</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,

"Glenn J. Mullan"

Glenn J. Mullan

Director / Administrateur

"Blair F. Morton"

Blair F. Morton

Director / Administrateur

Golden Valley Mines Ltd.
Operations and Comprehensive Loss

Years ended December 31, 2008 and 2007

(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 2008 et 2007

(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2008	2007	
	\$	\$	
Revenue			Revenus
Geological fees	384,575	103,242	Honoraires de géologie
Options on properties	231,655	254,750	Options sur propriétés
	<u>616,230</u>	<u>357,992</u>	
Administratives expenses			Frais d'administration
Salaries, rent and office expenses	282,326	70,771	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	168,896	175,959	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	3,848	16,291	Services payés par l'émission d'options
Management fees	9,000	24,000	Honoraires de gestion
Professional and legal fees	279,121	180,098	Honoraires professionnels et légaux
Advertising and exhibitions	329,004	243,906	Publicité et expositions
Travelling	76,765	70,508	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes		169,158	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of property and equipment	27,572	3,281	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>1,176,532</u>	<u>953,972</u>	
Operating loss	(560,302)	(595,980)	Perte d'exploitation
Other revenue (expenses)			Autres revenus (dépenses)
Interest	65,877	81,667	Intérêts
Dividend	132,018	204,430	Dividendes
Bank charges	(2,897)	(2,068)	Frais bancaires
			Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Changes in fair value of held for trading financial assets	(438,793)	19,636	
Loss before income taxes	(804,097)	(292,315)	Perte avant impôts sur les bénéfices
Future income taxes (Note 9)	(356,637)	451,108	Impôts futurs (note 9)
Net loss and comprehensive loss	<u>(447,460)</u>	<u>(743,423)</u>	Perte nette et résultat étendu
Basic and diluted net loss per share	<u>(0.01)</u>	<u>(0.01)</u>	Perte nette par action de base et diluée
Weighted average number of common shares outstanding	<u>61,112,612</u>	<u>55,566,007</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.

Golden Valley Mines Ltd.**Deficit**

Years ended December 31, 2008 and 2007

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

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

des exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007

(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
Deficit, beginning of year	(1,602,489)	(1,235,034)	Déficit au début de l'exercice
Net loss	(447,460)	(743,423)	Perte nette
Adjustment of short-term investments at fair market value as at January 1, 2007		375,968	Ajustement des placements temporaires à la juste valeur marchande au 1er janvier 2007
Deficit, end of year	<u>(2,049,949)</u>	<u>(1,602,489)</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, 2008 and 2007

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

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

des exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007

(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2008	2007	
	\$	\$	
OPERATING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net loss	(447,460)	(743,423)	Perte nette
Non-cash items			Éléments hors caisse
Future income taxes	(356,637)	451,108	Impôts futurs
Amortization of property and equipment	27,572	3,281	Amortissement des immobilisations corporelles
Revenues received in the form of listed shares	(146,655)	(4,750)	Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Accrued interests	(22,712)		Intérêts courus
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	172,744	192,250	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Changes in fair value of held for trading financial assets	438,793	(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	(403,993)	(286,229)	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	270,746	(423,646)	Taxes de vente à recevoir
Prepaid expenses	(231,255)	964	Frais payés d'avance
Accounts payable	(309,188)	291,686	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	(49,672)	21,837	Frais courus
Cash flows used in operating activities	<u>(1,057,717)</u>	<u>(516,558)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short-term investments	(2,333,208)	(6,826,335)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	5,675,197	539,300	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	137,736	480,500	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	793,567	1,745,320	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(3,074,443)	(2,964,510)	Propriétés minières
Property and equipment	(127,591)	(101,196)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	<u>1,071,258</u>	<u>(7,126,921)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES			ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Capital stock (Note 10)	-	7,413,647	Capital-actions (note 10)
Share issue expenses	-	(365,342)	Frais d'émission d'actions
Cash flows from financing activities	<u>-</u>	<u>7,048,305</u>	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash	13,541	(595,175)	Augmentation (diminution) nette de l'encaisse
Cash, beginning of year	<u>565,203</u>	<u>1,160,378</u>	Encaisse au début de l'exercice
Cash, end of year	<u><u>578,744</u></u>	<u><u>565,203</u></u>	Encaisse à la fin de l'exercice

Additional cash flow information (Note 13)

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 13)

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
 (expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
 (exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

1 - GOVERNING STATUTES, PURPOSE OF THE ORGANIZATION AND GOING CONCERN

1 - STATUTS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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

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

The Corporation is still 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.

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 ces propriétés contiennent des réserves économiques récupérables.

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

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.

These financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and on the basis of the going concern assumption, meaning the Corporation will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Given that the Corporation has not yet found a mineral property containing mineral deposits that are economically recoverable, the Corporation has not generated any income or cash flows from operations. As at December 31, 2008, the Corporation has a deficit of \$2,049,949. These conditions raise significant doubt regarding the Corporation's ability to continue as a going concern.

Étant donné que la société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la société n'a pas généré de revenus et de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 décembre 2008, la société a un déficit de 2 049 949 \$. Ces conditions soulèvent donc un doute important relativement à la capacité de la société de poursuivre ses activités.

The Corporation's ability to continue as a going concern is dependant upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. The current conditions of the capital markets are unfavourable for raising additional equity financing, and even if the Corporation has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future. Management is assessing its financing requirements and its strategic options, including potential changes to its mineral properties agreements, exploration programs and discretionary expenses.

La capacité de la société à poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements par émission d'actions nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Les conditions actuelles des marchés de capitaux sont défavorables à la levée de nouveaux financements par émission d'actions et donc, même si la société a réussi à financer ses programmes d'exploration par l'émission d'actions dans le passé, rien ne garanti qu'elle réussira à obtenir d'autres financements dans le futur. La direction évalue ses besoins de financement et ses alternatives stratégiques incluant des changements potentiels relativement à ses ententes de propriétés minières, ses programmes d'exploration et ses dépenses discrétionnaires.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the balance sheet classification have not been adjusted as would be required if the going concern assumption were not appropriate.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans le bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

2 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Accounting Changes

Modifications comptables

Since January 1, 2008, in accordance with the applicable transitional provisions, the Corporation adopted the recommendations of new or amended Sections 1400, "General Standards of Financial Statement Presentation", 1535, "Capital Disclosures", 3862, "Financial Instruments - Disclosures" and 3863, "Financial Instruments - Presentation" of the Canadian Institute of Chartered Accountants' Handbook ("CICA").

Depuis le 1er janvier 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, la société a appliqué les recommandations des nouveaux chapitres ou chapitres amendés suivants 1400, "Normes générales de présentation des états financiers", 1535, "Informations à fournir concernant le capital", 3862, "Instruments financiers - informations à fournir" et 3863, "Instruments financiers - présentation" du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés ("ICCA").

Section 1400 "General Standards of Financial Statement Presentation" was amended to deal with the going concern assumption. The new recommendations, which are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2008, require management to make an assessment of the Corporation'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.

Le chapitre 1400 "Normes générales de présentation des états financiers" a été amendé afin de considérer les questions relatives à la continuité d'exploitation. Les nouvelles recommandations, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, exigent de la direction qu'elle évalue la capacité de la société à poursuivre son exploitation sur une période minimum de 12 mois à compter de la date de clôture, sans toutefois s'y limiter.

Section 1535 "Capital Disclosures" requires disclosure of qualitative and quantitative information that enables the reader to evaluate the Corporation's objectives, policies and processes for managing its capital, including disclosures of any externally imposed capital requirements and the consequences for non-compliance.

Le chapitre 1535 "Informations à fournir concernant le capital" définit les exigences en matière d'information qualitative et quantitative à fournir pour permettre à l'utilisateur d'évaluer les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de la société, incluant la divulgation de toutes exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu de règles extérieures ainsi que les conséquences du non-respect de celles-ci.

Sections 3862, "Financial Instruments - Disclosures" and 3863, "Financial Instruments - Presentation" require additional disclosure to enable users to evaluate the significance of financial instruments to the Corporation's financial position, performance and cash flows, to evaluate the nature and extent of risks arising from financial instruments and how the Corporation is managing those risks.

Les chapitres 3862, "Instruments financiers - informations à fournir" et 3863, "Instruments financiers - présentation" définissent les informations additionnelles à fournir pour permettre à l'utilisateur d'évaluer l'importance des instruments financiers par rapport à la situation financière, à la performance et aux flux de trésorerie de la société, d'évaluer la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi que la façon dont la société gère ces risques.

The new standards had no impact on the Corporation's financial results.

Ces nouvelles normes n'ont pas eu d'incidences sur les résultats financiers de la société.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

2 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES (continued)

Future Accounting Changes

Conversion to International Financial Reporting Standards (IFRS)

In February 2008, the CICA Accounting Standards Board confirmed the requirement for all Canadian publicly accountable enterprises to convert to IFRS for fiscal years opened on or after January 2011. The IFRS will replace actual Canadian GAAP. Although there are similarities between IFRS and Canadian GAAP, there are some differences that may have significant impact on actual financial results. It is not possible, at this time to precisely estimate the impact of the conversion to IFRS, as accounting standards and their interpretations are constantly evolving. The Corporation has conducted a review to identify the differences between the two standards and their potential impacts and is currently planning the implementation phase.

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of Presentation

The financial statements are prepared using the historical cost method, except for certain financial instruments that are recognized at fair value. No information on fair value is presented when the carrying amount corresponds to a reasonable approximation of the fair value.

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, future income tax, stock-based compensation and fair value of warrants. 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

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.

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.

Mining properties are composed of mining exploration permits, claims and options and are accounted for at their acquisition cost.

Costs related to the acquisition and exploration of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and depreciated on the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition and exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value.

Management assesses recoverability on mining properties and deferred exploration expenses by considering whether results from exploration works justify further investments, the confirmation of the Corporation's interest in the mining claims, the ability of the Corporation to obtain the necessary financing to complete the development and future profitable production or the disposal of the property for proceeds in excess of its carrying value.

2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Modifications comptables futures

Passage aux normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes de l'ICCA a confirmé l'exigence pour toutes les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes d'adopter les IFRS pour les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2011. Les IFRS remplaceront alors les PCGR en vigueur au Canada. Bien qu'il y ait des similarités entre les IFRS et les PCGR du Canada, il y a certaines différences qui peuvent avoir une incidence importante sur les résultats financiers actuels. Il n'est pas possible à ce moment d'estimer précisément l'impact du passage aux IFRS, puisque les normes comptables et leurs interprétations sont en constante évolution. La société a procédé à une revue pour identifier les différences entre les deux normes et leur incidence potentielle et planifie présentement la phase d'implantation.

3 - CONVENTIONS COMPTABLES

Base de présentation

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur. Aucune information sur la juste valeur n'est présentée lorsque la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

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 impôts futurs, la rémunération à base d'actions et la juste valeur des bons de souscription. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Constataion 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.

Encaisse

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.

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.

Les propriétés minières sont composées de permis d'exploration minière, de claims et d'options et sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les coûts reliés à l'acquisition et à l'exploration de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement rentables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont virés aux immobilisations et amortis selon la méthode des unités de production. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition et d'exploration ne sont pas recouvrables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, celui-ci est dévalué à sa valeur nette de réalisation.

La direction évalue la valeur de recouvrement des propriétés minières et des dépenses d'exploration reportées en considérant si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les claims miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou de la cession de la propriété pour des montants en excédent de sa valeur comptable.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(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 following methods and rates:

	Methods / Méthodes	Rates / Taux	
Office equipment	Diminishing balance/ solde dégressif Straight-line / linéaire	30% 20%	Équipements de bureau
Computers	Diminishing balance/ solde dégressif Straight-line / linéaire	30% 33.33%	Équipements informatiques
Leasehold improvements	Straight-line / linéaire	20%	Améliorations locatives
Automotive equipment	Diminishing balance/ solde dégressif Straight-line / linéaire	30% 33.33%	Matériel roulant
Exploration equipment	Diminishing balance/ solde dégressif Straight-line / linéaire	30% 33.33%	Équipements d'exploration

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.

Exploration credits

The Corporation is entitled to a refundable mining rights tax credit on mining exploration expenses incurred in Québec. This tax credit has been applied against the costs incurred.

The Corporation is also entitled to the refundable tax credit for mining exploration companies on qualified expenditures incurred after March 29, 2001. The refundable tax credit may reach 38.75% of qualified expenditures incurred. This tax credit has been applied against the costs incurred.

The tax credits are recorded provided that the Corporation is reasonably assured that these credits will be received.

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-based compensation and other stock-based payments

The Corporation records in earnings or in deferred exploration expenses stock-based compensation granted to its employees, officers and directors, and other stock based payments to consultants, using the fair value-based method. 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 and diluted net loss per common share

Basic net 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 for 2008 and 2007 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 11.

Share issue expenses

Share issue expenses are recorded against capital stock.

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.

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur durée estimative d'utilisation selon les méthodes et taux suivants:

Capital-actions

Les actions émises en contrepartie d'actifs non monétaires sont comptabilisées en fonction de la juste valeur des actions sur le marché, au jour où les actions sont émises ou au jour où l'entente relative à l'émission a été conclue. Les frais d'émission d'actions sont déduits du produit de l'émission. Pour les fins fiscales, la déduction des dépenses d'exploration et de développement payées à même les actions accréditives est renoncée en faveur des investisseurs. Selon la méthode du passif fiscal, les impôts futurs créés par les écarts temporaires dus à cette renonciation sont comptabilisés au moment de la renonciation et imputés aux frais d'émission d'actions.

Crédits d'exploration

La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit d'impôts est comptabilisé en diminution des frais engagés.

La Société a aussi droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles engagés après le 29 mars 2001. Le crédit d'impôts remboursable pourra atteindre 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés.

Les crédits d'impôts sont comptabilisés à la condition que la société soit raisonnablement assurée que les crédits se matérialiseront.

Impôts sur les bénéfices

La société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, à la date des états financiers, pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber. La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas réalisée.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La société impute aux résultats ou aux dépenses d'exploration reportées la rémunération à base d'actions offerte à ses employés, dirigeants et administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux consultants, selon la méthode fondée sur la juste valeur. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. Lorsque les options sont exercées, le produit d'émission et le surplus d'apport reliés à ces options sont comptabilisés au capital-actions.

Perte nette par action de base et diluée

La 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 pour 2008 et 2007 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 11.

Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en réduction du capital-actions.

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 résulteront 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.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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 financial assets and liabilities are recognized in earnings and presented under administrative expenses.

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

Held-for-trading financial assets and liabilities

Held-for-trading financial assets and liabilities are measured at their fair value and changes in fair value are recognized in earnings. Changes in fair value that are recognized in earnings and realized and unrealized gains or losses, are presented under change in fair value of held for trading financial assets.

Cash, short-term investments, funds held for third parties of the assets and exploration funds are classified as held-for-trading assets.

Funds held for third parties of the liabilities are classified as held-for-trading financial liabilities.

Term deposits are designated as held for trading because the Corporation envisages repurchasing them, entirely or partly, before their maturing date.

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.

Fees and other accounts receivable are classified as other financial assets. Accounts payable and accrued liabilities are classified as other financial liabilities.

4 - SHORT-TERM INVESTMENTS HELD FOR TRADING

	2008	2007
Term deposits, 2.6% and variable interest rates, maturing in April and May	2,055,171	2,000,000
Money market investment funds	1,451,888	4,826,036
Listed shares	99,812	233,605
	<u>3,606,871</u>	<u>7,059,641</u>

The Corporation holds shares in public companies, acquired through the normal course of business as remuneration for property option agreements.

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, 2008, there is a zero balance (\$20,245 in 2007) 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

	2008			2007			
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	28,503	4,713	23,790	13,556	366	13,190	Équipements de bureau
Computers	50,446	17,724	32,722	43,533	6,848	36,685	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	119,358	12,349	107,009	31,277		31,277	Améliorations locatives
Automotive equipment	22,362	5,908	16,454	9,112	1,608	7,504	Matériel roulant
Exploration equipment	20,475	15,903	4,572	16,075	7,670	8,405	Équipements d'exploration
	<u>241,144</u>	<u>56,597</u>	<u>184,547</u>	<u>113,553</u>	<u>16,492</u>	<u>97,061</u>	

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

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 sont comptabilisés aux résultats dans les frais d'administration.

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

Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Les actifs et les passifs financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées aux résultats. Les variations de la juste valeur comptabilisées à l'état des résultats ainsi que les gains ou pertes réalisés et non réalisés, sont présentées au poste variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions.

L'encaisse, les placements temporaires, les fonds détenus pour des tiers de l'actif et les fonds réservés à l'exploration sont classés comme actifs détenus à des fins de transaction.

Les fonds détenus pour des tiers du passif sont classés comme passifs financiers détenus à des fins de transaction.

Lors de la comptabilisation initiale, les dépôts à terme sont désignés par la société comme étant détenus à des fins de transaction car la société prévoit les racheter, en totalité ou en partie, avant leur échéance.

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 honoraires et autres sommes à recevoir sont classés comme autres actifs financiers. Les comptes fournisseurs et charges à payer sont classés comme autres passifs financiers.

4 - PLACEMENTS TEMPORAIRES DÉTENUS À DES FINS DE TRANSACTION

	2008	2007
Dépôts à terme, taux variable et 2,6 %, échéant en avril et mai 2009	2,055,171	2,000,000
Fonds d'investissement de marché monétaire	1,451,888	4,826,036
Actions de sociétés ouvertes	99,812	233,605
	<u>3,606,871</u>	<u>7,059,641</u>

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.

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 2008, ces fonds présentent un solde de 0\$ (20 245 \$ en 2007).

6 - FONDS RÉSERVÉS À L'EXPLORATION

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

7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - MINERAL PROPERTIES

The Corporation has approximately 143 exploration properties located in: (i) the Abitibi Greenstone Belt; (ii) the James Bay, Mistassini and Otish regions of northern Québec; (iii) the Nunavik (Ungava and Labrador) region of northern Québec; (iv) the Athabasca Basin of Saskatchewan, and (v) James Bay Lowlands of Ontario.

Abitibi-Greenstone Belt

	2008	2007
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	43,800	102,758
Drilling, excavation and related costs	657,817	425,052
Technical and field staff	457,773	474,389
Geophysics	336,994	244,637
Line cutting	107,677	155,911
Sampling and testing	80,453	33,707
Travel and transport	49,821	71,268
Program management and consultants	20,814	39,542
Amortization, insurance and office expenses	49,834	71,024
Communications	2,891	2,023
Option payments received	(5,000)	
Government assistance	(264,372)	(49,579)
Net expenses incurred during the year	1,538,502	1,570,732
Balance, beginning of year	6,623,770	5,053,038
Balance, end of year	8,162,272	6,623,770

Ducros Property – Ducros Township, Québec

On October 26, 2004, the Corporation was granted an option to acquire a 100% interest in the Ducros Property provided that it make a \$5,000 cash payment and issue an aggregate 50,000 common shares over 18 months. The agreement is subject to a 1.5% NSR royalty in favor of the vendors (the "NSR"), 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, 2008, the property remains 100% owned by the Corporation, subject to the 1.5% NSR.

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

On February 21, 2005, the Corporation was granted an option by Kalahari Resources Inc. ("Kalahari") to acquire up to an 85% interest in nine mineral properties. Pursuant to the option agreement, the Corporation must incur an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures on any one or a combination of the nine properties. As at December 31, 2008, the Corporation incurred an aggregate \$500,000 on the properties and vested as to a 70% interest therein; a joint venture was formed between the parties. The grant of the option is subject to underlying royalties ranging between 3% and 3½% in favor of the original vendors. Kalahari acquired its interest in the nine properties (over the past 13 years) from 2 vendors, one of which is an officer and director of the Corporation. As at December 31, 2008, the joint venture 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. ("Range") an option to acquire up to a 55% interest in the Brokers Fee property, provided that Range make a \$10,000 cash payment, issue 400,000 common shares, and incur 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 Corporation as at December 31, 2008.

Amikougami Property – Amseco Mining Corporation – Matachewan, Ontario

On December 15, 2005, as amended, Amseco Mining Corporation ("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, 2008.

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

La société détient environ 143 propriétés minières situées dans: (i) la Ceinture de roches vertes de l'Abitibi; (ii) le territoire de la Baie James, les régions de Mistassini et Otish dans le nord du Québec; (iii) la région du Nunavik (Ungava et Labrador) dans le nord du Québec; (iv) le bassin de l'Athabasca en Saskatchewan et (v) les Basses-Terres de la Baie James en Ontario.

Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi

Acquisition et renouvellement de claims	
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 de l'exercice	

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 ("RNAE"), 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 a acquis 100% des droits dans la propriété. Au 31 décembre 2008, la propriété demeure détenue par la société, sujet à une RNAE.

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

Le 21 février 2005, la société s'est vue octroyée une option de Kalahari Resources Inc. ("Kalahari") lui permettant d'acquérir 85% des droits sur neuf propriétés. En vertu de l'entente lui octroyant l'option, la société doit effectuer des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une ou plusieurs des neuf propriétés. En date du 31 décembre 2008, la société a complété des travaux d'exploration s'élevant à 500 000\$ et a acquis une participation de 70% dans les neuf propriétés et un joint-venture a été formé entre les parties. L'acquisition de la participation est assujettie à des redevances sous-jacentes de 3% à 3½% au profit des vendeurs originaux. Kalahari a acquis les droits sur les neuf propriétés au cours des treize dernières années de la part de deux vendeurs, dont un est un dirigeant et administrateur de la société. Au 31 décembre 2008, le joint-venture 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. ("Range") une option lui permettant d'acquérir jusqu'à 55% des droits dans la propriété Brokers Fee à condition que Range 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 2008.

Propriété Amikougami – Amseco Mining Corporation – Matachewan, Ontario

Le 15 décembre 2005, selon l'entente modifiée, Amseco Mining Corporation ("Amseco") s'est vue octroyée 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 10 000 \$ 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 transférera 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 2008.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

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

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

On February 3 2006, the Corporation granted an option to Osisko Exploration Ltd. ("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 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, 2008, the agreements remain in good standing.

Le 3 février 2006, la société a accordé une option à Osisko Exploration Ltd. ("Osisko") permettant à cette dernière d'acquies 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 2008, les ententes sont toujours en vigueur.

Arbade – Richore Properties – Quinsam Capital Corporation – Matachewan, Ontario

Propriétés Richore et Arbade – Quinsam Capital Corporation – Matachewan, Ontario

On June 22, 2006 the Corporation granted to Quinsam Capital Corporation ("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. The option was terminated on August 6, 2008. The property continues to be held as to a 100% interest by the Corporation as at December 31, 2008.

Le 22 juin 2006, la société a octroyé à Quinsam Capital Corporation ("Quinsam") une option lui permettant d'acquies 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^{er} août 2007 de sorte qu'une partie des travaux d'exploration (300 000\$) doit être complétée avant le deuxième anniversaire de la date de clôture de l'entente. En contrepartie de cette modification 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 \$. Le 6 août 2008, l'option a été résiliée. La propriété est détenue à 100% par la société au 31 décembre 2008.

Island 27 Property – Kilbourne – Matachewan, Ontario

Propriété Island 27 – 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. Under the terms of the option agreement, the Corporation must make a \$25,980 cash payment and incur, prior to December 31, 2007, an aggregate \$100,000 in exploration expenditures. As at December 31, 2008, the Corporation completed its obligations under the terms of the option agreement and vested as to a 100% interest in the property, subject to a 2% NSR (with a 1% buy-back for \$1,000,000 at any time).

Au mois d'août 2006, la société s'est vue octroyée une option lui permettant d'acquies une participation de 100% sur la propriété Island 27 située dans la faille Kirkland Lake/Larder Lake, près de Matachewan en Ontario. En vertu de l'entente lui octroyant l'option, la société doit déboursier la somme de 25 980 \$ et compléter, avant le 31 décembre 2007, des dépenses d'exploration s'élevant à 100 000 \$. En date du 31 décembre 2008, la société a complété ses obligations en vertu de l'entente lui octroyant l'option et a acquis une participation de 100% dans la propriété; le tout sujet à des redevances de 2% (1% peut être racheté en tout temps pour la somme de 1 000 000 \$).

James Bay Properties

Propriétés de la Baie James

	2008	2007
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	234,675	36,373
Drilling, excavation and related costs	15,578	541,907
Technical and field staff	43,740	117,956
Geophysics	950	397,198
Airborne Geophysics	12,080	
Line cutting		99,520
Sampling and testing	8,831	132,415
Travel and transport	133,343	1,089,105
Program management and consultants		27,000
Amortization, insurance and office expenses	10,521	18,990
Communications	601	21,734
Option payments received	(153,345)	
Government assistance	(103,564)	(255,851)
Net expenses incurred during the year	203,410	2,226,347
Balance, beginning of year	3,653,173	1,426,826
Balance, end of year	3,856,583	3,653,173

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
Paiements d'options encaissés
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
Solde à la fin de l'exercice

Sirios Property (Cheechoo) – Sirios Resources Inc. – James Bay, Québec

Propriété Sirios (Cheechoo) – Sirios Resources Inc. – Baie James, Québec

On December 3, 2004, the Corporation was granted an option by Sirios Resources Inc. ("Sirios") 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. As at December 31, 2008, the Corporation gave Sirios notice of its intent to exercise the option.

Le 3 décembre 2004, la société a reçu une option lui permettant d'acquies 80% des droits sur la propriété Cheechoo moyennant un placement privé de 157 500 \$ dans Sirios Resources Inc. ("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 2008, la société a avisé Sirios de son intention d'exercer l'option.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

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

On September 30, 2005, the Corporation was assigned all of Canadian Royalties Inc.'s ("CZZ") 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 (the "Sharks Agreement") to CZZ from Sirios Resources Inc. ("Sirios"). As consideration, the Corporation transferred to CZZ 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 CZZ 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. CZZ retains a 1.5% NSR on the 374 claims acquire by staking. As at December 31, 2008, the Corporation gave Sirios notice of its intent to exercise the option.

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. ("CZZ") 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 ("Entente Sharks") sur des titres de Sirios Ressources Inc. ("Sirios"). En contrepartie, la société a transféré à CZZ 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 par CZZ. 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 CZZ. Au 31 décembre 2008, la société a avisé Sirios de son intention d'exercer l'option.

Certain officers of the Corporation are also officers and/or directors of CZZ. As at December 31, 2008, 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 CZZ. Au 31 décembre 2008, l'option qui existe en vertu de l'entente Sharks est toujours en vigueur.

Luc Bourdon Prospect - White Pine Resources Inc. (formerly WSR Gold Inc.) and Noront Resources Ltd. - James Bay Lowland, Ontario

On June 6, 2008, the Corporation granted an option to White Pine Resources Inc. (formerly WSR Gold Inc.) ("WPR") and Noront Resources Ltd. ("Noront") to acquire up to a 70 % interest in the Luc Bourdon prospect provided that WPR make cash or shares payments totaling \$175,000 in order to acquire its 35%, or \$350,000 in the aggregate with the payments from Noront in cash or shares and incur aggregate exploration expenditures of \$ 5,000,000 over three year of which \$ 1,000,000 is a firm commitment and must be expended in the first year.

Projet Luc Bourdon - White Pine Resources Inc. (anciennement WSR Gold Inc.) et Noront Resources Ltd. - James Bay lowland, Ontario

Le 6 juin 2008, la société a accordé une option à White Pine Resources Inc. (anciennement WSR Gold Inc.) ("WPR") et Noront Resources Ltd. ("Noront") permettant à ces dernières d'acquérir 70 % des droits dans le projet Luc Bourdon Prospect à condition que WPR effectue des paiements totalisant 175 000\$ soit en espèces ou en actions afin d'acquérir 35% des droits, ou une somme totale de 350 000\$ ou l'équivalent en actions, incluant les paiements de Noront, et encourrent des frais d'exploration de 5 000 000\$ sur une période de 3 ans, dont 1 000 000 \$ au cours de la première année.

In conjunction with this transaction WPR, Noront and the Corporation shall enter into a joint venture agreement that will require WPR and Noront to fund all project costs up to the start of commercial production from the property, leaving the Corporation with a 30% carried interest.

En conjonction avec la présente transaction, WPR, Noront et la société devront conclure une entente de coparticipation qui nécessitera le financement par WPR et Noront de tous les coûts du projet jusqu'au début de la production commerciale de la propriété, permettant ainsi à la société de conserver une participation de 30 % dans le projet.

Other Properties (Combined)

	2008	2007
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	29,064	40,843
Drilling, excavation and related costs	97,614	
Technical and field staff	9,944	
Geophysics	5,742	
Sampling and testing	2,725	
Travel and transport	23,352	
Amortization, insurance and office expenses	1,603	
Communications	2,166	
Government assistance	(8,435)	
Net expenses incurred during the year	163,775	40,843
Balance, beginning of year	812,882	772,039
Balance, end of year	976,657	812,882

Autres propriétés (regroupées)

Acquisition et renouvellement de claims
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Amortissement, assurances et autres frais
Télécommunications
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
Solde à la fin de l'exercice

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. 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 14)

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. 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 appartient à la société 2973090 Canada Inc. qui est une entité apparentée à la société. (Voir la note 14)

West Shoot Out and Shoot Out East Properties - Nunavik, Québec

The Corporation hold 100% of these properties.

Propriétés West Shoot Out et Shoot Out East - Nunavik, Québec

La société possède 100 % de ces propriétés.

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

On January 20, 2006, the Corporation granted an option to Ditem Explorations Inc. ("Ditem") to acquire an initial 50 % interest in Beartooth Island property provided that Ditem incur aggregate exploration expenditures of \$ 1,000,000 over three years. In the fourth year of the agreement or after having incurred the first \$ 1,000,000 in expenditures, Ditem may elect to increase its interest by an additional 10% (60%) by incurring a further \$ 2,000,000 in exploration expenditures. Finally, Ditem may then increase its interest by an additional 6% (66%) by completing a Bankable Feasibility Study (BSF) within 10 years of signing. Following the final vesting the Corporation will retain an aggregate 34% undivided interest in the Property. On June 16, 2008, Ditem vested as to a 60% interest in the property after having incurred the required expenditures under the option agreement. As of the date hereof, a joint venture has been formed on the Property and the Corporation retains a 40% interest therein; Ditem is the operator.

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

En date du 20 janvier 2006, la société a octroyé à Ditem Explorations Inc. ("Ditem") une option lui permettant d'acquérir un intérêt initial de 50% dans la propriété Beartooth Island dans la mesure où Ditem engage des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ sur une période de trois ans. Dans la 4^{ème} année de l'entente ou après avoir encouru 1,000,000 \$ en dépenses, Ditem détient l'option d'augmenter d'un 10% additionnel (60%) sa participation dans la propriété en engageant des frais additionnels de 2 000 000 \$ en exploration. De plus, Ditem peut ensuite augmenter sa participation d'un autre 6% additionnel (66%) à condition qu'elle présente une étude de faisabilité dans les 10 ans suivant la signature de l'entente ; la société détiendra alors 34% d'intérêt dans la propriété. Le 16 juin 2008, Ditem a acquis son intérêt de 60% dans la propriété Beartooth Island puisqu'elle a engagé les dépenses d'exploration requises en vertu de l'entente. À cette date, une contrepartie a été formée sur la propriété et la société détient une participation de 40% ; Ditem est l'opérateur.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - MINERAL PROPERTIES (continued)

Uranium Properties – Lexam Explorations Inc. – Mistassini-Otish, Québec

On January 11, 2007 the Corporation granted an option to Lexam Exploration Inc. ("Lexam") pursuant which Lexam may earn a 50% interest in Corporation's uranium properties located in the Mistassini-Otish prospect, North-Central Québec provided that Lexam incur, over a three year period, exploration expenditures in the aggregate amount of \$3,000,000. As at December 31 2008, the option is in good standing. Subsequent to the year end, Lexam gave the Corporation notice of its intent to exercise the option.

Luciana Prospect - Takara Resources Inc. - Quévillon, Québec

On December 8, 2008 the Corporation granted an option to Takara Resources Inc. ("Takara") pursuant which Takara may earn up to a 60% interest in Corporation's 100% owned Luciana prospect located north of Lebel-sur-Quévillon, Québec provided that Takara issues 250,000 common shares and conducts an \$85,000 drilling program in the month of December 2008. As at December 31 2008, 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:

	2008	2007	
	\$	\$	
Profit (loss) before income taxes	(804,097)	(292,315)	Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices
Income taxes at the combined federal and provincial tax rate of 30.9% (32.02% in 2007)	(248,466)	(93,599)	Impôts sur les bénéfices au taux combiné fédéral et provincial de 30.9% (32.02 % en 2007)
Share issue expenses deducted	(47,832)	(77,400)	Frais d'émission d'actions réclamés
Stock-based compensation	53,285	62,519	Rémunération à base d'actions
Taxable (non taxable) revenue and expenses	103,313	(88,486)	Revenu et dépenses imposables (non imposables) aux fins fiscales
Change in valuation allowance	(152,609)	527,074	Variation de la provision pour moins-value
Rates variation	(64,328)	121,000	Variation des taux
Income taxes	(356,637)	451,108	Impôts sur les bénéfices

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

	2008	2007	
	\$	\$	
Future income tax assets			Actifs d'impôts futurs
Property and equipment	328		Immobilisations corporelles
Share issue expenses deductible	87,697	129,337	Frais d'émission d'actions admissibles
Operating losses carried forward	695,181	546,687	Pertes fiscales reportées
	783,206	676,024	
Future income tax liabilities			Passifs d'impôts futurs
Short-term investments		1,753	Placements temporaires
Mineral properties	4,298,142	3,756,339	Propriétés minières
Property and equipment		5,282	Immobilisations corporelles
	(3,514,936)	(3,087,350)	

The Corporation has no tax losses to use for which a future income tax asset would not have been accounted. The Corporation has the following tax losses for which a future tax asset has been accounted that are available to reduce future years' income for tax purposes.

The fiscal losses will expire within the following years:

	\$	
2009	70,418	2009
2010	253,135	2010
2014	336,428	2014
2015	666,592	2015
2026	147,027	2026
2027	618,134	2027
2028	552,023	2028
	2,643,757	

Finally, the future income tax asset resulting from the unrealized change in value of short-term investments held for trading is not recorded in the financial statements. The unrealized change in value in the amount of \$438,793 cannot be recognized for income tax purposes until the actual disposal of the short-term investments.

8 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)

Propriétés d'Uranium – Lexam Exploration Inc. – Mistassini-Otish, Québec

Le 11 janvier 2007 la société a octroyé une option à Lexam Exploration Inc. ("Lexam") lui permettant d'acquiescer jusqu'à 50% d'intérêt dans les propriétés d'uranium détenues par la société dans la région Mistassini-Otish au Centre-Nord du Québec, dans la mesure où Lexam encours des frais d'exploration de 3 000 000 \$ sur 3 ans. Au 31 décembre 2008, l'option est toujours en vigueur. Après la fin d'année, la société a reçu l'avis de Lexam de son intention d'exercer l'option.

Propriété Luciana - Takara Resources Inc. - Quévillon, Québec

Le 8 décembre 2008, la société a octroyé une option à Takara Resources Inc. ("Takara") lui permettant d'acquiescer jusqu'à 60% d'intérêt dans la propriété Luciana située au nord de Lebel-sur Quévillon, dans la mesure où Takara émet 250 000 actions ordinaires et encours des frais de 85 000 \$ pour une campagne de forage en décembre 2008. Au 31 décembre 2008, l'option est en règle.

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 :

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

La société n'a aucune perte fiscale à utiliser pour lesquelles un actif d'impôt futur n'aurait pas été constaté. La Société dispose des pertes suivantes aux fins fiscales pour lesquelles un actif d'impôt futur a été constaté et qui sont disponibles pour réduire son revenu imposable au cours des prochains exercices.

Ces pertes fiscales viendront à échéance dans les délais suivants:

Finalement, l'actif d'impôt futur relatif à la variation de la juste valeur non réalisée des placements temporaires détenus à des fins de transaction n'a pas été comptabilisé aux états financiers. La variation de la juste valeur du montant de 438 793\$ et ne pourra être reconnue aux fins fiscales qu'au moment de la cession des placements temporaires.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

10 - CAPITAL STOCK

a) Authorized

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

b) Issued and fully paid

	Number Nombre	Stated value Valeur \$	
Common shares			Actions ordinaires
Balance, January 1, 2007	44,281,104	10,263,358	Solde au 1 janvier 2007
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
Issued as a payment for Finder's Fee	189,393	62,500	honoraires d'intermédiation
Share issue expenses		(1,507,699)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2007	<u>61,112,612</u>	<u>16,740,455</u>	Solde au 31 décembre 2007
Share issue expenses		(784,224)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2008	<u><u>61,112,612</u></u>	<u><u>15,956,231</u></u>	Solde au 31 décembre 2008

c) Financings

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.

10 - CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

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

b) Émis et payé

	Number Nombre	Stated value Valeur \$	
Common shares			Actions ordinaires
Balance, January 1, 2007	44,281,104	10,263,358	Solde au 1 janvier 2007
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
Issued as a payment for Finder's Fee	189,393	62,500	honoraires d'intermédiation
Share issue expenses		(1,507,699)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2007	<u>61,112,612</u>	<u>16,740,455</u>	Solde au 31 décembre 2007
Share issue expenses		(784,224)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2008	<u><u>61,112,612</u></u>	<u><u>15,956,231</u></u>	Solde au 31 décembre 2008

c) Financements

Placement Privé

Le 10 janvier 2007, la société a clôturé un placement privé sans intermédiaire pour des revenus bruts 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'acquies 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 bruts 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'acquies 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'acquies 363 600 unités. Chaque option est exerçable à 0,55\$ pour deux ans et comprend une action ordinaire et un demi bon de souscription exerçable à 0,70\$ pour deux ans.

Placement privé d'actions accréditives

Le 25 octobre 2007, la société a complété un placement privé de 3 200 000 actions ordinaires accréditives au prix unitaire de 0,63\$. Les revenus bruts de l'offre ont totalisé de la somme 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.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

11 - 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. 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 vesting period of the options shall be determined by the Board of Directors, 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, 2008, 2007 and 2006 and the changes during the periods ending on those dates is presented below :

11 - 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. 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. La période d'acquisition des droits aux options est déterminé par le conseil d'administration de la société, conformément à la réglementation en vigueur à la Bourse de croissance TSX.

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2008, 2007 et 2006 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

	Options / Options	Weighted average exercise price / Prix de levée moyen pondéré	
		\$	
Outstanding, January 1, 2007 of which 4,558,193 are exercisable	6,234,900	0.29	En circulation, 1 janvier 2007 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
Granted	2,435,000	0.29	Octroyées
Expired	(1,021,430)	0.35	Expirées
Cancelled	(165,000)	0.30	Annulées
Outstanding, December 31, 2008 of which 4 977 266 are exercisable	5,828,100	0.28	En circulation, 31 décembre 2008 dont 4 977 266 sont exerçables

As at December 31, 2008, the following options are outstanding:

Au 31 décembre 2008, les options suivantes sont en circulation:

Expiry date	Number of options Nombre d'options		Exercise price Prix d'exercice	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
			\$	
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	425,500	425,500	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	4,500	4,500	0.30	20 juillet 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,721,100	1,721,100	0.30	27 septembre 2011
February 7, 2013	935,000	467,500	0.35	7 février 2013
June 27, 2013	425,000	141,666	0.36	27 juin 2013
December 22, 2013	925,000	825,000	0.20	22 décembre 2013
	5,828,100	4,977,266	0.28	

During the period ended December 31, 2008, the Corporation granted 2,435,000 stock options (none in 2007) to employees and non-employees. The weighted average fair value of \$0.15 (none in 2007) was calculated using the Black-Scholes options pricing model using the following assumptions :

Au cours de la période se terminant le 31 décembre 2008, la société a attribué 2 435 000 options (aucune en 2007) à des salariés et des non-salariés. La juste valeur moyenne pondérée de 0,15 % (aucune en 2007) de ces options à la date d'attribution a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes :

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 :

	2008	2007	
Expected dividend yield	0%	-	Dividende prévu
Expected volatility	82%	-	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	3.14	-	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	5 years/ans	-	Durée moyenne prévue

For the period ended December 31, 2008, amounts to employees and non-employees of \$172,744 (\$192,250 in 2007) and \$158,345 (\$49,175 in 2007) were accounted for respectively as stock-based compensation in statement of earnings and in the deferred exploration expenses in the balance sheet

Pour la période se terminant le 31 décembre 2008, des montants pour les salariés et les non-salariés de 172 744 \$ (192 250 \$ en 2007) et 158 345 \$ (49 175 \$ en 2007) ont été comptabilisés respectivement en tant que rémunération à base d'actions à l'état des résultats et dans les frais d'exploration reportés au bilan.

Warrants

No share purchase warrants were issued during the year ended December 31, 2008 (5,977,071 in 2007 at exercise prices of \$0.50 to \$0.70). The outstanding warrants to purchase common shares as at December 31 are detailed below:

Bons de souscription

Aucun bon de souscriptions n'a été émis au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008. (5 977 071 en 2007 au prix d'exercice de 0,50 \$ à 0,70). Les bons de souscription en circulation au 31 décembre sont comme suit :

Expiry date	Exercise price Prix d'exercice	Number of warrants Nombre de bons de souscription		Date d'échéance
		2008	2007	
	\$			
January 10, 2009	0.50	3,977,271	3,977,271	10 janvier 2009
April 5, 2009	0.70	1,999,800	1,999,800	5 avril 2009
		5,977,071	5,977,071	

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

11 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

11 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONNAIRES ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

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 :

	2008	2007	
Expected dividend yield	-	0%	Dividende prévu
Expected volatility	-	67% - 74%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	-	4.05% - 4.06%	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	-	2 years/ans	Durée moyenne prévue

The weighted average fair value of agent options granted in 2007 is \$0.28 and an expense of \$102,915 is recorded in the share issue expenses.

La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à titre de rémunération à des intermédiaires en 2007 est 0,28\$ et une dépense de 102 915 \$ est comptabilisée dans les frais d'émission d'actions.

12 - CONTRIBUTED SURPLUS

12 - SURPLUS D'APPORT

	2008	2007	
	\$	\$	
Balance, beginning of year	841,290	863,872	Solde au début
Stock-based compensation	168,896	175,959	Rémunération à base d'actions
Stock-based payment for services	3,848	16,291	Services payés par l'émission d'options
Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options	43,928	49,175	Rémunération et services imputés aux propriétés minières payés sous forme d'octroi d'options d'achat d'actions
Contributed surplus transferred to capital stock	-	(267,483)	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	1,057,962	841,290	Solde à la fin de l'exercice

13 - ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

13 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	2008	2007	
	\$	\$	
Non-cash investing and financing activities:			Activités d'investissement et de financement hors caisse :
Tax credit receivable deducted from mineral properties	303,424	305,430	Crédit d'impôt à recevoir ayant réduit les propriétés minières
Options on properties received as shares of public companies included in short-term investments	158,345		Options sur des propriétés reçues en actions de sociétés publiques incluses dans les placements temporaires
Amortization of equipment charged to mineral properties	12,533	5,791	Amortissement de l'équipement imputé aux propriétés minières
Accounts payable and accrued liabilities related to mineral properties	449,664	1,213,112	Comptes fournisseurs et charges à payer relatifs aux propriétés minières
Fair value of options granted for services included in mineral properties	43,928	49,175	Juste valeur des options octroyées pour des services 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 as share issuances costs		102,915	Bons de souscription émis pour frais d'émission
Future income taxes charged to share issue expenses	784,224	976,642	Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions
Contributed surplus transferred to capital stock for options exercised		267,483	Surplus d'apport viré au capital-actions pour des options exercées
Warrants transferred to capital stock for warrants exercised		240,867	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

14 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

14 - 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 \$23,832 (\$19,743 in 2007) 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 23 832 \$ (19 743 \$ en 2007) 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 :

	2008	2007	
	\$	\$	
Rent	11,000		Loyer
Management fees	9,000	24,000	Honoraires de gestion
Professional fees	18,500		Honoraires professionnels
Expenses capitalized in mineral properties	140,677	140,567	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

December 31, 2008 and 2007
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

aux 31 décembre 2008 et 2007
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

15 - FINANCIAL INSTRUMENTS

Objectives and politics concerning financial risks management

The Corporation is exposed to different financial risks resulting from both its operations and investing activities. The management of the financial risks is done by the management of the Corporation.

The Corporation does not conclude agreements for financial instruments including financial derivatives for speculation purpose.

Financial risks

The principal financial risks to which the Corporation is exposed as well as its politic concerning the management of the financial risks are detailed as follow:

Interest rate risk

A first term deposit bears interest at fixed rates and therefore expose the Corporation to risk of fair value variation due to interest rate variation. The other financial assets and liabilities of the Corporation does not represent interest risk because they are conclude without interest. The Corporation does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

Interest rate sensitivity analysis

Assuming that the Corporation will keep the term deposit with a variable rate held as at December 31, 2008 until its maturity or settlement, without taking any measures to change the interest rate risk, an immediate and sustained 1% variation in the market interest rates would make a variation in the Corporation's net loss for the year and its equity by \$20,552.

Liquidity risk

The management objective is to maintain sufficient cash to ensure that the Corporation has at its disposal sufficient sources of financing such as private financing. The Corporation also establishes budget and liquidity forecasts to ensure that it has to its disposal sufficient funds to meet its financial obligations. Obtaining additional funds will make it possible to the Corporation to continue its operations and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

Accounts payable and accrued liabilities are generally owed in 90 days or less.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash, short-term investments, fees and other accounts receivable, funds held for third parties and exploration funds. The Corporation reduces its credit risk by maintaining its cash and term deposits in financial instruments guaranteed by and held with a Canadian chartered bank. The Corporation aims at signing partnership agreements with established companies and follows closely their cash position to reduce its credit risk on fees and other accounts receivable.

Market risk related to listed shares

The listed shares held by the Corporation are exclusively shares from venture issuers acting in the mineral exploration area.

The fair value of investments is equivalent to the market value based on the current bid price.

16 - CAPITAL MANAGEMENT

The Corporation's objectives in managing capital is to safeguard its ability to continue its operations as well as its acquisition and exploration programs. The Corporation manages its capital structure and makes adjustments to it in light of changes in economic conditions and the risk characteristics of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Corporation may issue new shares and acquire or sell mining properties to improve its financial performance and flexibility.

The Corporation's capital is composed of shareholder's equity. To effectively manage the Corporation's capital requirements, the Corporation has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to ensure the Corporation has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Corporation is not subjected to any externally imposed capital requirements, unless the Corporation closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploraiton expenses.

As at December 31, 2008, the Shareholders' Equity totals \$15,067,159 (\$16,082,171 as at December 31, 2007).

17 - COMPARATIVE FIGURES

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

15 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La société ne conclut pas de contrat visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après:

Risque de taux d'intérêt

Un dépôt à terme porte intérêts à taux fixe et expose donc la société aux risques de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Un second dépôt à terme porte intérêt à taux variable et expose donc la société au risque de fluctuation des taux d'intérêt sur le marché. 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.

Analyse de sensibilité des taux d'intérêt

Dans l'hypothèse où la société conserverait le dépôt à terme à taux variable détenu au 31 décembre 2008 jusqu'à son échéance ou son règlement, sans prendre de mesure visant à modifier le risque de taux d'intérêt, une variation immédiate et soutenue de 1 % des taux d'intérêt du marché aurait pour effet de faire varier la perte nette de l'exercice et les capitaux propres de la société de 20 552 \$.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de source de financement sous la forme de financements privés suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permettra à la Société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Les comptes fournisseurs et charges à payer sont généralement dus en 90 jours ou moins.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La société est assujettie à des risques de crédit par l'encaisse, les placements temporaires, les honoraires et autres sommes à recevoir, les fonds détenus pour des tiers et les fonds réservés à l'exploration. La société réduit le risque de crédit en maintenant l'encaisse et les dépôts à terme dans des instruments financiers garantis par et détenus chez une banque à charte canadienne. La société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les honoraires et autres sommes à recevoir.

Risque de marché associé aux placements

Les actions de sociétés cotées détenues par la société sont exclusivement des actions d'émetteurs émergents œuvrant dans le domaine de l'exploration minière.

La juste valeur des placements correspond à la valeur de marché selon les cours acheteurs de clôture.

16 - GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition et d'exploration de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la société peut émettre de nouvelles actions, acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer la flexibilité et la performance financière.

Le capital de la société se compose de capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital, la société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La société n'est pas soumise, en vertu des règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la société clôture un financement accréditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration.

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres sont de 15 067 159 \$ (16 082 171 \$ au 31 décembre 2007).

17 - 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.