



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

**Interim Financial Statements**  
**June 30, 2008**

**États financiers intérimaires**  
**au 30 juin 2008**

Financial Statements		États financiers	
Balance Sheets	2	Bilans	2
Operations and Comprehensive Income	3	Résultats et résultat étendu	3
Deficit	4	Déficit	4
Cash Flows	5	Flux de trésorerie	5
Notes to Financial Statements	6 to 9	Notes complémentaires	6 à 9

**Notice to Reader**

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

**Avis au lecteur**

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

**Golden Valley Mines Ltd**  
**Balance Sheets**

Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Ltée**

**Bilan**

Non vérifiés

	June 30 2008 Unaudited Non-vérifié \$	December 31 2007 Audited Vérifié \$	
<b>ASSETS</b>			<b>ACTIF</b>
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	3,941,705	5,391,539	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Funds held for third parties (Note 3)		20,245	Fonds détenus pour des tiers (note 3)
Short-term investments (Note 2)	2,156,468	2,233,605	Placements temporaires (note 2)
Fees and other accounts receivable	911,596	305,165	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	375,523	640,267	Taxes de vente à recevoir
Tax credit receivable	255,851	255,851	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	156,545	14,421	Frais payés d'avance
	<u>7,797,687</u>	<u>8,861,093</u>	
Exploration funds		793,567	Fonds d'exploration
Property and equipment (Note 5)	128,847	97,061	Immobilisations corporelles (note 5)
Mineral Properties (Note 6)	12,304,779	11,089,825	Propriétés minières (note 6)
	<u>20,231,313</u>	<u>20,841,546</u>	
<b>LIABILITIES</b>			<b>PASSIF</b>
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies (Note 9)	5,472	19,743	Sociétés apparentées (note 9)
Others	1,273,853	1,582,365	Autres
Accrued liabilities	18,880	49,672	Frais courus
Funds held for third parties (Note 3)		20,245	Fonds détenus pour des tiers (note 3)
	<u>1,298,205</u>	<u>1,672,025</u>	
Future income tax	3,087,349	3,087,350	Impôts futurs
	<u>4,385,554</u>	<u>4,759,375</u>	
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Capital stock (Note 7)	16,740,455	16,740,455	Capital-actions (note 7)
Warrants	102,915	102,915	Bons de souscription
Contributed surplus	925,448	841,290	Surplus d'apport
Deficit	(1,923,059)	(1,602,489)	Déficit
	<u>15,845,759</u>	<u>16,082,171</u>	
	<u>20,231,313</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, / au nom du conseil,

"Glenn J. Mullan"

Glenn J. Mullan

Director, administrateur

"Blair F. Morton"

Blair F. Morton

Director, administrateur

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

Six months ended June 30, 2008 and 2007



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

Périodes de six mois terminées les  
 30 juin 2008 et 2007  
 non vérifié

Unaudited

	2008		2007		
	(3 months) (3 mois)	(6 months) (6 mois)	(3 months) (3 mois)	(6 months) (6 mois)	
	\$	\$	\$	\$	
Revenue					Revenus
Properties option	35,000	35,000	245,000	245,000	Options sur propriétés
Geological Fees	81,581	245,235	16,300	39,065	Honoraires de géologie
	<u>116,581</u>	<u>280,235</u>	<u>261,300</u>	<u>284,065</u>	
Administratives expenses					Frais administratifs
Salaries, rent and office expenses	45,815	103,391	25,346	69,795	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	29,317	61,242	43,990	87,980	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	-	3,848	4,072	8,145	Services payés par l'émission d'options
Management fees	2,250	4,500	9,750	19,500	Honoraires de gestion
Professional and legal fees	99,422	163,370	78,081	92,340	Honoraires professionnels et légaux
Advertising and exhibitions	120,241	220,429	110,017	136,113	Publicité et présentations
Travelling	40,637	55,707	30,846	39,686	Frais de voyage
Part X11.6 and other taxes	662	3,178	7,600.00	19,257	Impôt de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of property and equipment	5,892	9,512	1,004	1,282	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>344,237</u>	<u>625,178</u>	<u>310,706</u>	<u>474,098</u>	
Operating loss	(227,656)	(344,943)	(49,406)	(190,033)	Pertes d'exploitation
Other revenue (expenses)					Autres revenus (dépenses)
Interest	4,849	8,911	2,982	9,542	Intérêts
Dividend	36,337	94,019	53,462	85,443	Dividendes
Bank charges	(830)	(1,420)	(403)	(612)	Frais bancaires
Realized gain on short-term investment			15,379	69,175	Gain réalisé sur placements temporaires
Unrealized gain (loss) on short-term investments			-	11,520	Gain (perte) non réalisé(e) sur placements temporaires
			(73,740)		
Change in fair value of held for trading financial assets	7,250	(77,138)			Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
	<u>47,606</u>	<u>24,372</u>	<u>(2,320)</u>	<u>175,068</u>	
<b>Net profit (loss) and comprehensive income</b>	<b>(180,050)</b>	<b>(320,570)</b>	<b>(51,726)</b>	<b>(14,965)</b>	<b>Bénéfice (perte) avant impôt sur les bénéfices</b>
Net profit (loss) per share	<u>(0.003)</u>	<u>(0.005)</u>	<u>(0.001)</u>	<u>(0.0003)</u>	Bénéfice net (perte nette) par action
Weighted average number of common shares outstanding	<u>61,112,612</u>	<u>61,112,612</u>	<u>55,829,940</u>	<u>52,992,083</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**

Six months ended June 30, 2008 and 2007

Unaudited

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

Périodes de trois mois terminées

les 30 juin 2008 et 2007

non vérifié

	<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	
	(3 months)	(6 months)	(3 months)	(6 months)	
	(3 mois)	(6 mois)	(3 mois)	(6 mois)	
	\$	\$	\$	\$	
Deficit, beginning of period	(1,743,010)	(1,602,489)	(732,305)	(1,235,034)	Déficit au début de l'exercice
Net profit (net loss)	(180,049)	(320,570)	(51,726)	(14,965)	Bénéfice net (perte nette)
Adjustment of short-term investments at fair market value as at January 1, 2007			42,044	508,012	Ajustement des placements temporaires à la juste valeur marchande au 1er janvier 2007
Deficit, end of period	<u>(1,923,059)</u>	<u>(1,923,059)</u>	<u>(741,987)</u>	<u>(741,987)</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

Six months ended June 30, 2008 and 2007

Unaudited



## Mines de la Vallée de l'Or Ltée

### Flux de trésorerie

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2008 et 2007

non vérifié

	2008	2008	2007	2007	
	(3 months)	(6 months)	(3 months)	(6 months)	
	(3 mois)	(6 mois)	(3 mois)	(6 mois)	
	\$	\$	\$	\$	
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>					<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>
Net profit (loss)	(180,050)	(320,570)	(51,725)	(14,965)	Bénéfice (perte nette)
Non-cash items					Éléments hors caisse
Amortization of property and equipment	5,892	9,512	1,004	1,282	Amortissement des immobilisations corporelles
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	29,316	65,089	48,063	96,125	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Realized and unrealized loss on short-term investments			58,361	(80,695)	Perte réalisée et non-réalisée sur placements temporaires
Change in fair value of held for trading financial assets	(7,250)	77,138			Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction
Changes in non-cash working capital items					Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement
Sales taxes recoverable	174,316	264,744	(67,992)	15,737	Taxes de vente à recevoir
Accounts receivable	570,425	(606,431)	61,339	(248,419)	Débiteurs
Prepaid expenses	254,559	(142,124)	1,864	12,123	Frais payés d'avance
Accounts payable	(114,530)	(322,783)	273,682	475,195	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	18,880	(30,792)	(30,386)	(12,835)	Frais cours
Cash flows used in operating activities	751,558	(1,006,217)	294,210	243,548	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>					<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>
Acquisition of short term investments	(1,000,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	(2,000,000)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments		1,000,000	227,978	525,394	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable			(33,659)	296,841	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	328,138	793,567	531,110	654,779	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(605,703)	(1,191,323)	(631,753)	(797,717)	Propriétés minières
Property and equipment	(23,694)	(45,860)	(43,600)	(46,363)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	(1,301,259)	(443,616)	(949,925)	(1,367,067)	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>					<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>
Cash flows from financing activities	-	-	1,895,692	4,483,064	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	(549,701)	(1,449,834)	1,239,977	3,359,545	<b>Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces</b>
Cash and cash equivalents, beginning of period	4,491,406	5,391,539	3,279,946	1,160,378	Espèces et quasi-espèces en début de période
Cash and cash equivalents, end of period	3,941,705	3,941,705	4,519,923	4,519,923	Espèces et quasi-espèces de fin de période

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



Unaudited

**1 - GOVERNING STATUTES AND PURPOSE OF THE ORGANIZATION**

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

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

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

**2 - SHORT-TERM INVESTMENTS**

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

**3 - FUNDS HELD FOR THIRD PARTIES**

In 2008, the Corporation received funds from partners on certain properties in order to perform work as per agreements. There was no interest on these amounts and they were payable on demand. As at June 30, 2008, there is no balance in these funds (\$20,245 as at December 31, 2007).

**4 - EXPLORATION FUNDS**

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

**5 - PROPERTY AND EQUIPMENT**

**1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS**

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

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

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

**2 - PLACEMENTS TEMPORAIRES**

La société détient des actions d'autres sociétés ouvertes, ces actions ont été acquises dans le cours normal des affaires à titre de compensation pour des options accordées sur des propriétés minières.

**3 - FONDS DÉTENUS POUR DES TIERS**

En 2008, 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. En date du 30 juin 2008, il ne reste aucun solde provenant de ces fonds (20 245 \$ au 31 décembre 2007).

**4 - 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 accréditives.

**5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	30 juin 2008			31 décembre 2007			
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	24,028	1,547	22,480	13,556	366	13,190	Équipements de bureau
Computers	49,213	12,357	36,856	43,533	6,848	36,685	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	50,335	3,005	47,330	31,277		31,277	Améliorations locatives
Automotive equipment	15,362	2,908	12,454	9,112	1,608	7,504	Matériels roulants
Exploration equipment	20,475	10,749	9,726	16,075	7,670	8,405	Équipements d'exploration
	159,413	30,566	128,847	113,553	16,492	97,061	

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

Six months ended June 30, 2008 and 2007



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

Périodes de six mois terminées les  
 30 juin 2008 et 2007  
 Non vérifiés

Unaudited

**6 - MINERAL PROPERTIES**

**6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

The Corporation has approximately 135 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.

La société détient environ 135 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.

<b>All properties (combined)</b>	<b>June 30 2008</b>	<b>June 30 2007</b>	<b>Toutes les propriétés (regroupées)</b>
Acquisition and claims maintenance	199,265	142,089	Acquisition et renouvellement de claims
Drilling, excavation and related costs	455,462	259,106	Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	197,916	104,087	Personnel technique et de terrain
Geophysics	123,943	72,100	Géophysique
Airborne Geophysics	12,080	82,988	Géophysique aéroportée
Line cutting	23,451	80,118	Coupe de ligne
Sampling and testing	34,516	5,269	Échantillonnage et analyse
Travel and transport	169,877	17,623	Voyages et transport
Program management and consultants	29,569	25,318	Gestions et consultants
Amortization, insurance and office expenses	41,822	38,247	Amortissement, assurances et autres frais
Government assistance	(72,947)		Aide gouvernementale
Net expenses incurred during the year	<u>1,214,955</u>	<u>826,945</u>	Augmentation nette de l'exercice
Balance, beginning of period	<u>11,089,824</u>	<u>7,251,903</u>	Solde au début de la période
Balance, end of period	<u><u>12,304,779</u></u>	<u><u>8,078,848</u></u>	Solde à la fin à la fin de la période

Luc Bourdon Prospect – WSR Gold Inc. (WSR) – Noront Resources Ltd. – James Bay Lowland, Ontario

Projet Luc Bourdon – WSR Gold Inc. (WSR) – Noront Resources Ltd. – James Bay lowland, Ontario

On June 6, 2008, the Corporation has granted an option to WSR Gold Inc. and Noront Resources Ltd. to acquire up to a 70 % interest in Luc Bourdon Prospect provided that WSR 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. In conjunction with this transaction WSR, Noront and the Corporation shall enter into a joint venture agreement that will require WSR 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.

Le 6 juin 2008, la société a accordé une option à WSR Gold Inc. et Noront Resources Ltd. permettant à ces dernières d'acquies 70 % des droits dans le projet Luc Bourdon Prospect à condition que WSR effectue des paiements totalisant 175 000\$ soit en espèces ou en actions afin d'acquies 35% des droits, ou une somme totale 350 000\$ / actions incluant les paiements de Noront, et encourent des frais d'exploration de 5 000 000\$ sur une période de 3 ans, dont 1 000 000\$ au cours de la première année. En conjonction avec la présente transaction, WSR, Noront et la société devront conclure un « joint-venture » afin que WSR et Noront financent tout les coûts du projet soit du début de la production commerciale de la propriété, permettant ainsi à la société de conserver 30 % du produit des intérêts.

**7 - CAPITAL STOCK**

**7 - CAPITAL-ACTIONS**

**a) Authorized**

**a) Autorisé**

Unlimited number of common shares

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

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

**b) Issued and fully paid**

**b) Émis et payé**

	Number	Stated value	
	Nombre	Valeur	
Common shares			Actions ordinaires
		\$	
Balance, January 1 and June 30, 2008	<u>61,112,612</u>	<u>16,740,455</u>	Solde au 1 janvier et au 30 juin 2008



Unaudited

**8 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS**

**Stock option plan**

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at June 30, 2008, is presented below :

	Shares Actions	Weighted average exercise price Prix de levée moyen pondéré
Outstanding, December 31, 2007 of which 4,280,375 are exercisable	4,579,530	0.29
Granted	1,060,000	0.35
Outstanding, March 31, 2008 of which 4,579,530 are exercisable	5,639,530	0.30
Granted	450,000	0.36
Outstanding June 30, 2008 of which 4,756,197 are exercisable	6,089,530	0.31

As at June 30, 2008, the following options are outstanding:

Expiry date	Number of shares Nombre d'actions		Exercise price Prix d'exercice	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exercibles / Exercisable		
June 25, 2008 <sup>(1)</sup>	871,430	871,430	\$ 0.35	25 juin 2008 <sup>(1)</sup>
February 4, 2009	2,000	2,000	0.35	4 février 2009
July 7, 2009	890,000	890,000	0.20	7 juillet 2009
March 21, 2010	200,000	200,000	0.35	21 mars 2010
July 14, 2010	445,500	445,500	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	84,500	84,500	0.30	20 juillet 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,786,100	1,786,100	0.30	27 septembre 2011
February 7, 2013	1,060,000	176,667	0.35	7 février 2013
June 27, 2013	450,000	-	0.36	27 juin 2013
	6,089,530	4,756,197	0.31	

On June 27, 2008, the Company granted an aggregate 450,000 incentive stock options under its 2007 Stock Option Incentive Plan to directors at an exercise price of \$0.36 per share. The options expire five years from the date of grant, vest quarterly over an 18-month period, and are subject to the required four month hold period and other applicable regulatory approvals.

(1) These options have not expired given that the Corporation's stock option incentive plan provides for adjustments of the expiry term of options notwithstanding the date of expiration of the terms of such options, without being subject to Board discretion, to take into account any blackout period imposed on the optionee by the Corporation.

**8 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTION ET BONS DE SOUSCRIPTION**

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

Un sommaire de la situation au 30 juin 2008 et du plan d'options d'achat d'actions est présenté ci-après :

	Shares Actions	Weighted average exercise price Prix de levée moyen pondéré
Outstanding, 31 décembre 2007 dont 4 280 375 sont exercibles	4,579,530	0.29
Octroyées	1,060,000	0.35
En circulation, 31 mars 2008 dont 4 579 530 sont exercibles	5,639,530	0.30
Octroyés	450,000	0.36
En circulation, 30 juin 2008 dont 4 756 197 sont exercibles	6,089,530	0.31

Au 30 juin 2008, les options suivantes sont en circulation:

Expiry date	Number of shares Nombre d'actions		Exercise price Prix d'exercice	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exercibles / Exercisable		
June 25, 2008 <sup>(1)</sup>	871,430	871,430	\$ 0.35	25 juin 2008 <sup>(1)</sup>
February 4, 2009	2,000	2,000	0.35	4 février 2009
July 7, 2009	890,000	890,000	0.20	7 juillet 2009
March 21, 2010	200,000	200,000	0.35	21 mars 2010
July 14, 2010	445,500	445,500	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	84,500	84,500	0.30	20 juillet 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,786,100	1,786,100	0.30	27 septembre 2011
February 7, 2013	1,060,000	176,667	0.35	7 février 2013
June 27, 2013	450,000	-	0.36	27 juin 2013
	6,089,530	4,756,197	0.31	

Le 27 juin 2008, la Société a octroyé un total de 450 000 options d'achat d'actions dans le cadre de son régime incitatif d'options d'achat d'actions pour l'année 2007 aux administrateurs à un prix d'exercice de 0,36 \$ l'action. Les options viennent à échéance cinq ans après la date de délivrance et sont libérées à chaque trimestre sur une période de 18 mois. Elles sont assujetties à un délai de conservation de quatre mois ainsi qu'à l'approbation des organismes de réglementation.

(1) Les options sont toujours en vigueur. En effet, le régime d'options d'achat d'actions permet à la compagnie d'apporter des ajustements à la date d'échéance, sans approbation préalable du conseil d'administration, afin de tenir compte des périodes d'interdiction imposées par la compagnie sur les transactions d'options.

**Warrants**

Expiry date	Exercise price Prix d'exercice	Bons de souscription Number of shares Nombre d'actions		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	

**9 - RELATED PARTY TRANSACTIONS**

Expenses incurred to related parties were concluded in the normal course of operations at the exchange amount accepted by the parties and are:

	June 30 2008	June 30 2007	
Management fees	\$ 4,500	4,500	Honoraires de gestion
Rent	5,000	0	Loyer
Expenses capitalized in mineral properties	70,177	10,500	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

**9 - OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES**

Les dépenses encourues avec des entités apparentées 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:

	June 30 2008	June 30 2007	
Management fees	\$ 4,500	4,500	Honoraires de gestion
Rent	5,000	0	Loyer
Expenses capitalized in mineral properties	70,177	10,500	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières





Unaudited

**10 - GOVERNMENT ASSISTANCE**

Pursuant to junior exploration company assistance programs, the Corporation received tax credits amounting to \$72,947 in June 2008. This amount was credited to exploration expenses.

**11 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

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

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

**Foreign Exchange Risk**

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

**Interest Rate Risk**

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

**Liquidity Risk**

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

**12 - SUBSEQUENT EVENTS**

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

On June 22, 2006 the Corporation granted to Quinsam an option to acquire up to a 51% interest in the Corporation's Arbade Richore Prospect provided that Quinsam make a \$10,000 cash payment, issue 400,000 common shares, and incur aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. On August 1, 2007, the parties amended the agreement so that a portion of the aggregate exploration expenditures (\$300,000) must be completed before the second anniversary of the closing date of the agreement. As consideration for the amendment Quinsam made an additional \$5,000 cash payment and issued an additional 50,000 common shares to the Corporation. The Corporation retains a 2% NSR in the property of which Quinsam may buy-back 1% for \$1,000,000 within 12 months from the commencement of commercial production. As at December 31, 2007, the agreements remain in good standing. The option was terminated effective August 6, 2008 and the properties remain 100% owned by the Corporation.

**Beartooth Island Property – Ditem Explorations Inc. (Ditem) – Athabaska Basin, Saskatchewan**

On January 20, 2006, the Company granted an option to Ditem Explorations Inc. to acquire an initial 50 % interest in Beartooth Island Property provided that Ditem incur aggregate exploration expenditures of \$ 1,000,000 over three year. 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 Company will retain an aggregate 34% undivided interest in the Property. Subsequent to quarter end, 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 Company retains a 40% interest therein; Ditem is the operator.

**10 - AIDE GOUVERNEMENTALE**

En vertu des programmes d'assistance à l'exploration minière, la société a reçu en juin 2008, un montant de 72 947 \$ représentant des crédits d'impôts. Ce montant a été crédité aux dépenses d'exploration.

**11 - INSTRUMENTS FINANCIERS**

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

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

**Risque de change**

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

**Risque de taux d'intérêt**

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

**Risque de liquidité**

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

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

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

Le 22 juin 2006, la Société a octroyé à Quinsam une option lui permettant d'acquérir jusqu'à 51% des droits sur la propriété Arbade Richore. En contrepartie Quinsam devait verser la somme de 10 000 \$ en espèces, émettre 400,000 actions ordinaires et effectuer des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une période de trois ans. Les parties ont amendé l'entente en date du 1<sup>er</sup> août 2007 de sorte qu'une partie des travaux d'exploration (300 000 \$) doit être complété avant le deuxième anniversaire de la date de clôture de l'entente. En contrepartie de cet amendement Quinsam a fait un paiement additionnel en espèces de 5 000 \$ et a émis 50 000 actions ordinaires supplémentaires à la Société. La Société conserve des redevances de 2% sur le rendement net après fonderie, dont 1% est rachetable par Quinsam dans les 12 mois suivant le début de la mise en exploitation, moyennant un paiement de 1 000 000 \$. Au 31 décembre 2007, les ententes sont toujours en vigueur. L'option a été abandonnée le 6 août 2008 et la société conserve les droits entiers sur les propriétés.

**Propriété Beartooth Island – Ditem Explorations Inc. (Ditem) - Bassin Athabasca, Saskatchewan**

En date du 20 janvier 2006, la société a octroyé à Ditem une option lui permettant d'acquérir dans un premier temps 50% des droits sur 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 les 4 ans suivants la signature de l'entente ou après avoir engendré 1,000,000 \$ en dépenses, Ditem détient l'option d'augmenter de 10% (60%) sa participation dans la propriété dans la mesure où elle engage des frais additionnels s'élevant à 2 000 000 \$. De plus, Ditem peut augmenter sa participation de 6% (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. Après la fin du trimestre, Ditem a acquis une participation de 60% dans la propriété Beartooth Island puisqu'elle a engagé les dépenses d'exploration requises en vertu de l'entente. En date du jour, un *joint-venture* a été formé sur la propriété et la société détient une participation de 40% ; Ditem est l'opérateur.