



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

Interim Financial Statements
March 31, 2008

États financiers intérimaires
au 31 mars 2008

Financial Statements

Balance Sheets	2
Operations and Comprehensive Income	3
Deficit	4
Cash Flows	5
Notes to Financial Statements	6 to 9

États financiers

Bilans
Résultats et résultat étendu
Déficit
Flux de trésorerie
Notes complémentaires

Notice to Reader

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

Avis au lecteur

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

Golden Valley Mines Ltd
Balance Sheets

Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Bilan

Non vérifiés

	March 31	December 31	
	2008	2007	
	Unaudited	Audited	
	Non-vérifié	Vérifié	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	4,491,406	5,391,539	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Funds held for third parties		20,245	Fonds détenus pour des tiers
Short-term investments (Note 2)	1,149,217	2,233,605	Placements temporaires (note 2)
Fees and other accounts receivables	1,482,021	305,165	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	549,839	640,267	Taxe de vente à recevoir
Tax credit receivable	255,851	255,851	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	411,104	14,421	Frais payés d'avance
	<u>8,339,438</u>	<u>8,861,093</u>	
Exploration funds	328,138	793,567	Fonds réservés à l'exploration
Property and equipment (Note 5)	111,840	97,061	Immobilisations corporelles (note 5)
Mineral Properties (Note 6)	11,689,467	11,089,825	Propriétés minières (note 6)
	<u>20,468,883</u>	<u>20,841,546</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies (Note 9)	7,729	19,743	Sociétés apparentées (note 9)
Others	1,386,126	1,582,365	Autres
Accrued liabilities		49,672	Charges à payer
Funds held for third parties (Note 3)		20,245	Fonds détenus pour des tiers (note 3)
	<u>1,393,855</u>	<u>1,672,025</u>	
Future income tax	3,087,350	3,087,350	Impôts futurs
	<u>4,481,205</u>	<u>4,759,375</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 7)	16,740,455	16,740,455	Capital-actions (note 7)
Warrants	102,915	102,915	Bons de souscription
Contributed surplus	887,318	841,290	Surplus d'apport
Deficit	(1,743,010)	(1,602,489)	Déficit
	<u>15,987,678</u>	<u>16,082,171</u>	
	<u>20,468,883</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

Three months ended March 31, 2008
 and 2007
 Unaudited



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

Périodes de trois mois terminées les
 31 mars 2008 et 2007
 non vérifié

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
Revenue			Revenus
Geological fees	<u>163,654</u>	<u>22,765</u>	Honoraires de géologie
	<u>163,654</u>	<u>22,765</u>	
Administratives expenses			Frais administratifs
Salaries, rent and office expenses	57,576	44,449	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	31,925	43,990	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	3,848	4,073	Services payés par l'émission d'options
Management fees	2,250	9,750	Honoraires de gestion
Professional and legal fees	63,948	14,259	Honoraires professionnels et légaux
Advertising and exhibitions	100,188	26,096	Publicité et expositions
Travelling	15,070	8,840	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	2,516	11,657	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of property and equipment	<u>3,620</u>	<u>278</u>	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>280,941</u>	<u>163,392</u>	
Operating loss	(117,287)	(140,627)	Pertes d'exploitation
Other revenue (expenses)			Autres revenus (dépenses)
Interest	4,062	38,541	Intérêts
Dividend	57,682		Dividendes
Bank charges	(590)	(209)	Frais bancaires
Realized gain on short- term investments		53,796	Gain réalisé sur placements temporaires
Unrealized gain on short term investments		85,260	Gain non réalisé sur placements temporaires
Change in fair value of held for trading financial assets	<u>(84,388)</u>		Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Net profit (loss) and comprehensive income	(140,521)	36,760	Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices
Net profit (loss) per share	(0.002)	0.001	Bénéfice net (perte nette) par action
Weighted average number of common shares outstanding	61,112,612	50,131,649	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

Three months ended March 31, 2008
and 2007
Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Déficit

Périodes de trois mois terminées
les 31 mars 2008 et 2007
non vérifié

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
Deficit, beginning of year	(1,602,489)	(1,235,034)	Déficit au début de l'exercice
Net profit (net loss)	(140,521)	36,760	Bénifice net (perte nette)
Adjustment of short-term investments at fair market value as at January 1, 2007		465,968	Ajustement des placements temporaires à la juste valeur marchande au 1er janvier 2007
Deficit, end of year	<u>(1,743,010)</u>	<u>(732,305)</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.

Cash Flows

Three months ended March 31, 2008
and 2007
Unaudited



Flux de trésorerie

Périodes de trois mois terminées les
31 mars 2008 et 2007
non vérifié

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	\$	\$	
OPERATING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net profit (loss)	(140,521)	36,760	Bénéfice net (perte nette)
Non-cash items			Éléments hors caisse
Amortization of property and equipment	3,620	278	Amortissement des immobilisations corporelle
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	35,773	48,062	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Realized and unrealized loss on short-term investments		(139,056)	Perte réalisée et non-réalisée sur placements temporaires
Changes in fair value of held for trading financial assets	84,388		Variation de la juste valeur des actifs financier 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	90,428	83,729	Taxes de vente à recevoir
Accounts receivable	(1,176,856)	(309,758)	Débiteurs
Prepaid expenses	(396,683)	10,259	Frais payés d'avance
Accounts payable	(208,253)	201,513	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	(49,672)	17,551	Frais courrus
Cash flows used in operating activities	<u>(1,757,776)</u>	<u>(50,662)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short-term investments	-	(1,000,000)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	1,000,000	297,416	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable		330,500	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	465,429	123,669	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(585,620)	(165,964)	Propriétés minières
Property and equipment	(22,166)	(2,763)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	<u>857,643</u>	<u>(417,142)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES			ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Cash flows from financing activities	<u>-</u>	<u>2,587,372</u>	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(900,133)	2,119,568	Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents beginning of period	<u>5,391,539</u>	<u>1,160,378</u>	Espèces et quasi-espèces en début de période
Cash and cash equivalents end of period	<u><u>4,491,406</u></u>	<u><u>3,279,946</u></u>	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.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

Three months ended March 31, 2008
 and 2007
 Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

Périodes de trois mois terminées les
 31 mars 2008 et 2007
 Non vérifiés

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. The market value of such shares at March 31, 2008 is \$1,149,217 (\$2,233,605 December 31, 2007).

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 March 31, 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

	2008				2007		
	Cost	Accumulated Amortization	Net		Cost	Accumulated Amortization	Net
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	20,528	1,170	19,358	13,556	366	13,190	Équipements de bureau
Computers	43,533	9,599	33,934	43,533	6,848	36,685	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	35,821	896	34,925	31,277		31,277	Améliorations locatives
Automotive equipment	15,362	2,405	12,957	9,112	1,608	7,504	Matériels roulants
Exploration equipment	20,475	9,809	10,666	16,075	7,670	8,405	Équipements d'exploration
	135,719	23,879	111,840	113,553	16,492	97,061	

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

Bien que, 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. La valeur au marché au 31 mars 2008 de ces actions est 1,149,217 \$ (2 233 605 \$ au 31 décembre 2007).

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 31 mars 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 utilisées pour des dépenses d'exploration engagées en vertu d'ententes d'émission d'actions accréditives.

5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

Three months ended March 31, 2008
 and 2007
 Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

Périodes de trois mois terminées les
 31 mars 2008 et 2007
 Non vérifiés

6 - MINERAL PROPERTIES

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.

6 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

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.

All properties (combined)	March 31 2008	31 mars 2007	Toutes les propriétés (regroupées)
Acquisition and claims maintenance	140,780	42,294	Acquisition et renouvellement de claims
Drilling, excavation and related costs	46,629	3,861	Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	84,667	41,991	Personnel technique et de terrain
Geophysics	103,733	35,180	Géophysique
Airborne Geophysics		1,225	Géophysique aéroportée
Line cutting	23,451	18,675	Coupe de ligne
Sampling and testing	19,738	869	Échantillonnage et analyse
Travel and transport	140,059	9,872	Voyages et transport
Program management and consultants	15,506	10,680	Gestions et consultants
Amortization, insurance and office expenses	25,079	18,417	Amortissement, assurances et autres frais
Net expenses incurred during the year	599,642	183,064	Augmentation nette de l'exercice
Balance, beginning of period	11,089,825	7,251,903	Solde au début de la période
Balance, end of period	<u>11,689,467</u>	<u>7,434,967</u>	Solde à la fin à la fin de la période

7 - 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

7 - 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) Issued and fully paid

	Number	Stated value	
	Nombre	Valeur	
Common shares		\$	Actions ordinaires
Balance, January 1 and March 31, 2008	<u>61,112,612</u>	<u>16,740,455</u>	Solde au 1 janvier et au 31 mars 2008

8 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

Stock option plan

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at March 31, 2008, is presented below :

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

Régime d'options d'achat d'actions

Un sommaire de la situation aux 31 mars 2008 et du plan d'options d'achat d'actions est présenté ci-après :

	Shares	Weighted average exercise price	
	Actions	Prix de levée moyen pondéré	
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	1,060,000	0.35	Octroyées
Outstanding, March 31, 2008 of which 4,579,530 are exercisable	<u>5,639,530</u>	<u>0.30</u>	En circulation, 31 mars 2008 dont 4 579 530 sont exerçables

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

Three months ended March 31, 2008
 and 2007
 Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

Périodes de trois mois terminées les
 31 mars 2008 et 2007
 Non vérifiés

8 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

As at March 31, 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	871,430	871,430	\$ 0.35	25 juin 2008
February 4, 2009	2,000	2,000	0.35	4 février 2009
July 7, 2009	890,000	890,000	0.20	7 juillet 2009
March 21, 2010	200,000	200,000	0.35	21 mars 2010
July 14, 2010	445,500	445,500	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	84,500	84,500	0.30	20 juillet 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,786,100	1,786,100	0.30	27 septembre 2011
February 7, 2013	1,060,000	-	0.35	7 février 2013
	<u>5,639,530</u>	<u>4,579,530</u>	<u>0.30</u>	

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

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

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

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

Warrants

Expiry date	Exercise price Prix d'exercice	Bons de souscription		Date d'échéance
		Number of shares Nombre d'actions		
	\$	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
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
		<u>5,977,071</u>	<u>5,977,071</u>	

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:

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:

	March 31 2008	31 mars 2007	
	\$	\$	
Management fees	2,250	2,250	Honoraires de gestion
Rent	2,000		Loyer
Expenses capitalized in mineral properties	35,250	5,250	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières



10 - 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 at its disposal sufficient funds to meet its financial obligations.

10 - INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Société dispose de 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.