



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

Interim Consolidated Financial Statements États financiers intérimaires consolidés
September 30, 2009 au 30 septembre 2009

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 10	Notes complémentaires	6 à 10

Notice to Reader

The attached consolidated 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 consolidés 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 - Consolidated



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Bilans

Non vérifiés - Consolidés

	September 30 2009 Unaudited Non-vérifié	December 31 2008 Audited Vérifié	
	\$	\$	
ASSETS			
Current assets			
Cash and cash equivalents	1,289,205	578,744	
Short-term investments (Note 2)	2,699,644	3,606,871	
Fees and other accounts receivable	202,823	709,158	
Sales taxes recoverable	82,665	369,521	
Tax credit receivable	165,461	421,539	
Prepaid expenses	34,532	245,676	
	<u>4,474,330</u>	<u>5,931,508</u>	
Property and equipment (Note 3)	152,776	184,547	
Mineral Properties (Note 4)	13,825,623	12,995,512	
	<u>18,452,729</u>	<u>19,111,567</u>	
LIABILITIES			
Current liabilities			
Accounts payable			
Related companies (Note 8)		23,832	
Others	173,332	505,640	
	<u>173,332</u>	<u>529,472</u>	
Future income tax	3,514,936	3,514,936	
	<u>3,688,268</u>	<u>4,044,408</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock (Note 5)	15,956,231	15,956,231	
Warrants		102,915	
Contributed surplus	1,423,469	1,057,962	
Deficit	(2,615,239)	(2,049,949)	
	<u>14,764,461</u>	<u>15,067,159</u>	
	<u>18,452,729</u>	<u>19,111,567</u>	
ACTIF			
Actif à court terme			
			Trésorerie et équivalents de trésorerie
			Placements temporaires (note 2)
			Honoraires et autres sommes à recevoir
			Taxes de vente à recevoir
			Crédit d'impôts à recevoir
			Frais payés d'avance
			Immobilisations corporelles (note 3)
			Propriétés minières (note 4)
PASSIF			
Passif à court terme			
			Comptes fournisseurs
			Sociétés apparentées (note 8)
			Autres
			Impôts futurs
CAPITAUX PROPRES			
			Capital-actions (note 5)
			Bons de souscription
			Surplus d'apport
			Déficit

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

Nine months ended September 30, 2009 and 2008



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

Périodes de neuf mois terminées les
 30 septembre 2009 et 2008
 non vérifié - consolidé

Unaudited - Consolidated

	2009	2009	2008	2008	
	(3 months)	(9 months)	(3 months)	(9 months)	
	(3 mois)	(9 mois)	(3 mois)	(9 mois)	
	\$	\$	\$	\$	
Revenue					Revenus
Properties option		45,000	46,655	81,655	Options sur propriétés
Geological Fees	13,006	13,006	87,679	332,914	Honoraires de géologie
	<u>13,006</u>	<u>58,006</u>	134,334	414,569	
Administratives expenses					Frais administratifs
Salaries, rent and office expenses	49,057	143,441	96,369	199,760	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	121,535	202,969	46,434	107,676	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	723	2,170	-	3,848	Services payés par l'émission d'options
Management fees	6,250	10,750	2,250	6,750	Honoraires de gestion
Professional and legal fees	60,249	223,621	63,478	226,848	Honoraires professionnels et légaux
Advertising and exhibitions	30,198	84,995	55,142	275,571	Publicité et présentations
Travelling	18,463	61,541	12,058	67,765	Frais de voyage
Part X11.6 and other taxes	429	10,677	295	3,473	Impôt de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of property and equipment	8,002	25,479	8,768	18,280	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>294,906</u>	<u>765,643</u>	284,794	909,971	
Operating loss	<u>(281,900)</u>	<u>(707,637)</u>	(150,460)	(495,402)	Pertes d'exploitation
Other revenue (expenses)					Autres revenus (dépenses)
Interest	10	13,700	1,073	9,984	Intérêts
Dividend	1,725	15,487	24,330	118,349	Dividendes
Bank charges	(379)	(1,141)	(441)	(1,861)	Frais bancaires
Change in fair value of held for trading financial assets	55,965	114,301	(115,676)	(192,814)	Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
	<u>57,321</u>	<u>142,347</u>	(90,714)	(66,342)	
Net profit (loss) and comprehensive income	<u>(224,579)</u>	<u>(565,290)</u>	(241,174)	(561,744)	Bénéfice (perte) avant impôt sur les bénéfices
Net profit (loss) per share	<u>(0.004)</u>	<u>(0.009)</u>	(0.004)	(0.009)	Bénéfice net (perte nette) par action
Weighted average number of common shares outstanding	<u>61,112,612</u>	<u>61,112,612</u>	61,112,612	61,112,612	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

Nine months ended September 30, 2009 and 2008

Unaudited - Consolidated



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Déficit

Périodes de neuf mois terminées les
30 septembre 2009 et 2008

non vérifié - consolidé

	<u>2009</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>	
	<u>(3 months)</u>	<u>(9 months)</u>	<u>(3 months)</u>	<u>(9 months)</u>	
	<u>(3 mois)</u>	<u>(9 mois)</u>	<u>(3 mois)</u>	<u>(9 mois)</u>	
	\$	\$	\$	\$	
Deficit, beginning of period	(2,390,660)	(2,049,949)	(1,923,059)	(1,602,489)	Déficit au début de l'exercice
Net profit (net loss)	(224,579)	(565,290)	(241,174)	(561,744)	Bénifice net (perte nette)
Deficit, end of period	<u>(2,615,239)</u>	<u>(2,615,239)</u>	<u>(2,164,233)</u>	<u>(2,164,233)</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

Nine months ended September 30, 2009 and 2008

Unaudited - Consolidated



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Flux de trésorerie

Périodes de neuf mois terminées les
30 septembre 2009 et 2008

non vérifié - consolidé

	2009	2009	2008	2008	
	(3 months)	(9 months)	(3 months)	(9 months)	
	(3 mois)	(9 mois)	(3 mois)	(9 mois)	
	\$	\$	\$	\$	
OPERATING ACTIVITIES					ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net profit (loss)	(224,579)	(565,290)	(241,174)	(561,744)	Bénéfice (perte nette)
Non-cash items					Éléments hors caisse
Amortization of property and equipment	8,002	25,479	8,768	18,280	Amortissement des immobilisations corporelles
Revenues received in the form of listed shares			(150,000)	(150,000)	Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	122,258	205,139	46,435	111,524	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Change in fair value of held for trading financial assets	(55,965)	(114,301)	115,676	192,814	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	54,239	286,856	11,270	276,014	Taxes de vente à recevoir
Accounts receivable	(81,531)	506,335	(709,614)	(1,316,045)	Débiteurs
Prepaid expenses	27,417	211,140	(5,117)	(147,241)	Frais payés d'avance
Accounts payable	(69,993)	(356,140)	24,606	298,177	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities			(10,950)	(41,742)	Frais courus
Cash flows used in operating activities	(220,152)	199,218	(910,100)	(1,916,317)	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES					ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short term investments	825	(1,012,919)		(1,000,000)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	1,990	2,034,449		1,000,000	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	217,465	256,078	137,736	137,736	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds		-		793,567	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(121,626)	(766,365)	(556,671)	(1,747,994)	Propriétés minières
Property and equipment		-	(73,085)	(118,945)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	98,654	511,243	(492,020)	(935,636)	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES					ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Cash flows from financing activities	-	-	-	-	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(121,498)	710,461	(1,402,119)	(2,851,953)	Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents, beginning of period	1,410,703	578,744	3,941,705	5,391,539	Espèces et quasi-espèces en début de période
Cash and cash equivalents, end of period	1,289,205	1,289,205	2,539,586	2,539,586	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

Nine months ended September 30, 2009 and 2008



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

Périodes de neuf mois terminées les

30 septembre 2009 et 2008

Non vérifiés - consolidés

Unaudited - Consolidated

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.

On June 18, 2009, Golden Valley Mines Ltd incorporated a subsidiary company, Calone Mining Company (S.L.) Ltd. ("Calone") in the Republic of Sierra Leone, in Western Africa. The financial statements present a combined set of accounts for both companies, and all transactions between the two companies have been cancelled.

2 - SHORT-TERM INVESTMENTS

	Sep 30/30 sept. 2009	December 31/ 31 décembre 2008
Term deposits, 2.6% interest rate, maturing in April 2009		1,032,459
Term deposits, variable interest rate, maturing in May 2009		1,022,712
Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011	1,018,171	
Money market investment funds	1,477,355	1,451,888
Listed shares	204,118	99,812
	2,699,644	3,606,871

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

3 - PROPERTY AND EQUIPMENT

	September 30, 2009 / 30 septembre 2009			December 31, 2008 / 31 décembre, 2008			
	Accumulated		Net Coût non amorti	Accumulated		Net Coût non amorti	
	Cost Coût	Amortization Amortissement cumulé		Cost Coût	Amortization Amortissement cumulé		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	28,503	8,106	20,397	28,503	4,713	23,790	Équipements de bureau
Computers	50,446	24,548	25,898	50,446	17,724	32,722	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	119,358	27,611	91,747	119,358	12,349	107,009	Améliorations locatives
Automotive equipment	22,362	9,339	13,023	22,362	5,908	16,454	Matériels roulants
Exploration equipment	16,075	14,364	1,711	20,475	15,903	4,572	Équipements d'exploration
	236,743	83,968	152,776	241,144	56,597	184,547	

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.

Le 18 juin 2009, la société a procédé à l'incorporation d'une filiale, Calone Mining Company (S.L.) Itée ("Calone") dans la République du Sierra Leone, en Afrique de l'Ouest. Ces états financiers incluent les comptes de la société et de cette filiale et toutes les transactions intersociétés ont été éliminées.

2 - PLACEMENTS TEMPORAIRES

	Sep 30/30 sept. 2009	December 31/ 31 décembre 2008
Term deposits, 2.6% interest rate, maturing in April 2009		1,032,459
Term deposits, variable interest rate, maturing in May 2009		1,022,712
Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011	1,018,171	
Money market investment funds	1,477,355	1,451,888
Listed shares	204,118	99,812
	2,699,644	3,606,871

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 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	September 30, 2009 / 30 septembre 2009			December 31, 2008 / 31 décembre, 2008			
	Accumulated		Net Coût non amorti	Accumulated		Net Coût non amorti	
	Cost Coût	Amortization Amortissement cumulé		Cost Coût	Amortization Amortissement cumulé		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	28,503	8,106	20,397	28,503	4,713	23,790	Équipements de bureau
Computers	50,446	24,548	25,898	50,446	17,724	32,722	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	119,358	27,611	91,747	119,358	12,349	107,009	Améliorations locatives
Automotive equipment	22,362	9,339	13,023	22,362	5,908	16,454	Matériels roulants
Exploration equipment	16,075	14,364	1,711	20,475	15,903	4,572	Équipements d'exploration
	236,743	83,968	152,776	241,144	56,597	184,547	

Golden Valley Mines Ltd.

Notes to Financial Statements

Nine months ended September 30, 2009 and 2008



Mines de la Vallée de l'Or Itée

Notes complémentaires

Périodes de neuf mois terminées les

30 septembre 2009 et 2008

Non vérifiés - consolidés

Unaudited - Consolidated

4 - MINERAL PROPERTIES

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Golden Valley Mines is a mining exploration company, whose assets include 144 exploration properties located in: (i) the Abitibi Greenstone Belt (105 projects are located between Timmins, Matachewan and Kirkland Lake, Ontario and Rouyn-Noranda, Cadillac, Malartic, Val-d'Or and Chibougamau, Québec); (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) the James Bay Lowlands of Ontario.

Mines de la Vallée de l'Or est une compagnie d'exploration minière dont les actifs comptent 144 projets d'exploration situés dans : (i) la Ceinture de roches vertes de l'Abitibi (105 projets qui s'étendent de Timmins, Matachewan et Kirkland Lake, en Ontario jusqu'à Rouyn-Noranda, Cadillac, Malartic, Val-d'Or et Chibougamau, au Québec); (ii) le territoire de la Baie James, les régions de Mistassini et Otish dans le nord du Québec; (iii) le territoire du Nunavik (Ungava et Labrador) dans l'extrême 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)	September 2009	Septembre 2008	Toutes les propriétés (regroupées)
Acquisition and claims maintenance	153,354	231,732	Acquisition et renouvellement de claims
Drilling, excavation and related costs	2,780	683,912	Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	398,192	325,937	Personnel technique et de terrain
Geophysics	138,335	323,417	Géophysique
Airborne Geophysics		12,080	Géophysique aéroportée
Line cutting	64,641	107,677	Coupe de ligne
Sampling and testing	27,331	52,933	Échantillonnage et analyse
Travel and transport	22,257	180,939	Voyages et transport
Program management and consultants	11,512	34,819	Gestions et consultants
Amortization, insurance and office expenses	28,701	57,431	Amortissement, assurances et autres frais
Communications			Télécommunication
Option payments received		(153,345)	Paiements d'options encaissés
Government assistance	(16,993)	(72,947)	Aide gouvernementale
Net expenses incurred during the year	830,111	1,784,585	Augmentation nette de l'exercice
Balance, beginning of period	12,995,512	11,089,824	Solde au début de la période
Balance, end of period	13,825,623	12,874,409	Solde à la fin à la fin de la période

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 (the "Property") provided that Lexam incur, over a three year period, exploration expenditures in the aggregate amount of \$3,000,000. During the quarter ended March 31, 2009, Lexam gave the Corporation notice of its intent to exercise the option; accordingly a joint venture was formed on the Property.

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'acquérir jusqu'à 50% d'intérêt dans les propriétés d'uranium détenues par la société dans la région Mistassini-Otish au Cente-Nord du Québec (« la propriété »), dans la mesure où Lexam encours des frais d'exploration de 3 000 000 \$ sur 3 ans. Au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2009, la société a reçu l'avis de Lexam de son intention d'exercer l'option; ainsi une entente de co-participation "joint venture" a été formée sur la propriété.

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

Propriété Sirios (Cheechoo and Sharks) - Sirios Resources Inc. - Baie James, Québec

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

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.

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.

As at December 31, 2008, the Corporation gave Sirios notice of its intent to exercise the option on each of the Sharks and Cheechoo properties. As a result a joint venture effective March 31, 2009 has been formed on each of the properties between Sirios and the Corporation.

Au 31 décembre 2008 la société a avisé Sirios de son intention d'exercer l'option sur les propriétés Sharks et Cheechoo. Ainsi, une entente de co-participation "joint venture" a été formée sur chacune des propriétés entre la société et Sirios, le tout en date du 31 mars 2009.

Luciana Prospect - Takara Resources Inc. - Quévillon, Québec

Propriété Luciana - 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. In the context of Takara's announcement on March 13, 2009 of its intent to enter into a series of strategic business transactions with Garson Gold Corp. ("Garson"), on April 27, 2009 Takara assigned all of rights, title, and obligations in and to the TKK Agreement to Garson. As a result of this assignment, Garson is now bound to all of the terms and conditions of the TKK Agreement. To date, a drill program consisting five (5) holes totaling 557 metres has been completed on the Luciana Prospect by Takara.

Le 8 décembre 2008, la société a octroyé une option à Takara Resources Inc. ("Takara") lui permettant d'acquérir une participation de 60% dans la propriété Luciana, située au nord de Lebel-sur-Quévillon, à la condition que Takara émette 250 000 actions ordinaires et investisse 85 000 \$ en travaux de forage au cours du mois de décembre 2008. Le 13 mars 2009, Takara annonçait son intention de conclure une entente stratégique avec Garson Gold Corp ("Garson") et le 27 avril 2009, Takara incluait tous les titres de l'entente TKK dans celle conclue avec Garson. Garson est maintenant tenu de respecter les modalités de l'entente TKK. Jusqu'ici, Takara avait réalisé sur la propriété Luciana une campagne de forage de 5 sondages totalisant 557 mètres.

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

Nine months ended September 30, 2009 and 2008



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

Périodes de neuf mois terminées les

30 septembre 2009 et 2008

Non vérifiés - consolidés

Unaudited - Consolidated

5 - CAPITAL STOCK

a) Authorized

Unlimited number of common shares

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

b) Issued and fully paid

	Number Nombre	Stated value Valeur	
		\$	
Common shares			Actions ordinaires
Balance, January 1 and September 30, 2009	61,112,612	15,956,231	Solde au 1 janvier et au 30 septembre 2009

5 - CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

b) Émis et payé

6 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS

Stock option plan

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at September 30, 2009, is presented below :

	Shares Actions	Weighted average exercise price Prix de levée moyen pondéré	
		\$	
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
Expired	(2,000)	0.35	Expirées
Cancelled	(75,000)	0.34	Annulées
Outstanding, March 31, 2009 of which 5,216,933 are exercisable	5,751,100	0.28	En circulation, 31 mars 2009 dont 5 216 933 sont exerçables
Granted	300,000	0.30	Octroyées
Cancelled	(10,000)	0.35	Annulées
Outstanding, June 30, 2009 of which 5,406,100 are exercisable	6,041,100	0.28	En circulation, 30 juin 2009 dont 5,406,100 sont exerçables
Granted	1,045,000	0.30	Octroyées
Cancelled	(890,000)	0.20	Annulées
Outstanding, September 30, 2009 of which 5,775,267 are exercisable	6,196,100	0.30	En circulation, 30 septembre 2009 dont 5,775,267 sont exerçables

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

Régime d'options d'achat d'actions

Un sommaire de la situation au 30 septembre 2009 et du plan d'options d'achat d'actions est présenté ci-après :

As at September 30, 2009, the following options are outstanding:

Au 30 septembre 2009, 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	Exerçables / Exercisable		
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
August 6, 2010	75,000	0	0.30	6 août 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,711,100	1,711,100	0.30	27 septembre 2011
August 6, 2012	600,000	600,000	0.30	6 août 2012
February 7, 2013	860,000	860,000	0.35	7 février 2013
June 27, 2013	425,000	354,167	0.36	27 juin 2013
December 22, 2013	925,000	900,000	0.20	22 décembre 2013
June 22, 2014	300,000	50,000	0.30	22 juin 2014
August 6, 2014	370,000	370,000	0.30	6 août 2014
	6,196,100	5,775,267		

On August 6, 2009, the Company granted an aggregate 1,045,000 incentive stock options under its 2007 Stock Option Incentive Plan to a employees, directors, consultants, and officers at an exercise price of \$0.30 per share. The options are fully vested, except for an aggregate 75,000 options. The expiry date of the options range between one and five years from the date of grant; the options are subject to the required applicable hold periods and other applicable regulatory approvals.

Le 6 août 2009, la société a octroyé un total de 1 045 000 options d'achat d'actions dans le cadre de son régime incitatif d'options d'achat d'actions pour l'année 2007 à des employés, consultants, dirigeants, et administrateurs à un prix d'exercice de 0,30 \$ l'action. À l'exception de 75 000 options octroyées à un consultant, les options sont tous libérées. L'échéance des options varie entre un et cinq ans après la date de l'octroi et elles sont assujetties aux délais de conservation applicables et aux approbations réglementaires.

Warrants

Bons de souscription

Expiry date	Exercise price Prix d'exercice	Number of shares Nombre d'actions		Date d'échéance
		September 30 30 septembre	December 31 31 décembre	
	\$	2009	2008	
January 10, 2009	0.50		3,977,271	10 janvier 2009
April 5, 2009	0.70		1,999,800	5 avril 2009
			5,977,071	

Warrants

No share purchase warrants were issued during 2009. Warrants outstanding to purchase 1,999,800 common shares expired April 5, 2009, and therefore \$104,915 pertaining to Warrants included in Shareholder's Equity was transferred to contributed surplus (Note 7).

Bons de souscription

Au cours de l'exercice 2009, aucun bon de souscription n'a été émis. Les bons de souscription en circulation permettant l'achat de 1 999 800 actions ordinaires ont échues le 5 avril 2009 et par conséquent 104 915 \$ inclus dans les capitaux propres concernant les bons de souscription, ont été transférés au surplus d'apport (note 7).

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

Nine months ended September 30, 2009 and 2008



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

Périodes de neuf mois terminées les

30 septembre 2009 et 2008

Non vérifiés - consolidés

Unaudited - Consolidated

7 - CONTRIBUTED SURPLUS

7 - SURPLUS D'APPORT

	September 30 30 septembre	December 31 31 décembre	
	2009	2008	
	\$	\$	
Balance, beginning of year	1,057,962	841,290	Solde au début
Stock-based compensation	102,995	168,896	Rémunération à base d'actions
Stock-based payment for services	102,144	3,848	Services payés par l'émission d'options Rémunération et services imputés aux propriétés minières payés sous forme d'octroi d'options d'achat d'actions
Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options	57,454	43,928	Surplus d'apport viré au capital-actions
Contributed surplus transferred to capital stock	-	-	
Warrants transferred to contributed surplus	102,915	-	Bons de souscription virés au surplus d'apport
Balance, end of year	<u>1,423,469</u>	<u>1,057,962</u>	Solde à la fin de l'exercice

8 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

8 - OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES

Expenses incurred to related parties 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 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:

	September 30 30 septembre	September 30 30 septembre	
	2009	2008	
	\$	\$	
Management fees	10,750	6,750	Honoraires de gestion
Professional fees	24,000	-	Frais professionnels
Rent	9,000	8,000	Loyer
Expenses capitalized in mineral properties	109,750	105,427	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

9 - FINANCIAL INSTRUMENTS

9 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectives and politics concerning financial risks management

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

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.

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.

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

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

Financial risks

Risques financiers

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

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

Interest rate risk

Risque de taux d'intérêt

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

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.

Liquidity risk

Risque de liquidité

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.

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.

Foreign Exchange Risk

Risque de change

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.

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.

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

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

Golden Valley Mines Ltd.
Notes to Financial Statements

Nine months ended September 30, 2009 and 2008



Mines de la Vallée de l'Or Itée
Notes complémentaires

Périodes de neuf mois terminées les
30 septembre 2009 et 2008
Non vérifiés - consolidés

Unaudited - Consolidated

9 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

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.

10 - COMPARATIVE FIGURES

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

9 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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.

10 - 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.