



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

**Consolidated Financial Statements  
as at December 31, 2010**

**États financiers consolidés  
au 31 décembre 2010**

Independent auditor's report Financial Statements	2-3	Rapport de l'auditeur indépendant États financiers
Consolidated Balance Sheets	4	Bilans consolidés
Consolidated Operations and Comprehensive loss	5	Résultats et résultat étendu consolidés
Consolidated Deficit	6	Déficit consolidé
Consolidated Cash Flows	7	Flux de trésorerie consolidés
Notes to Financial Statements	8 to 22	Notes complémentaires

## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Mines de la Vallée de l'Or ltée

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Mines de la Vallée de l'Or ltée, qui comprennent les bilans consolidés aux 31 décembre 2010 et 2009 et les états consolidés des résultats et résultat étendu, du déficit et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Mines de la Vallée de l'Or ltée aux 31 décembre 2010 et 2009 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

1

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

Val-d'Or, Québec, le 20 avril 2011

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 11903

## Independent Auditor's Report

To the Shareholders of Golden Valley Mines Ltd.

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Golden Valley Mines Ltd. as at December 31, 2010 and 2009 and the consolidated statements of operations and comprehensive loss, deficit and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's responsibility for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Golden Valley Mines Ltd as at December 31, 2010 and 2009 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

*Raymond Chabot Grant Thornton L.L.P.*

<sup>1</sup>

Val-d'Or, Québec, April 20, 2011

<sup>1</sup> Chartered accountant auditor permit no. 11903

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Consolidated Balance Sheets**

As at December 31, 2010 and 2009



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Bilans consolidés**

aux 31 décembre 2010 et 2009

	2010	2009	
	\$	\$	
<b>ASSETS</b>			<b>ACTIF</b>
Current assets			Actif à court terme
Cash	2,759,136	674,030	Encaisse
Short-term investments (Note 4)	1,756,825	2,882,419	Placements temporaires (note 4)
Fees and other accounts receivable	179,098	164,989	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	199,623	111,353	Taxes de vente à recevoir
Tax credit receivable	275,919	361,655	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	65,007	26,712	Frais payés d'avance
	<u>5,235,608</u>	<u>4,221,158</u>	
Exploration funds (Note 5)	615,042	1,200,000	Fonds réservés à l'exploration (note 5)
Property and equipment (Note 6)	140,038	132,175	Immobilisations corporelles (note 6)
Mineral properties (Note 7)	14,173,766	13,294,901	Propriétés minières (note 7)
	<u>20,164,454</u>	<u>18,848,234</u>	
<b>LIABILITIES</b>			<b>PASSIF</b>
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable and accrued liabilities			Comptes fournisseurs et charges à payer
Related companies (Note 13)	25,209	46,932	Sociétés apparentées (note 13)
Others	489,623	231,493	Autres
	<u>514,832</u>	<u>278,425</u>	
Future income taxes (Note 8)	1,029,441	3,191,937	Impôts futurs (note 8)
	<u>1,544,273</u>	<u>3,470,362</u>	
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Capital stock (Notes 9 and 10)	20,255,444	17,046,676	Capital-actions (notes 9 et 10)
Contributed surplus (Note 11)	1,798,828	1,447,273	Surplus d'apport (note 11)
Deficit	(3,434,091)	(3,116,077)	Déficit
	<u>18,620,181</u>	<u>15,377,872</u>	
	<u>20,164,454</u>	<u>18,848,234</u>	

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

On behalf of the Board,

"Glenn J. Mullan"  
 Glenn J. Mullan  
 Director / Administrateur

"Blair F. Morton"  
 Blair F. Morton  
 Director / Administrateur

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Consolidated Operations and**  
**Comprehensive Loss**

Years ended December 31, 2010 and 2009



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

des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

	2010	2009	
	\$	\$	
Revenue			Revenus
Geological fees	12,085	17,603	Honoraires de géologie
Options on properties	5,000	45,000	Options sur propriétés
	<u>17,085</u>	<u>62,603</u>	
Operating expenses			Frais d'exploitation
Salaries, rent and office expenses	450,838	215,573	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	256,501	225,137	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	2,739	3,806	Services payés par l'émission d'options
Management fees	33,000	19,000	Honoraires de gestion
Director's fees (Note 13)	30,000		Honoraires des administrateurs (note 13)
Professional and legal fees	474,039	271,347	Honoraires professionnels et légaux
Advertising and exhibitions	319,663	99,397	Publicité et expositions
Travelling	149,094	49,703	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	21,566	12,187	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Write-down of mineral properties	1,353,303	755,263	Moins-value sur les propriétés minières
Amortization of property and equipment	51,437	46,387	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>3,142,180</u>	<u>1,697,800</u>	
Operating loss	<u>(3,125,095)</u>	<u>(1,635,197)</u>	Perte d'exploitation
Other revenue (expenses)			Autres revenus (dépendances)
Interest	35,207	23,560	Intérêts
Dividend	2,700	25,887	Dividendes
Bank charges	(4,660)	(1,518)	Frais bancaires
Loss on exchange	(11,229)	(14,271)	Perte de change
Gain on investments disposal	114,944	7,691	Gain sur cession de placements
			Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Changes in fair value of held-for-trading financial assets	194,876	204,721	
	<u>(2,793,257)</u>	<u>(1,389,127)</u>	Perte avant impôts sur les bénéfices
Loss before income taxes			Impôts futurs (note 8)
Future income taxes (Note 8)	(2,475,243)	(322,999)	
<b>Net loss and comprehensive loss</b>	<u><b>(318,014)</b></u>	<u><b>(1,066,128)</b></u>	<b>Perte nette et résultat étendu</b>
Basic and diluted net loss per share	<u><b>(0.01)</b></u>	<u><b>(0.02)</b></u>	Perte nette par action de base et diluée
Weighted average number of common shares outstanding	<u><b>64,166,947</b></u>	<u><b>61,220,912</b></u>	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

**Golden Valley Mines Ltd.**  
**Consolidated Deficit**

Years ended December 31, 2010 and 2009



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

des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

---

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Deficit, beginning of year	(3,116,077)	(2,049,949)	Déficit au début de l'exercice
Net loss	(318,014)	(1,066,128)	Perte nette
Deficit, end of year	<u>(3,434,091)</u>	<u>(3,116,077)</u>	Déficit à la fin de l'exercice

---

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

# Golden Valley Mines Ltd.

## Consolidated Cash Flows

Years ended December 31, 2010 and 2009



# Mines de la Vallée de l'Or Itée

## Flux de trésorerie consolidés

des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

	2010	2009	
	\$	\$	
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>
Net loss	(318,014)	(1,066,128)	Perte nette
Non-cash items			Éléments hors caisse
Future income taxes	(2,475,243)	(322,999)	Impôts futurs
Amortization of property and equipment	51,437	46,387	Amortissement des immobilisations corporelles
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	259,240	228,943	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Write-down of mineral properties	1,353,303	755,263	Moins-value de propriétés minières
Gain on investments disposal	(114,943)	(7,691)	Gain sur cession de placements
Changes in fair value of held for trading financial assets	(194,876)	(204,721)	Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
Changes in non-cash working capital items			Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement
Fees and other accounts receivable	(14,109)	558,570	Honoraires et autres sommes à recevoir
Accrued interests		(14,401)	Intérêts courus
Sales taxes recoverable	(88,270)	258,168	Taxes de vente à recevoir
Prepaid expenses	(38,295)	218,964	Frais payés d'avance
Accounts payable and accrued liabilities	82,423	129,161	Comptes fournisseurs et charges à payer
Cash flows used in operating activities	(1,497,347)	579,516	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>
Acquisition of short-term investments	(20,518)	(1,387,973)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	1,605,933	2,324,837	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	85,736	273,071	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	584,958	(1,200,000)	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(2,118,952)	(1,577,360)	Propriétés minières
Property and equipment	(76,219)	(7,250)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	60,938	(1,574,675)	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>
Capital stock (Note 9)	3,615,041	1,200,000	Capital-actions (note 9)
Share issue expenses	(93,526)	(109,555)	Frais d'émission d'actions
Cash flows from financing activities	3,521,515	1,090,445	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
<b>Net increase in cash</b>	<b>2,085,106</b>	<b>95,286</b>	<b>Augmentation nette de l'encaisse</b>
Cash, beginning of year	674,030	578,744	Encaisse au début de l'exercice
Cash, end of year	2,759,136	674,030	Encaisse à la fin de l'exercice

Additional cash flow information (Note 12)

Informations supplémentaires sur les  
flux de trésorerie (note 12)

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.



**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 still in the process of exploring and evaluating its mineral properties and projects and has not yet determined whether its properties and projects contain ore reserves that are economically recoverable.

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

In 2010, the Corporation has formed three subsidiaries to hold advanced projects and/or projects that are peripheral to its core business plan (grassroots exploration) and/or outside of its main area of operations (Abitibi Greenstone Belt) and has made applications for the listing of their shares on the TSX Venture Exchange (the "Exchange"), namely:

(1) Abitibi Royalties Inc. (which holds the Malartic CHL project, an option/joint venture project with Osisko Mining Corp. ("Osisko"), a 2% NSR on a claim vended to Osisko and adjacent to the Canadian Malartic deposit held by Osisko, and the Luc Bourdon and Luc Bourdon West Projects, an option/joint venture project with Noront Resources Ltd. and White Pine Resources Inc.), (2) Nunavik Nickel Mines Ltd. (which holds the Company's advanced nickel-copper-PGE projects situated in the Nunavik Region of Québec, including the Fortin property), and (3) Uranium Valley Mines Ltd. (which holds the Company's 40% interest in the Beartooth Island Project, a joint venture with Ditem Explorations Inc., and the Company's 50% interest in the Otish/Mistassini Project, a joint venture with Lexam VG Gold Inc. (formerly Lexam Explorations Inc.) and which is anticipated to hold other advanced uranium joint venture projects).

There can be no assurance that the reorganization will be accepted by the Exchange as proposed, or at all. In addition, completion of the proposed reorganization is subject to the approval of the Company's shareholders and the Supreme Court of British Columbia. Golden Valley will not, at this time, be making an application to list the common shares of Calone Mining Ltd., one of its subsidiaries, on the Exchange as previously announced.

**2 - ACCOUNTING CHANGES**

**Future accounting standards**

**Business Combinations**

In January 2009, the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) published Section 1582, "Business Combinations", that replaces Section 1581 of the same title. On the same date, the CICA also published new Sections 1601, "Consolidated Financial Statements", and 1602, "Non-controlling Interests". These two new sections replace Section 1600, "Consolidated Financial Statements".

The objective of Section 1582 is to improve the relevance, reliability and comparability of the information that a reporting entity provides in its financial statements about a business combination and its effects. Section 1601 establishes standards for the preparation of consolidated financial statements following a business combination that involves a purchase of an equity interest by one company in another. Section 1602 establishes standards for accounting for a non-controlling interest in a subsidiary in consolidated financial statements subsequent to a business combination.

Section 1582 must be applied to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after January 1, 2011 and Sections 1601 and 1602 are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2011. As of January 1, 2011, the Corporation will implement new accounting standards of "IFRS" which equivalent accounting standards are in convergence with Section 1582, 1601 and 1602 of CICA handbook.

**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 ces propriétés contiennent des réserves économiques récupérables.

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.

En 2010, la société a créé trois filiales qui détiendront des projets miniers en stade avancé de développement ou des projets se trouvant à l'extérieur de la principale zone d'activités de la société (Ceinture de roches vertes de l'Abitibi). La société a déposé des demandes afin d'inscrire les trois filiales à la Bourse de Croissance TSX («la Bourse»), soit:

(1) Abitibi Royalties Inc. qui détient la propriété « Malartic CHL » (option de co-participation avec la Corporation minière Osisko, « ci-après Osisko »), une redevance de 2% sur un claim vendu à Osisko et adjacent au gisement « Canadian Malartic », ainsi que les propriétés « Luc Bourdon » et « Luc Bourdon West » (option de co-participation avec les sociétés Noront Resources Ltd. et White Pine Resources Inc.), (2) Nunavik Nickel Mines Ltd. qui détient les projets de nickel-cuivre-ÉGP situés sur le territoire du Nunavik dans le Nord du Québec, incluant la propriété Fortin et (3) Uranium Valley Mines Ltd. qui détient 40% de la propriété « Beartooth Island » une co-participation avec Ditem Explorations Inc., et 50% du projet Otish/Mistassini, une co-participation avec Lexam VG Gold Inc. (antérieurement Lexam Explorations Inc.) et qui détiendra ultérieurement d'autres projets uranifères en co-participation.

Il n'existe aucune garantie que la Bourse acceptera la restructuration proposée. De plus, cette restructuration est assujettie à l'approbation des actionnaires de la société et à celle de la Cour suprême de Colombie-Britannique. Mines de la Vallée de l'Or Itée n'a pas l'intention présentement de soumettre la demande d'inscription des actions de Calone Mining Ltd., une de ses filiales, à la Bourse tel qu'il avait été annoncé auparavant.

**2 - MODIFICATIONS COMPTABLES**

**Modifications comptables futures**

**Regroupement d'entreprises**

En janvier 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », qui remplace le chapitre 1581 portant le même titre. De plus, à cette même date, l'ICCA a publié les nouveaux chapitres 1601, « États financiers consolidés », et 1602, « Participations ne donnant pas le contrôle ». Ces deux nouveaux chapitres remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ».

Le chapitre 1582 a comme objectif d'améliorer la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information relative à un regroupement d'entreprises et à ses effets sur les états financiers de l'entité publiante. Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés à la suite d'un regroupement d'entreprises dans le cadre duquel une société a acquis une participation dans une autre société. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation ne donnant pas le contrôle d'une filiale.

Le chapitre 1582 doit être appliqué aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice ouvert à compter du 1er janvier 2011 et les chapitres 1601 et 1602 entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. À compter du 1er janvier 2011, la société mettra en application le nouveau référentiel comptable des «IFRS» dont les normes comptables équivalentes sont en convergence avec les chapitres 1582, 1601 et 1602 du manuel de l'ICCA.





### 3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

#### Basis of Presentation

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

#### Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the recoverability value of mineral properties, future income tax, stock-based compensation and fair value of warrants. Actual results may differ from those estimates.

#### Principles of consolidation

The financial statements present a combined set of accounts for the company and its wholly-owned subsidiaries (Calone Mining Company (S.L.) Ltd. ("Calone") in the Republic of Sierra Leone, in Western Africa, Abitibi Royalties inc, Nunavik Nickel Mines Ltd, Uranium Valley Mines Ltd). All transactions between the companies have been cancelled.

#### Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities in foreign currency of Canadian corporations and integrated foreign operations are translated at the exchange rate in effect at the balance sheet date, whereas other assets and liabilities are translated at the exchange rate in effect at the transaction date. Expenses in foreign currency are translated at the average rate in effect during the year, with the exception of expenses relating to non-monetary assets and liabilities, which are translated at the historical rate. Gains and losses are included in the operations for the year.

#### Revenue recognition

Property option proceeds are credited to the cost of the related mineral property except that when the proceeds exceed the cost, the excess is credited to operations.

The geological fees are recognized when there is reasonable evidence that an agreement has occurred, that the services were rendered, that the amount of the fees is fixed or measurable and that the collection is reasonably assured.

Investment transactions are recorded on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual method of accounting. Interest income is recognized based on the number of days the investment was held during the year. Dividends are recognized as of the ex-dividend date. Gains or losses on the disposal of investments are determined using the average cost method. Transaction costs related to the acquisition or disposal of investments are recognized in operations and presented under administrative expenses.

#### Mineral properties

The Corporation's investment in mineral properties, consisting of acquisition and exploration expenditures, is recorded at cost less option payments received, government assistance and other recoveries.

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

### 3 - CONVENTIONS COMPTABLES

#### Base de présentation

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

#### Utilisation d'estimations

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur de recouvrement des propriétés minières, les impôts futurs, la rémunération à base d'actions et la juste valeur des bons de souscription. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

#### Principes de consolidation

Ces états financiers incluent les comptes de la société et ceux de ses filiales en propriétés exclusives (Calone Mining Company (S.L.) ltée («Calone») dans la République du Sierra Leone, en Afrique de l'Ouest, Abitibi Royalties inc, Nunavik Nickel Mines ltée, Uranium Valley Mines ltée). Toutes les transactions intersociétés ont été éliminées.

#### Conversion des devises

Les éléments monétaires d'actif et de passif libellés en devises des sociétés canadiennes et des établissements étrangers intégrés sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, tandis que les autres éléments d'actif et de passif sont convertis au taux en vigueur à la date de l'opération. Les dépenses libellées en devises sont converties au taux moyen en vigueur durant l'exercice, à l'exception des dépenses liées aux éléments non monétaires d'actif et de passif qui sont converties au taux d'origine. Les gains et les pertes sont inclus dans les résultats de l'exercice.

#### Constataion des revenus

Les montants reçus à titre d'options sur propriétés sont crédités en diminution du coût de la propriété minière y afférent et tout excédent est crédité aux résultats.

Les honoraires de géologie sont constatés lorsqu'il existe une preuve suffisante qu'une entente est survenue, que les services ont été livrés et qu'il n'y a aucune incertitude quant à leur acceptation, que le montant des honoraires est fixé ou mesurable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération et les revenus qui en découlent sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice. Les dividendes sont constatés à compter de la date ex-dividende. Les gains ou les pertes sur la cession de placements sont établis selon la méthode du coût moyen. Les coûts de transaction associés à l'acquisition ou à la cession de placements sont comptabilisés aux résultats dans les frais d'administration.

#### Propriétés minières

Les propriétés minières et les frais d'exploration s'y rapportant sont comptabilisés au coût réduit des montants reçus à titre d'option, d'aide gouvernementale et d'autres recouvrements.

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



### 3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Costs related to the acquisition and exploration of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and depreciated on the unit of production method.

Mineral properties and exploration expenses are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The Corporation performs a recoverability test when estimate future cash flows are available. In the event that management has not enough information to estimate future cash flows to evaluate the recoverability of capitalized amounts, management will evaluate it by comparing the fair value and the carrying value, without doing a recoverability test.

Management will also consider whether results from exploration works justify further investments, the confirmation of the interest of the Corporation in the mining claims, the ability of the further Corporation to obtain the necessary financing to complete the future development or if the disposal of the properties for proceeds in excess of their carrying value.

#### Property and equipment

Property and equipment are amortized over their estimated useful lives using the following methods and rates:

	Methods / Méthodes	Rates / Taux	
Office equipment	Straight-line / linéaire	20%	Équipements de bureau
Computers	Straight-line / linéaire	33,33%	Équipements informatiques
Leasehold improvements	Straight-line - lease term / linéaire - durée du bail	20%	Améliorations locatives
Automotive equipment	Straight-line / linéaire	33,33%	Matériel roulant
Exploration equipment	Straight-line / linéaire	33,33%	Équipements d'exploration

#### Capital stock

Capital stock issued for non-monetary consideration is generally recorded at the fair market value on the date the shares were issued, or the date the agreement to issue the shares was entered into, based on the trading price of the shares. Costs incurred on the issue of share capital are netted against the proceeds. The resource expenditure deductions for income tax purposes related to exploration and development activities funded by flow-through share arrangements are renounced to investors in accordance with tax legislation. Under the liability method of accounting of income taxes, the future income taxes related to temporary differences arising at the renunciation are recorded at that time together with a corresponding charge in the share issue expenses.

Proceeds from the issuance of Units are split between the common shares and the warrants issued, using the residual method to determine the fair value of the warrants. The proceeds are first applied against the shares according to their market value at the date of issuance and any balance is applied to the warrants.

#### Exploration credits

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

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

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

### 3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Les coûts reliés à l'acquisition et à l'exploration de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement rentables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont virés aux immobilisations et amortis selon la méthode des unités de production.

Les propriétés minières et les dépenses d'exploration sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La société effectue un test de recouvrabilité si les flux monétaires futurs estimatifs sont disponibles. Si la direction n'a pas d'informations suffisantes pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour évaluer la possibilité de recouvrement des montants capitalisés, la direction évalue le recouvrement des montants indiqués à titre de propriétés minières et de dépenses d'exploration reportées en comparant leur juste valeur à leur valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité.

Elle prendra également en considération si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la société dans les claims miniers ont été confirmés, si la société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés se fera pour un montant supérieur à leur valeur comptable.

#### Immobilisations corporelles

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

#### Capital-actions

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

Les produits des émission d'unités sont répartis entre les actions ordinaires et les bons de souscription émis au moyen de la méthode résiduelle afin de déterminer la juste valeur des bons de souscription émis. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction de leur valeur marchande au moment de l'émission et tout résidu dans le produit est affecté aux bons de souscription.

#### Crédits d'exploration

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

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

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



### 3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### Income taxes

Income taxes are accounted for by the liability method of income tax allocation. Under this method, the income tax assets and liabilities are recorded to recognize future income tax inflows and outflows arising from the settlement or recovery of assets and liabilities at carrying values. Future income tax assets and liabilities are determined based on the tax laws and rates that are anticipated to apply in the period of realization. The Corporation establishes a valuation allowance against future income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the future tax assets will not be realized.

#### Stock-based compensation and other stock-based payments

The Corporation records in operations or in deferred exploration expenses stock-based compensation granted to its employees, officers and directors, and other stock based payments to consultants, using the fair value-based method. Compensation expense is recognized over the length of services rendered by employees and consultants. The fair value of stock options at the grant date is determined using the Black-Scholes option pricing model. When holders exercise their options, any consideration received and any contributed surplus related to these options is credited to capital stock.

#### Basic and diluted net loss per common share

Basic net loss per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year using the treasury method. The diluted net loss per share for 2010 and 2009 is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and warrants outstanding and described in Note 10 because of losses realized by the Corporation.

#### Impairment of long-lived assets

Property and equipment subject to amortization are tested for recoverability when events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The carrying amount of a long-lived asset is not recoverable when it exceeds the sum of the undiscounted cash flows expected from its use and eventual disposal. In such a case, an impairment loss must be recognized and is equivalent to the excess of the carrying amount of a long-lived asset over its fair value.

#### Financial Instruments

##### Financial assets and liabilities

During the initial accounting, all the financial assets and liabilities are evaluated and recognized at fair value, at the exception of those assets and liabilities arising from certain operations with related parties. Transaction costs of financial assets and liabilities are recognized in operations and presented under administrative expenses.

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

##### Held-for-trading financial assets and liabilities

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

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

Short-term investments, except listed shares and mutual funds, are designated as held-for-trading because the Corporation envisages repurchasing them, entirely or partly, before their maturing date.

### 3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

#### Impôts sur les bénéfices

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

#### Rémunération et autres paiements à base d'actions

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

#### Perte nette par action de base et diluée

La perte nette par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice selon la méthode du rachat d'actions. La perte nette diluée par action pour 2010 et 2009 est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription en circulation décrits à la note 10 en raison des pertes faites par la société.

#### Dépréciation d'actifs à long terme

Les immobilisations corporelles amortissables sont soumises à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

#### Instruments financiers

##### Actifs et passifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction des actifs et passifs financiers sont comptabilisés aux résultats dans les frais d'administration.

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

##### Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

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

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

Lors de la comptabilisation initiale, les placements temporaires sont désignés par la société, à l'exception des actions de sociétés cotées et des fonds mutuels, comme étant détenus à des fins de transaction car la société prévoit les racheter, en totalité ou en partie, avant leur échéance.



**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

**Loans and receivables and other financial liabilities**

Loans and receivables and other financial liabilities are evaluated at amortized cost using the effective interest method (less impairment in the case of financial assets). The calculated interests using the effective interest method are presented in the operations statement in Other income (expenses), if necessary.

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

**4 - SHORT-TERM INVESTMENTS**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011	1,035,989	1,018,171	Dépôt à terme, taux d'intérêt de 2,8688 %, échéant en mars 2011
Money market investment funds	102,809	1,376,985	Fonds d'investissement de marché monétaire
Mutual funds	102,373	101,542	Fonds mutuels
Listed shares	515,654	385,721	Actions de sociétés cotées
	<u>1,756,825</u>	<u>2,882,419</u>	

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

**5 - EXPLORATION FUNDS**

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

**6 - PROPERTY AND EQUIPMENT**

	<u>2010</u>			<u>2009</u>			
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	29,743	15,288	14,455	28,503	10,414	18,089	Équipements de bureau
Computers	88,350	52,220	36,130	50,446	34,540	15,906	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	123,458	66,469	56,989	119,358	36,220	83,138	Améliorations locatives
Automotive equipment	55,335	25,263	28,838	22,362	13,362	9,000	Matériel roulant
Exploration equipment	27,725	24,100	3,625	27,725	21,683	6,042	Équipements d'exploration
	<u>324,611</u>	<u>183,340</u>	<u>140,038</u>	<u>248,394</u>	<u>116,219</u>	<u>132,175</u>	

All the fixed assets are based in Canada.

**7 - MINERAL PROPERTIES**

The Corporation holds (together with its subsidiaries) 153 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; (v) James Bay Lowlands of Ontario, and (vi) the Republic of Sierra Leone, West Africa.

**3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Prêts et créances et autres passifs financiers**

Les prêts et créances et autres passifs financiers, sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers). Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés aux résultats sous la rubrique «Autres revenus (dépenses)», le cas échéant.

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

**4 - PLACEMENTS TEMPORAIRES**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011	1,035,989	1,018,171	Dépôt à terme, taux d'intérêt de 2,8688 %, échéant en mars 2011
Money market investment funds	102,809	1,376,985	Fonds d'investissement de marché monétaire
Mutual funds	102,373	101,542	Fonds mutuels
Listed shares	515,654	385,721	Actions de sociétés cotées
	<u>1,756,825</u>	<u>2,882,419</u>	

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

**5 - FONDS RÉSERVÉS À L'EXPLORATION**

Les fonds réservés à l'exploration se composent d'encaisse devant être utilisés pour des dépenses d'exploration engagées en vertu d'ententes d'émission d'actions accréditives.

**6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	<u>2010</u>			<u>2009</u>			
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net	
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	29,743	15,288	14,455	28,503	10,414	18,089	Équipements de bureau
Computers	88,350	52,220	36,130	50,446	34,540	15,906	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	123,458	66,469	56,989	119,358	36,220	83,138	Améliorations locatives
Automotive equipment	55,335	25,263	28,838	22,362	13,362	9,000	Matériel roulant
Exploration equipment	27,725	24,100	3,625	27,725	21,683	6,042	Équipements d'exploration
	<u>324,611</u>	<u>183,340</u>	<u>140,038</u>	<u>248,394</u>	<u>116,219</u>	<u>132,175</u>	

Toutes les immobilisations sont situées au Canada.

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

La société détient (en conjonction avec ses filiales) 153 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; (v) les Basses-Terres de la Baie James en Ontario, et (vi) la République de Sierra Leone, Afrique.



**7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Abitibi-Greenstone Belt**

	2010	2009
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	28,955	39,904
Drilling, excavation and related costs	735,749	31,479
Technical and field staff	436,190	338,856
Geophysics	111,329	138,335
Line cutting	137,966	64,641
Sampling and testing	88,094	15,494
Travel and transport	24,460	11,894
Program management and consultants	25,643	11,667
Amortization, insurance and office expenses	40,829	40,383
Communications	3,323	
Option payments received	(252,500)	
Government assistance	(132,664)	(230,536)
Net expenses incurred during the year	<u>1,247,374</u>	<u>462,116</u>
Balance, beginning of year	7,909,333	8,162,272
Write-down of mineral properties	(910,191)	(715,055)
Balance, end of year	<u><u>8,246,516</u></u>	<u><u>7,909,333</u></u>

**Abitibi Greenstone Belt Properties – Integra Gold Corp. (formerly Kalahari Resources Inc.) – Québec and Ontario**

On February 21, 2005, the Corporation was granted an option by Integra Gold Corp. (formerly Kalahari Resources Inc., hereinafter "Integra") to acquire up to a 85% interest in nine mineral properties provided that, amongst other things, it incur an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures on any one of or a combination of the nine properties (\$500,000 for 70%, completed). Accordingly, the Corporation provided Integra with notice of its intent to vest as to a 70% interest in the properties and, a joint venture agreement was concluded as at December 8, 2008. The joint venture agreement is subject to underlying royalties ranging between 3% and 3½% in favour of the original vendors. Integra acquired its interest in the nine properties (over the past 13 years) from 2 vendors, one of which is an officer and director of the Corporation. As at December 31, 2010, the joint venture agreement is in good standing.

**Malartic CHL Project – Osisko Mining Corporation – Abitibi, Québec**

On February 3, 2006, the Corporation granted an option to Osisko Mining Corporation ("Osisko") to acquire up to a 70% interest in the Malartic CHL Prospect provided that Osisko make incremental cash payments totalling \$150,000 and incur aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over four years, of which \$200,000 was a firm commitment in the first year (completed). Upon the option vesting, the Corporation will retain a 30% free and carried interest to production. In conjunction with this transaction, and subject to a 2% NSR royalty in its favour, the Corporation sold to Osisko its 100% interest in the south block of the property in consideration of a cash payment of \$100,000. The Corporation's interest in the Malartic CHL Prospect and the NSR is held through its wholly owned subsidiary Abitibi Royalties Inc. As at December 31, 2010, the option agreement is in good standing.

**Plumber Property – West Kirkland Mining Ltd. – Matachewan, Ontario**

On March 30, 2010, as amended, the Corporation granted an option to West Kirkland Mining Ltd. ("WKM") pursuant to which WKM may earn up to a 70% interest in the Plumber property located in the Matachewan area, West of Kirkland Lake, Ontario provided that it: (i) make a \$2,500 cash payment (received); (ii) issue 100,000 common shares (received); (iii) incur an aggregate \$2,000,000 in exploration expenditures over a three year period; and (iv) complete a definitive feasibility study on the property. Upon the option vesting, the Corporation will retain a 30% free and carried interest to production. As at December 31, 2010, the option agreement is in good standing.

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi**

	2010	2009
	\$	\$
Acquisition et renouvellement de claims	28,955	39,904
Frais de forage, excavation et autres	735,749	31,479
Personnel technique et de terrain	436,190	338,856
Géophysique	111,329	138,335
Coupe de ligne	137,966	64,641
Échantillonnage et analyse	88,094	15,494
Voyages et transport	24,460	11,894
Gestions et consultants	25,643	11,667
Amortissement, assurances et autres frais	40,829	40,383
Télécommunications	3,323	
Paiements d'options encaissés	(252,500)	
Aide gouvernementale	(132,664)	(230,536)
Frais nets encourus pendant l'exercice	<u>1,247,374</u>	<u>462,116</u>
Solde au début de l'exercice	7,909,333	8,162,272
Moins-value des propriétés minières	(910,191)	(715,055)
Solde à la fin de l'exercice	<u><u>8,246,516</u></u>	<u><u>7,909,333</u></u>

**Propriétés de la Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi – Integra Gold Corp. (anciennement Kalahari Resources Inc.) – Québec et Ontario**

Le 21 février 2005, la société s'est vu octroyer une option de Integra Gold Corp. (anciennement Kalahari Resources Inc. « Integra ») lui permettant d'acquérir jusqu'à 85% des droits sur neuf propriétés, dans la mesure où la société effectue des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une ou plusieurs des neuf propriétés (500 000 \$ pour 70%, complété). Ainsi, la société avisa Integra de son intention d'exercer l'option pour acquérir une participation de 70% dans les neuf propriétés et une entente de co-participation a été conclue en date du 8 décembre 2008. L'entente de co-participation est assujettie à des redevances de 3% à 3½% au profit des vendeurs originaux. Integra a acquis les droits sur les neuf propriétés au cours des treize dernières années de la part de deux vendeurs, dont un est un dirigeant et administrateur de la société. Au 31 décembre 2010, l'entente de co-participation est toujours en vigueur.

**Projet Malartic CHL – Corporation Minière Osisko – Abitibi, Québec**

Le 3 février 2006, la société a accordé une option à Corporation Minière Osisko (« Osisko ») permettant à cette dernière d'acquérir 70% des droits dans le projet Malartic CHL à condition qu'Osisko effectue des paiements incrémentiels totalisant 150 000 \$ et engage des dépenses d'exploration de 2 000 000 \$ sur une période de quatre ans, dont 200 000 \$ au cours de la première année (complété). Lorsque l'option sera exercée, la société conservera 30% des droits jusqu'à la mise en production. Conjointement à cette entente et sujet à des redevances de 2% en faveur de la société, cette dernière a vendu à Osisko les droits qu'elle détenait sur le bloc sud de la propriété moyennant la somme de 100 000 \$ en espèces. La société détient une participation dans la propriété Malartic CHL et sur les droits de redevance par le biais de sa filiale Abitibi Royalties Inc. Au 31 décembre 2010, les ententes sont toujours en vigueur.

**Propriété Plumber – West Kirkland Mining Ltd. – Matachewan, Ontario**

Le 30 mars 2010, telle qu'amendée, la société a accordé une option à West Kirkland Mining Ltd (« WKM ») lui permettant d'acquérir une participation de 70% sur la propriété Plumber située près de Matachewan (à l'ouest de Kirkland Lake) moyennant: (i) un paiement de 2 500\$ (reçu); (ii) l'émission de 100 000 actions ordinaires (reçues); (iii) des travaux d'exploration totalisant 2 000 000 \$ sur une période de trois ans; et (iv) réaliser une étude de faisabilité. Après exercice de l'option, la société conservera une participation de 30% jusqu'à la mise en production. Au 31 décembre 2010, l'entente était toujours en vigueur.



**7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Island 27 Property - West Kirkland Mining Ltd. - Matachewan, Ontario**

On March 30, 2010, as amended, the Corporation granted, subject to a 2% NSR (with a 1% buy-back for \$1,000,000 at any time) in favour of the original vendor, an option to West Kirkland Mining Ltd. ("WKM") pursuant to which WKM may earn up to a 70% interest in the Island 27 Property, provided that WKM: (i) make a \$100,000 cash payment (received); (ii) issue an aggregate 500,000 common shares (received); (iii) incur aggregate exploration expenditures of \$3,000,000 over a three year period; and (iv) complete a definitive feasibility study. Upon the option vesting, the Corporation will retain a 30% free and carried interest to production. As at December 31, 2010, the option agreement is in good standing. The property is subject to a royalties of 2% in favor of a third party.

**Luciana Prospect - Garson Gold 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, provided that Takara, amongst other things, issue 250,000 common shares and conduct an \$85,000 drilling program in the month of December 2008 (the "TKK Agreement"). 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. Thereafter, Garson became a wholly-owned subsidiary of Alexis Minerals Corp. Not having fulfilled its obligations under the TKK Agreement, the Corporation terminated the option and the TKK Agreement effective December 31, 2010.

**Broker's Fee Prospect - Cambrian Corp. - Kirkland Lake, Ontario**

On October 7, 2010, the Corporation granted an option to Cambrian Corp., a private company, to acquire up to a 70% interest in the Broker's Fee prospect provided that Cambrian make a \$5,000 cash payment, incur aggregate exploration expenditures of \$6,000,000 over three years, issue an aggregate 500,000 common shares (no later than June 30, 2011), and deliver a definitive feasibility study on the property on or before the third anniversary of the agreement. In the event that the exploration expenditures detailed above are not incurred by their respective due dates, the Corporation may grant Cambrian up to three twelve month extensions (an "Extension Period") to incur such expenditures, provided that Cambrian advise the Corporation in writing of its intent to avail itself of an Extension Period prior to the date by which the expenditures must be incurred, and that Cambrian issue to the Corporation up to an additional 500,000 common shares. Upon the option vesting, the Corporation will retain a 30% free and carried interest to production.

**Other Properties (Combined)**

	2010	2009
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	82,964	137,645
Drilling, excavation and related costs	1,804	848
Technical and field staff	146,462	144,971
Geophysics	16,420	
Sampling and testing	88,260	4,927
Travel and transport	56,828	41,444
Amortization, insurance and office expenses	2,678	379
Program management and consultants	154	
Professional Fees	246	
Government assistance	(95,997)	91,592
Net expenses incurred during the year	299,819	421,806
Balance, beginning of year	5,214,838	4,833,240
Write-down of mineral properties	(443,112)	(40,208)
Balance, end of year	5,071,545	5,214,838

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Propriété Island 27 - West Kirkland Mining Ltd. - Matachewan, Ontario**

Le 30 mars 2010, telle qu'amendée, la société a accordé une option, assujettie à des redevances de 2% (avec droit de racheter en tout temps la moitié de ces redevances moyennant un million de dollars), à West Kirkland Mining Ltd (« WKM ») lui permettant d'acquérir une participation de 70% sur la propriété Island 27. En vertu de l'entente, WKM doit: (i) verser une somme de 100 000 \$ (reçu); (ii) émettre 500 000 actions ordinaires à la société (reçues); (iii) effectuer des dépenses d'exploration totalisant 3 millions de dollars sur une période 3 ans; et (iv) réaliser une étude de faisabilité. Après exercice de l'option, la société conservera une participation de 30% jusqu'à la mise en production. Au 31 décembre 2010, l'entente était toujours en vigueur. La propriété est assujettie à une redevance de 2% en faveur d'un tiers.

**Propriété Luciana - Garson Gold Inc. - Quévillon, Québec**

Le 8 décembre 2008, la société a octroyé une option à Takara Resources Inc. (« Takara ») lui permettant d'acquérir jusqu'à 60% des intérêts dans la propriété Luciana dans la mesure où Takara, entre autres choses, émette 250 000 actions ordinaires et exécute au mois de décembre 2008 des travaux de forage totalisant 85 000 \$ (ci après « l'entente TKK »). Le 13 mars 2009, Takara annonçait son intention de conclure une entente stratégique avec Garson Gold Corp (« Garson ») et, le 27 avril 2009, Takara cédait l'entente TKK et tous ses droits à Garson. Garson est par la suite devenue une filiale de la Corporation minière Alexis. Les termes de l'entente n'ont pas été respectés et la société a mis fin à l'entente d'option le 31 décembre 2010.

**Propriété Broker's Fee - Cambrian Corp. - Kirkland Lake, Ontario**

Le 7 octobre 2010, la société a accordé une option à Cambrian Corporation, une société privée, qui lui permet d'acquérir une participation de 70% dans la propriété Broker's Fee moyennant une somme de 5 000 \$, des travaux d'exploration totalisant 6 000 000 \$ sur une période de trois ans, l'émission de 500 000 actions ordinaires (d'ici le 30 juin 2011), et la réalisation d'une étude de faisabilité avant la 3e date anniversaire de l'entente. Si les travaux d'exploration n'ont pu être complétés avant la date requise, la société pourra accorder à Cambrian jusqu'à trois périodes additionnelles de douze mois (« délai de prolongation ») afin qu'elle puisse s'acquitter de ces travaux, à la condition que Cambrian ait avisé par écrit la Société de son intention de se prémunir du délai de prolongation et ce avant la date à laquelle les travaux doivent être complétés, et Cambrian devra aussi émettre à la société 500 000 actions ordinaires additionnelles. Après exercice de l'option, la société conservera une participation de 30% jusqu'à la mise en production de la propriété.

**Autres propriétés (regroupées)**

Acquisition et renouvellement de claims
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Amortissement, assurances et autres frais
Gestions et consultants
Honoraires professionnels
Aide gouvernementale
Frais nets encourus pendant l'exercice
Solde au début de l'exercice
Moins-value des propriétés minières
Solde à la fin de l'exercice





**7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Beartooth Island Prospect – Ditem Explorations Inc. – Athabasca Basin, Saskatchewan**

On January 20, 2006, the Corporation granted an option to Ditem Explorations Inc. ("Ditem") to acquire up to a 66% interest in Beartooth Island property. Ditem has vested as to a 60% interest in the property after having incurred the required expenditures under the option agreement and a joint venture was formed on the property. Ditem can acquire an additional 6% interest in the property by advising of its intent to complete and completing a feasibility report at its sole cost within the period of 6 years from the operative date, subject to and in accordance with the terms of the joint venture agreement. The Corporation's 40% interest in the property is held through its wholly owned subsidiary Uranium Valley Mines Ltd. As at December 31, 2010, the joint venture agreement is in good standing.

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

On January 11, 2007, the Corporation granted an option to Lexam Exploration Inc. (now Lexam VG Gold Inc. hereinafter "Lexam") pursuant which Lexam may earn a 50% interest in Corporation's uranium properties located in the Mistassini-Otish prospect, North-Central Québec. Lexam has vested as to a 50% interest in the property and a joint venture has been formed on the property. The Corporation's 50% interest in the property is held through its wholly owned subsidiary Uranium Valley Mines Ltd. As at December 31 2010, the joint venture agreement is in good standing.

**Sirios Property (Cheechoo) – 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 a 80% interest in the Cheechoo Property provided that, amongst other things, it incurs aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over four years, and deliver a bankable feasibility study. The Corporation provided notice to Sirios of its intent to vest as to a 60% interest in the property and a joint venture agreement was entered into by the parties on March 31, 2009. As at December 31, 2010, the joint venture agreement remains in good standing.

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

On September 30, 2005, the Corporation was assigned all of the interest of Canadian Royalties Inc. ("CRI") in 645 mining claims located in the James Bay area of Québec of which 374 were acquired directly by staking (the "Staked Claims") and 271 claims were under option to CRI from Sirios (the "Sharks Claims"). As consideration for this transaction, the Corporation transferred to CRI the common shares it held in Sirios, issued 1,500,000 share purchase warrants, and reimbursed CRI in full for previously incurred costs on the property. The Corporation may acquire up to an 80% interest in the Optioned Claims provided that, amongst other things, it incurs an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures over a four year period and deliver a bankable feasibility study. The Corporation provided notice to Sirios of its intent to vest as to a 60% interest in the Sharks Claims and a joint venture agreement was entered into by the parties on March 31, 2009. As at December 31, 2010, the joint venture agreement remains in good standing.

CRI retains a 1.5% NSR on the Staked Claims.

**Shoot Out (combined East and West) Property – Nunavik, Québec**

Subject to a 3% NSR royalty in favour of Capex Group Inc. of which one half is beneficially held by 2973090 Canada Inc, a related party to the Corporation, the Corporation's 100% interest in this property is held through its wholly owned subsidiary Nunavik Nickel Mines Ltd.

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Projet Beartooth Island – Ditem Explorations Inc. – Basin Athabasca, Saskatchewan**

Le 20 janvier 2006, la société a octroyé à Ditem Explorations Inc. (« Ditem ») une option lui permettant d'acquérir une participation totale de 66% dans la propriété Beartooth Island. Ditem a acquis une participation de 60% dans la propriété après avoir engagé les dépenses nécessaires en vertu de la convention d'option et les parties ont signé une entente de co-participation sur la propriété. Ditem peut acquérir un intérêt additionnel de 6% dans la propriété en informant de son intention de compléter et en réalisant un rapport de faisabilité à ses propres frais dans le délai de 6 ans à compter de la date effective de l'entente, sous réserve et en conformité avec les termes de l'entente de co-participation. La participation de 40% de la société dans la propriété est détenue par sa filiale Uranium Valley Mines Ltd. Au 31 Décembre 2010, l'entente de co-participation demeure en vigueur.

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

Le 11 janvier 2007 la société a octroyé une option à Lexam Exploration Inc. (maintenant Lexam VG Gold Inc., ci-après « 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 Centre-Nord du Québec. Lexam a exercé l'option et les parties ont signé une entente de co-participation. La participation de 50% de la société est détenue par sa filiale Uranium Valley Mines Ltd. Au 31 décembre 2010, l'entente de co-participation demeure toujours en vigueur.

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

Le 3 décembre 2004, Sirios Resources Inc. (« Sirios ») a octroyé une option à Mines de la Vallée de l'Or permettant à celle-ci d'acquérir jusqu'à 80% des droits sur la propriété Cheechoo dans la mesure où la société effectue des travaux d'exploration de 1 000 000 \$ sur une période de quatre ans et complète une étude de faisabilité. La société a avisé Sirios de son intention d'exercer l'option pour acquérir une participation de 60% dans la propriété et une entente de co-participation a été conclue en date du 31 mars 2009. Au 31 décembre 2010, l'entente de co-participation demeure toujours en vigueur.

**Propriétés James Bay - Canadian Royalties Inc. - Baie James, Québec**

Le 30 septembre 2005, la société s'est vu attribuer les droits que détenait Canadian Royalties Inc. (« CRI ») 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 (« l'entente Sharks ») sur des titres de Sirios. En contrepartie pour cette transaction, la société a transféré à CRI les actions qu'elle détenait dans Sirios, a émis 1 500 000 bons de souscription et a remboursé les frais qui avaient été encourus antérieurement sur la propriété par CRI. 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. La société a avisé Sirios de son intention d'exercer l'option pour acquérir une participation de 60% dans la propriété; une entente de co-participation a été conclue au 31 mars 2009. Au 31 décembre 2010, l'entente de co-participation demeure toujours en vigueur.

Les claims acquis par jalonnement sont assujettis à des redevances de 1,5% sur le rendement net après exploitation au bénéfice de CRI.

**Propriété Shoot Out (est et ouest) – Nunavik, Québec**

Cette propriété est assujettie à des droits de redevance de 3% en faveur du Groupe Capex Inc.; la société 2973090 Canada Inc, une entité apparentée à la société, détient un droit de bénéficiaire sur la moitié de ces droits de redevance. La société détient une participation dans cette propriété par le biais de sa filiale Nunavik Nickel Mines Ltd.



**7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**Luc Bourdon and Luc Bourdon West Prospects – White Pine Resources Inc. (formerly WSR Gold Inc.) and Noront Resources Ltd. – James Bay Lowland, Ontario**

On August 19, 2008, the Corporation granted an option to White Pine Resources Inc. (formerly WSR Gold Inc.) ("WPR") and Noront Resources Ltd. ("Noront") to acquire up to a 70 % interest in the Luc Bourdon prospect provided that WPR make cash/shares payments totaling \$175,000 in order to acquire their respective 35% interest, 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 years of which \$ 1,000,000 is a firm commitment and must be expended in the first year (completed).

Upon the exercise of the option, WPR, Noront, and the Corporation shall enter into a joint venture agreement that will require WPR and Noront to fund all project costs up to the start of commercial production from the property, leaving the Corporation with a 30% carried interest. The Corporation's interest in the property is held through its wholly owned subsidiary Abitibi Royalties Inc. As at December 31, 2010, the option agreement is in good standing.

**Sierra Leone Properties (held by the Corporation's subsidiary: Calone Mining (S.L.) Ltd.)**

	2010	2009
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	199,698	90,690
Airborne Geophysics	182,125	
Travel and transport	146,750	35,004
Remote Sensing Study	66,356	
Technical and field staff	37,875	15,543
Professional Fees	46,007	27,431
Sampling and testing	2,429	266
Office expenses	2,126	1,464
Geophysics	1,320	
Communications	288	332
Net expenses incurred during the year	<u>684,974</u>	<u>170,730</u>
Balance, beginning of year	<u>170,730</u>	
Balance, end of year	<u><u>855,704</u></u>	<u><u>170,730</u></u>

**8 - INCOME TAXES**

The Corporation's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference results from the following:

	2010	2009
	\$	\$
Loss before income taxes	<u>(2,793,258)</u>	<u>(1,389,127)</u>
Income taxes at the combined federal and provincial tax rate of 29.9% (30.9% in 2009)	(835,184)	(429,240)
Mining rights (write-off)	(1,591,239)	
Change in valuation allowance	(36,175)	92,569
Fiscal losses expired during the year	75,687	
Rates variation	37,611	55,565
Non deductible items and others	(125,943)	(41,893)
Income taxes	<u>(2,475,243)</u>	<u>(322,999)</u>

**7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

**Projets Luc Bourdon et Luc Bourdon West – White Pine Resources Inc. (anciennement WSR Gold Inc.) et Noront Resources Ltd. – James Bay Lowland, Ontario**

Le 19 août 2008, la société a accordé une option à White Pine Resources Inc. (anciennement WSR Gold Inc.) (« WPR ») et Noront Resources Ltd. («Noront») permettant à ces dernières d'acquérir 70 % des droits dans le projet Luc Bourdon Prospect à condition que WPR effectue des paiements totalisant 175 000 \$ en espèces/actions afin d'acquérir 35% des droits, ou une somme totale de 350 000 \$ ou l'équivalent en actions, incluant les paiements de Noront, et 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 (complétés).

Lorsque l'option sera exercée, WPR, Noront et la société devront conclure une entente de co-participation qui nécessitera le financement par WPR et Noront de tous les coûts du projet jusqu'à la mise en production de la propriété et permettant à la société de conserver une participation de 30 % dans le projet. La société possède toujours une participation dans la propriété par le biais de sa filiale, Abitibi Royalties inc. Au 31 décembre 2010, l'entente était toujours en vigueur.

**Propriétés Sierra Leone (détenues par la filiale de la société: Calone Mining (S.L.) Ltée)**

	2010	2009
	\$	\$
Acquisition et renouvellement de claims	199,698	90,690
Géophysique aéroporté	182,125	
Voyages et transport	146,750	35,004
Étude par télédétection	66,356	
Personnel technique et de terrain	37,875	15,543
Frais professionnels	46,007	27,431
Échantillonnage et analyse	2,429	266
Frais de bureau	2,126	1,464
Géophysique	1,320	
Télécommunications	288	332
Frais nets encourus pendant l'exercice	<u>684,974</u>	<u>170,730</u>
Solde au début de l'exercice	<u>170,730</u>	
Solde à la fin de l'exercice	<u><u>855,704</u></u>	<u><u>170,730</u></u>

**8- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Le taux effectif d'imposition diffère des taux statutaires fédéral et provincial au Canada. La différence est le résultat des éléments suivants :

	2010	2009
	\$	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	<u>(2,793,258)</u>	<u>(1,389,127)</u>
Impôts sur les bénéfices au taux combiné fédéral et provincial de 29.9% (30.9 % en 2009)	(835,184)	(429,240)
Droits miniers (radiés)	(1,591,239)	
Variation de la provision pour moins-value	(36,175)	92,569
Pertes fiscales échues au cours de l'exercice	75,687	
Variation des taux	37,611	55,565
Éléments non déductibles et autres	(125,943)	(41,893)
Impôts sur les bénéfices	<u>(2,475,243)</u>	<u>(322,999)</u>





**8 - INCOME TAXES (continued)**

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

	2010	2009
	\$	\$
Future income tax assets		
Property and equipment	56,686	17,312
Listed shares	15,326	
Share issue expenses deductible	57,480	70,737
Operating losses carried forward	1,430,115	950,919
	<u>1,559,607</u>	<u>1,038,968</u>
Future income tax liabilities		
Mineral properties	(2,322,688)	(4,184,978)
Valuation allowance for foreign operating losses and capital losses	(266,360)	(45,927)
	<u>(1,029,441)</u>	<u>(3,191,937)</u>

**9 - 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	Stated value	
	Nombre	Valeur	
		\$	
Common shares			Actions ordinaires
Balance, January 1, 2009	61,112,612	15,956,231	Solde au 1 janvier 2009
Issued by a private placement - Flow Through	2,823,526	1,200,000	Placement privé - actions accréditives
Share issue expenses		(109,555)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2009	<u>63,936,138</u>	<u>17,046,676</u>	Solde au 31 décembre 2009
Issued by a private placement	6,666,664	2,999,999	Placement privé
Issued by a private placement - Flow Through	992,003	615,042	Placement privé - actions accréditives
Share issue expenses		(406,273)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2010	<u>71,594,805</u>	<u>20,255,444</u>	Solde au 31 décembre 2010

**c) Financings**

**Non brokered Private Placement**

On December 20, 2010 (the "Closing Date"), the Corporation closed a non-brokered private placement consisting of 992,003 flow-through common shares (the "FT Shares") at a subscription price of \$0.62 per FT Share and of 6,666,664 units (the "Units") at a subscription price of \$0.45 per Unit, resulting in gross aggregate proceeds of \$3.61 million. Each Unit consists of one common share (a "Common Share") and one-half of a share purchase warrant (a "Warrant"). Each whole Warrant entitles the holder thereof to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.75 per common share for a period of eighteen months following the "Closing Date". The Common Shares, the Warrants, and the FT Shares acquired by the placees are subject to a hold period of four months plus one day from the Closing Date in accordance with applicable securities legislation. Directors and officers of the Corporation subscribed under the offering.

**8- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (suite)**

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

	2010	2009
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Immobilisations corporelles	17,312	
Actions de sociétés cotées		
Frais d'émission d'actions admissibles	70,737	
Pertes fiscales reportées	950,919	
	<u>1,038,968</u>	
Passifs d'impôts futurs		
Propriétés minières	(4,184,978)	
Provision pour moins-value sur les pertes d'opération étrangères et sur les pertes en capital	(45,927)	
	<u>(3,191,937)</u>	

**9 - CAPITAL-ACTIONS**

**a) Autorisé**

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

**b) Émis et payé**

	Number	Stated value	
	Nombre	Valeur	
		\$	
Common shares			Actions ordinaires
Balance, January 1, 2009	61,112,612	15,956,231	Solde au 1 janvier 2009
Issued by a private placement - Flow Through	2,823,526	1,200,000	Placement privé - actions accréditives
Share issue expenses		(109,555)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2009	<u>63,936,138</u>	<u>17,046,676</u>	Solde au 31 décembre 2009
Issued by a private placement	6,666,664	2,999,999	Placement privé
Issued by a private placement - Flow Through	992,003	615,042	Placement privé - actions accréditives
Share issue expenses		(406,273)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2010	<u>71,594,805</u>	<u>20,255,444</u>	Solde au 31 décembre 2010

**c) Financements**

**Placement privé**

Le 20 décembre 2010, la société a clôturé un placement privé sans intermédiaire comprenant 992 003 actions ordinaires accréditives au prix de souscription de 0,62\$ chacune et 6 666 664 unités au prix de souscription de 0,45\$ chacune pour un produit brut total de 3,61 millions de dollars. Chaque unité comprenait une action ordinaire et un demi-bon de souscription d'actions. Un bon de souscription entier permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la société au prix de 0,75\$ l'action pendant une période de dix-huit mois suivant la date de clôture. Les actions ordinaires, les bons de souscription et les actions accréditives acquises par les souscripteurs au placement sont assujetties à une période de détention obligatoire de quatre mois et un jour suivant la date de clôture conformément à la loi sur les valeurs mobilières. Des administrateurs et dirigeants de l'entreprise ont souscrit à l'offre.



**10 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS**

**Stock option plan**

The Corporation has in place a stock option plan under which officers, directors, employees and consultants are eligible to receive incentive stock options. Under the terms of this plan, the aggregate number of shares issuable upon the exercise of all options granted thereunder may not exceed 11,175,595 shares. The exercise price of each option is fixed by the Board of Directors, but shall not be less than the closing price of the Corporation's shares on the trading day immediately prior to the date of grant less any discount permitted by the TSX Venture Exchange; if no sales were reported, it shall be the sales closing price on the last trading day immediately prior to the date of grant on which sales were reported. The vesting period of the options shall be determined by the Board of Directors, in accordance with the rules and regulations of the TSX Venture Exchange.

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at December 31, 2010 and 2009 and the changes during the periods ending on those dates is presented below :

	Options / Options	Weighted average exercise price / Prix de levée moyen pondéré	
		\$	
Outstanding, January 1, 2009	5,828,100	0.28	En circulation, 1 janvier 2009
Granted	1,345,000	0.30	Octroyées
Expired	(977,000)	0.21	Expirées
Outstanding, December 31, 2009 of which 5,939,850 are exercisable	6,196,100	0.30	En circulation, 31 décembre 2009 dont 5 939 850 sont exerçables
Granted	1,050,000	0.50	Octroyées
Expired	(655,000)	0.32	Expirées
Cancelled	(456,100)	0.28	Annulées
Outstanding, December 31, 2010 of which 6,035,000 are exercisable	6,135,000	0.33	En circulation, 31 décembre 2010 dont 6 035 000 sont exerçables

As at December 31, 2010, the following options are outstanding:

Expiry date	Number of options Nombre d'options		Exercise price Prix d'exercice	Estimated useful life Durée de vie restante	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable	\$		
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	0.46	16 juin 2011
September 27, 2011	1,505,000	1,505,000	0.30	0.74	27 septembre 2011
August 6, 2012	600,000	600,000	0.30	1.60	6 août 2012
February 7, 2013	795,000	795,000	0.35	2.11	7 février 2013
June 27, 2013	425,000	425,000	0.36	2.49	27 juin 2013
December 22, 2013	800,000	800,000	0.20	2.98	22 décembre 2013
June 22, 2014	300,000	300,000	0.30	3.48	22 juin 2014
August 6, 2014	360,000	360,000	0.30	3.60	6 août 2014
December 22, 2015	1,050,000	950,000	0.50	4.98	22 décembre 2015
	<u>6,135,000</u>	<u>6,035,000</u>	<u>0.33</u>		

The weighted average exercise price of exercisable options as at December 31, 2010 is \$0.33 (\$0.30 as at December 31, 2009).

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

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

La société a un régime d'option d'achat d'actions en vertu duquel les membres de la direction, les administrateurs, les employés et les consultants sont éligibles à recevoir des options d'achat d'actions. Selon les termes du régime, le nombre total d'actions résultant de l'exercice des options ne peut excéder 11 175 595 actions. Le prix de levée des options est établi par le conseil d'administration mais ne peut être inférieur au cours de l'action au jour précédant l'octroi moins tout escompte permis par la Bourse de croissance TSX; si aucune transaction n'a eu lieu, on utilisera le dernier jour au cours duquel une transaction a eu lieu. La période d'acquisition des droits aux options est déterminé par le conseil d'administration de la société, conformément à la réglementation en vigueur à la Bourse de Croissance TSX.

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2010 et 2009 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

Au 31 décembre 2010, les options suivantes sont en circulation:

Le prix d'exercice moyen pondéré des options exerçables au 31 décembre 2010 est 0,33 \$ (0,30 \$ au 31 décembre 2009).



**10 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)**

For the year ended December 31, 2010, the Corporation had granted an aggregate 1,050,000 incentive stock options (1,345,000 in 2009) with an exercise price of \$0.50 to employees and non-employees. The weighted average fair value of \$0.34 (\$0.11 in 2009) was calculated using the Black-Scholes options pricing model using the following assumptions :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Expected dividend yield	0%	0%	Dividende prévu
Expected volatility	89%	93%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	2.44	1.324 to 2.556	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	5 years	1 to 5 years	Durée moyenne prévue

For the period ended December 31, 2010, amounts to employees and non-employees of \$259,240 (\$228,943 in 2009) and \$92,314 (\$57 453 in 2009) were accounted for respectively as stock-based compensation in statement of operations and in the deferred exploration expenses in the balance sheet.

**Warrants**

3,333,329 share purchase warrants were issued during the year ended December 31, 2010. The outstanding warrants to purchase common shares as at December 31 are detailed below:

Expiry date	Exercise price	Number of warrants		Date d'échéance
	Prix d'exercice	Nombre de bons de souscription		
	\$	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
June 20, 2012	0.75	<u>3,333,329</u>	<u>3,333,329</u>	20 juin 2012

**11 - CONTRIBUTED SURPLUS**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Balance, beginning of year	1,447,273	1,057,962	Solde au début
Stock-based compensation	256,501	225,137	Rémunération à base d'actions
Stock-based payment for services	2,739	3,806	Services payés par l'émission d'options
Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options	92,315	57,453	Rémunération et services imputés aux propriétés minières payés sous forme d'octroi d'options d'achat d'actions
Warrants transferred to contributed surplus	<u>102,915</u>	<u>102,915</u>	Bons de souscription virés au surplus d'apport
Balance, end of year	<u>1,798,828</u>	<u>1,447,273</u>	Solde à la fin de l'exercice

**12 - ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Non-cash investing and financing activities:			Activités d'investissement et de financement hors caisse :
Tax credit receivable deducted from mineral properties	224,882	16,993	Crédit d'impôt à recevoir ayant réduit les propriétés minières
Options on properties received as shares of listed companies included in short-term investments	150,000		Options sur des propriétés reçues en actions de sociétés cotées incluses dans les placements temporaires
Amortization of equipment charged to mineral properties	16,919	13,235	Amortissement de l'équipement imputé aux propriétés minières
Accounts payable and accrued liabilities related to mineral properties	223,439	69,455	Comptes fournisseurs et charges à payer relatifs aux propriétés minières
Fair value of options granted for services included in mineral properties	92,315	57,453	Juste valeur des options octroyées pour des services imputés aux propriétés minières
Future income taxes charged to share issue expenses	312,747		Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions
Warrants transferred to contributed surplus		102,915	Bons de souscription virés au surplus d'apport
Write-off of a tax credit receivable		91,989	Radiation d'un crédit d'impôt à recevoir

**10 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTION ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

Au cours de l'exercice, la société a octroyé 1 050 000 options d'achat d'actions (1 345 000 en 2009) à un prix de levé de 0.50\$ à des salariés et des non-salariés. La juste valeur moyenne pondérée de 0,34 \$ (0,11\$ en 2009) de ces options à la date d'attribution a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes :

Pour la période se terminant le 31 décembre 2010, des montants pour les salariés et les non-salariés de 259 240 \$ (228 943 \$ en 2009) et 92 314 \$ ( 57 453 \$ en 2009) ont été comptabilisés respectivement en tant que rémunération à base d'actions à l'état des résultats et dans les frais d'exploration reportés au bilan.

**Bons de souscription**

3,333,329 bons de souscriptions ont été émis au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010. Les bons de souscription en circulation au 31 décembre sont comme suit :

**11 - SURPLUS D'APPORT**

**12 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**



### 13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The principal transactions concluded during the year with directors and companies controlled by them are as follows:

The Corporation has entered into agreements with private companies controlled by directors of the Corporation, for acquisition of properties (See Note 7), management consulting services, geological consulting or for such other services required by the Corporation. Accounts payable include an amount of \$68 921 (\$46,932 in 2009) due to these companies.

Other than the related party transactions disclosed above, there were no other direct transactions with related parties other than routine payments for management and exploration services and grants of stock options.

Expenses incurred to related parties, including those expenses incurred following the preceding agreements, were concluded in the normal course of operations at the exchange amount accepted by the parties and are:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	\$	\$
Rent	12,000	12,000
Management fees	33,000	19,000
Director's fees (paid to Calone Mining (S.L.) Ltd.'s independent directors)	30,000	
Professional fees	39,192	36,000
Expenses capitalized in mineral properties	198,616	162,893

### 14 - FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Objectives and politics concerning financial risks management

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

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

#### Financial risks

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

#### Currency risk

The majority of the Corporation's transactions are in Canadian dollars. Currency risk results from the Corporation's purchases denominated in foreign currency which are primarily in U.S. dollars. As at December 31, 2010, the Corporation is exposed to currency risk due to cash denominated in U.S. dollars totalling \$24,991 (CAN \$ 25,450, CAN \$128,838 in 2009).

#### Interest rate risk

A term deposit bears interest at fixed rate and therefore exposes the Corporation to risk of fair value variation due to interest rate variation. The Corporation does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

#### Liquidity risk

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

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

### 13 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

Les principales transactions conclues avec des administrateurs et des sociétés contrôlées par eux durant l'exercice sont les suivantes :

La société a conclu des ententes auprès de sociétés privées contrôlées par des administrateurs pour l'acquisition de propriétés (voir la note 7), pour des services de consultation en gestion, en géologie et autres services. Les comptes fournisseurs incluent un montant de 68 921 \$ (46 932 \$ en 2009) dû à ces sociétés.

À part les transactions mentionnées ci-haut, il n'y a eu aucune transaction directe avec des sociétés apparentées autre que la rémunération habituelle des dirigeants et des consultants en exploration et des attributions d'options selon le régime d'options sur actions.

Les dépenses encourues avec des sociétés apparentées, incluant les dépenses relatives aux ententes décrites ci-haut, ont été conclues dans le cours normal des activités et mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties et sont :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
	12,000	12,000	Loyer
	33,000	19,000	Honoraires de gestion
	30,000		Honoraire des administrateurs (payé aux administrateurs indépendants de Calone Mining (S.L.) Ltée)
	39,192	36,000	Honoraires professionnels
	198,616	162,893	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

### 14 - INSTRUMENTS FINANCIERS

#### Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

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

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

#### Risques financiers

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

#### Risque de change

La société réalise la plupart de ses transactions en dollars canadiens. Le risque de change découle des achats libellés dans une monnaie étrangère, lesquels sont principalement effectués en dollars américains. Au 31 décembre 2010, la société est exposée au risque de change en raison de l'encaisse totalisant 24 991 \$ US (25 450 \$ CAN, 123 838 \$ CAN en 2009).

#### Risque de taux d'intérêt

Un dépôt à terme porte intérêts à taux fixe et expose donc la société aux risques de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. 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 d'encaisse et à s'assurer que la société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés suffisants. La société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. L'obtention de nouveaux fonds permettra à la société de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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



#### 14 - 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. Generally, the carrying amount on the balance sheet of the Corporation's financial assets exposed to credit risk, net of any applicable provision for losses, represents the maximum amount exposed to credit risk. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash, short-term investments, fees and other accounts receivable 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 Corporation holds mutual funds and listed shares from issuers acting in the mineral exploration area. The Corporation is exposed to market risk in trading its shares and mutual funds and unfavorable market conditions could result in the disposal at less than its value as at December 31, 2010. As at December 31, 2010, the value of these listed shares is \$515,654 with an original cost of \$671,451, the value of the mutual funds is \$102,373. As at December 31, 2010, a 10% variation in the closing price on the stock market would result in an estimated variation of \$61,803 of the loss.

##### Fair value of financial instruments

The fair value of short-term financial assets and liabilities and exploration funds approximate the carrying value given their short-term maturity date.

The fair value of listed shares is based on the current bid price.

The Corporation defines the fair value hierarchy under which its financial instruments are valued as follows:

Level 1 includes unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities. Level 2 includes inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the assets or liabilities, either directly or indirectly; and Level 3 includes inputs for the asset or liability that are not based on observable market data.

Cash, short-term investments and exploration funds are classified under level 1 that is valuation based on active market price in determining fair value.

#### 15 - CAPITAL MANAGEMENT

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

The Corporation's capital is composed of shareholder's equity. To effectively manage the Corporation's capital requirements, the Corporation has in place a planning and budgeting process to help determine the funds required to ensure the Corporation has appropriate liquidity to meet its operating and growth objectives. The Corporation is not subject to any externally imposed capital requirements, unless the Corporation closes a flow-through private placement where the funds are restricted in use for exploration expenses. In 2010, the Corporation closed a flow-through private placement of \$615,042.

As at December 31, 2010, the Shareholders' Equity totals \$18,620,181 (\$15,377,872 as at December 31, 2009).

#### 14 - 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. En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers de la société exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel la société est exposée. La société est assujettie à des risques de crédit par l'encaisse, les placements temporaires, les honoraires et autres sommes à recevoir 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

La société détient des fonds mutuels et des actions de sociétés cotées oeuvrant dans le domaine de l'exploration minière. La société est assujettie au risque de marché en transigeant sur ces actions cotées et sur les fonds mutuels et des conditions défavorables sur la bourse pourrait générer des dispositions à des prix inférieurs à leur valeur au 31 décembre 2010. Au 31 décembre 2010, la valeur de ces actions est 515 654 \$ tandis que le coût original était de 671 451 \$, la valeur des fonds mutuels est de 102 373\$. Au 31 décembre 2010, une variation de 10% de la valeur au marché de ces actions et de ces fonds mutuels aurait fait fluctuer la perte nette de 61 803 \$.

##### Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des actifs et des passifs financiers à court terme et des fonds réservés à l'exploration se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

La juste valeur de clôture des actions cotées a été établie selon le dernier cours acheteur.

La société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante :

Le niveau 1 inclus les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Le niveau 2 inclus les données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement; et le niveau 3 inclus les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observable.

L'encaisse, les placements temporaire et les fonds réservés à l'exploration sont classés selon le niveau 1, soit l'évaluation fondée sur le cours des marchés actifs quant à la détermination de la juste valeur.

#### 15 - GESTION DU CAPITAL

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

Le capital de la société se compose de capitaux propres. Afin de gérer efficacement les besoins en capital, la société a mis en place une planification et un processus budgétaire pour l'aider à déterminer les fonds requis et s'assurer que la société a les liquidités suffisantes pour rencontrer les objectifs des opérations et de croissance. La société n'est pas soumise, en vertu des règles extérieures, à des exigences concernant son capital, sauf si la société clôture un financement accréditif pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. En 2010, la société a clôturé un financement accréditif de 615 042 \$.

Au 31 décembre 2010, les capitaux propres sont de 18 620 181 \$ (15 377 872 \$ au 31 décembre 2009).



---

**16- SUBSEQUENT EVENTS**

In March 2011, the Corporation entered into an Arrangement Agreement with three of its subsidiaries, being Abitibi Royalties Inc., Nunavik Nickel Mines Ltd. and Uranium Valley Mines Ltd. (the "Subsidiaries") to effect its previously announced corporate reorganization. It has also submitted to the TSX Venture Exchange (the "Exchange") formal applications to list the common shares of the Subsidiaries on the Exchange. Golden Valley intends to seek shareholder approval of this proposed reorganization at an annual and special meeting of its shareholders scheduled to be held on or about June 30, 2011.

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

En mars 2011, la société a conclu une entente avec trois de ses filiales (Abitibi Royalties Inc., Nunavik Nickel Mines Ltd. et Uranium Valley Mines Ltd.; les «filiales») pour mettre en application la restructuration corporative annoncée antérieurement. La société a également soumis des demandes officielles à la bourse de croissance TSX Venture (la «Bourse») afin d'inscrire les actions ordinaires de ces filiales à la Bourse. Mines de la Vallée de l'Or ltée compte faire approuver cette restructuration par ses actionnaires lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire qui doit se tenir vers le 30 juin 2011.