



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

**Consolidated Interim Financial  
Statements, June 30, 2010**

**États financiers intérimaires  
consolidés au 30 juin 2010**

|   |         |  |
|---|---------|--|
| Financial Statements                              |         | États financiers                           |
| Consolidated Balance Sheets                       | 2       | Bilans consolidés                          |
| Consolidated Operations and<br>Comprehensive loss | 3       | Résultats et résultat étendu<br>consolidés |
| Consolidated Deficit                              | 4       | Déficit consolidé                          |
| Consolidated Cash Flows                           | 5       | Flux de trésorerie consolidés              |
| Notes to Financial Statements                     | 6 to 11 | Notes complémentaires                      |

**Notice to Reader**

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

**Avis au lecteur**

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

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

Unaudited



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

Non vérifiés

|                                     | June 30<br>2010<br>Unaudited<br>Non-vérifié | December 31<br>2009<br>Audited<br>Vérifié |   |
|-------------------------------------|---|---|---|
|                                     | \$  | \$  |   |
| <b>ASSETS</b>                       |   |   | <b>ACTIF</b>                            |
| Current assets                      |   |   | Actif à court terme                     |
| Cash                                | 931,115                                     | 674,030                                   | Encaisse                                |
| Short-term investments (Note 2)     | 1,831,131                                   | 2,882,419                                 | Placements temporaires (note 2)         |
| Fees and other accounts receivables | 17,037                                      | 164,989                                   | Honoraires et autres sommes à recevoir  |
| Sales taxes recoverable             | 202,085                                     | 111,353                                   | Taxe de vente à recevoir                |
| Tax credit receivable               | 335,529                                     | 361,655                                   | Crédit d'impôts à recevoir              |
| Prepaid expenses                    | 46,352                                      | 26,712                                    | Frais payés d'avance                    |
|                                     | <u>3,363,249</u>                            | <u>4,221,158</u>                          |   |
| Exploration funds (Note 3)          | 738,768                                     | 1,200,000                                 | Fonds réservés à l'exploration (note 3) |
| Property and equipment (Note 4)     | 139,695                                     | 132,175                                   | Immobilisations corporelles (note 4)    |
| Mineral Properties (Note 5)         | <u>13,759,616</u>                           | <u>13,294,901</u>                         | Propriétés minières (note 5)            |
|                                     | <u><u>18,001,328</u></u>                    | <u><u>18,848,234</u></u>                  |   |
| <b>LIABILITIES</b>                  |   |   | <b>PASSIF</b>                           |
| Current liabilities                 |   |   | Passif à court terme                    |
| Accounts payable                    |   |   | Comptes fournisseurs                    |
| Related companies (Note 9)          | 24,268                                      | 46,932                                    | Sociétés apparentées (note 9)           |
| Others                              | 167,061                                     | 231,493                                   | Autres                                  |
| Accrued liabilities                 | 8,708                                       |   | Charges à payer                         |
|                                     | <u>200,037</u>                              | <u>278,425</u>                            |   |
| Long term debt (Note 6)             | 29,595                                      |   | Dette à long terme (note 6)             |
| Future income tax                   | <u>3,562,737</u>                            | <u>3,191,937</u>                          | Impôts futurs                           |
|                                     | <u>3,792,369</u>                            | <u>3,470,362</u>                          |   |
| <b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>         |   |   | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                 |
| Capital stock (Note 7)              | 16,675,877                                  | 17,046,676                                | Capital-actions (note 7)                |
| Contributed surplus (Note 9)        | 1,461,103                                   | 1,447,273                                 | Surplus d'apport (note 9)               |
| Deficit                             | <u>(3,928,021)</u>                          | <u>(3,116,077)</u>                        | Déficit                                 |
|                                     | <u>14,208,959</u>                           | <u>15,377,872</u>                         |   |
|                                     | <u><u>18,001,328</u></u>                    | <u><u>18,848,234</u></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, / au nom du conseil,

"Glenn J. Mullan"  
 \_\_\_\_\_  
 Glenn J. Mullan  
 Director, administrateur

"Blair F. Morton"  
 \_\_\_\_\_  
 Blair F. Morton  
 Director, administrateur

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

Six months ended June 30, 2010  
and 2009  
Unaudited



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

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2010 et 2009  
Non vérifiés

|   | 2010<br>(3 months)<br>(3 mois)<br>\$ | 2010<br>(6 months)<br>(6 mois)<br>\$ | 2009<br>(3 months)<br>(3 mois)<br>\$ | 2009<br>(6 months)<br>(6 mois)<br>\$ |   |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---|
| Revenue   |                                      |                                      |                                      |                                      | Revenus   |
| Geological fees   | 107                                  | 1,176                                |                                      |                                      | Honoraires de géologie  |
| Options on properties                                     | -                                    | -                                    | 45,000                               | 45,000                               | Options sur propriétés  |
|   | <u>107</u>                           | <u>1,176</u>                         | <u>45,000</u>                        | <u>45,000</u>                        |   |
| Administrative expenses                                   |                                      |                                      |                                      |                                      | Frais administratifs  |
| Salaries, rent and office expenses                        | 92,621                               | 177,972                              | 54,394                               | 94,384                               | Salaires, loyer et frais de bureau  |
| Stock-based compensation                                  | 6,002                                | 12,004                               | 40,447                               | 81,434                               | Rémunération à base d'actions   |
| Stock-based payments for services                         | 913                                  | 1,826                                | 724                                  | 1,447                                | Services payés par l'émission d'options   |
| Management fees   | 11,250                               | 19,500                               | 2,250                                | 4,500                                | Honoraires de gestion   |
| Director's fees (Note 10)                                 | -                                    | 30,000                               |                                      |                                      | Honoraires des administrateurs (note 10)  |
| Professional and legal fees                               | 161,386                              | 238,086                              | 86,619                               | 163,372                              | Honoraires professionnels et légaux   |
| Advertising, exhibitions and communications               | 65,134                               | 214,292                              | 37,575                               | 54,797                               | Publicité, expositions et communications  |
| Travelling  | 32,921                               | 60,662                               | 28,718                               | 43,078                               | Frais de voyage   |
| Part XII.6 and other taxes                                | 1,389                                | 3,585                                | 1,506                                | 10,248                               | Impôts de la partie XII.6 et autres taxes   |
| Amortization of property and equipment                    | 12,840                               | 26,164                               | 8,483                                | 17,477                               | Amortissement des immobilisations corporelles   |
|   | <u>384,456</u>                       | <u>784,091</u>                       | <u>260,716</u>                       | <u>470,737</u>                       |   |
| Operating loss  | <u>(384,349)</u>                     | <u>(782,915)</u>                     | <u>(215,716)</u>                     | <u>(425,737)</u>                     | Pertes d'exploitation   |
| Other revenue (expenses)                                  |                                      |                                      |                                      |                                      | Autres revenus (dépendances)  |
| Interest  | 10,218                               | 15,906                               | 13,606                               | 13,690                               | Intérêts  |
| Dividend  | 925                                  | 1,711                                | 4,469                                | 13,762                               | Dividendes  |
| Bank charges  | (837)                                | (1,874)                              | (462)                                | (762)                                | Frais bancaires   |
| Loss on exchange  | -                                    |                                      |                                      |                                      | Perte de change   |
| Change in fair value of held for trading financial assets | <u>(28,534)</u>                      | <u>(44,772)</u>                      | <u>34,064</u>                        | <u>58,336</u>                        | Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions |
|   | <u>(18,228)</u>                      | <u>(29,029)</u>                      | <u>51,677</u>                        | <u>85,026</u>                        |   |
| <b>Net profit (loss) and comprehensive income</b>         | <b>(402,577)</b>                     | <b>(811,944)</b>                     | <b>(164,039)</b>                     | <b>(340,711)</b>                     | <b>Bénéfice (perte) net(te) et résultat étendu</b>                                    |
| Basic and diluted net profit (loss) per share             | <b>(0.0063)</b>                      | <b>(0.013)</b>                       | <b>(0.003)</b>                       | <b>(0.003)</b>                       | Bénéfice net (perte nette) par action de base et diluée                               |
| Weighted average number of common shares outstanding      | <b>63,936,138</b>                    | <b>63,936,138</b>                    | <b>61,112,612</b>                    | <b>61,112,612</b>                    | 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**

Six months ended June 30, 2010  
and 2009  
Unaudited



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

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2010 et 2009  
Non vérifiés

|                                  | <u>2010</u>        | <u>2010</u>        | <u>2009</u>        | <u>2009</u>        |                                |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
|                                  | (3 months)         | (6 months)         | (3 months)         | (6 months)         |                                |
|                                  | (3 mois)           | (6 mois)           | (3 mois)           | (6 mois)           |                                |
|                                  | \$                 | \$                 | \$                 | \$                 |                                |
| Deficit, beginning of the period | (3,525,444)        | (3,116,077)        | (2,226,621)        | (2,049,949)        | Déficit au début de la période |
| Net profit (net loss)            | (402,577)          | (811,944)          | (164,039)          | (340,711)          | Bénifice net (perte nette)     |
| Deficit, end of the period       | <u>(3,928,021)</u> | <u>(3,928,021)</u> | <u>(2,390,660)</u> | <u>(2,390,660)</u> | Déficit à la fin de la période |

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**

Six months ended June 30, 2010  
and 2009  
Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Ltée**  
**Flux de trésorerie consolidés**

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2010 et 2009  
Non vérifiés

|  | <u>2010</u>           | <u>2010</u>           | <u>2009</u>             | <u>2009</u>             |  |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|--|
|  | <u>(3 months)</u>     | <u>(6 months)</u>     | <u>(3 months)</u>       | <u>(6 months)</u>       |  |
|  | <u>(3 mois)</u>       | <u>(6 mois)</u>       | <u>(3 mois)</u>         | <u>(6 mois)</u>         |  |
|  | \$                    | \$                    | \$                      | \$                      |  |
| <b>OPERATING ACTIVITIES</b>  |                       |                       |                         |                         | <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>  |
| Net profit (loss)  | (402,577)             | (811,944)             | (164,039)               | (340,711)               | Bénéfice net (perte nette)   |
| Non-cash items   |                       |                       |                         |                         | Éléments hors caisse   |
| Amortization of property and equipment                               | 12,840                | 26,164                | 8,483                   | 17,477                  | Amortissement des immobilisations corporelle   |
| Compensations and services paid for by the issuance of stock options | 6,915                 | 13,830                | 41,171                  | 82,881                  | Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions     |
| Changes in fair value of held for trading financial assets           | 28,535                | 44,772                | (34,064)                | (58,336)                | Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction |
| Changes in non-cash working capital items                            |                       |                       |                         |                         | Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement                               |
| Fees and other accounts receivable                                   | 51,015                | 135,463               |                         |                         | Honoraires et autres sommes à recevoir   |
| Accrued Interest   | 12,489                | 12,489                |                         |                         | Intérêts courus  |
| Sales taxes recoverable  | (47,347)              | (90,732)              | (2,574)                 | 232,617                 | Taxes de vente à recevoir  |
| Prepaid expenses   | (18,020)              | (19,640)              | 60,472                  | 183,723                 | Frais payés d'avance   |
| Accounts payable   | (41,310)              | (87,096)              | (63,992)                | 587,866                 | Comptes fournisseurs   |
| Accrued liabilities  | 8,708                 | 8,708                 |                         |                         | Charges à payer  |
| Cash flows used in operating activities                              | <u>(388,752)</u>      | <u>(767,986)</u>      | <u>(62,868)</u>         | <u>419,370</u>          | Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                 |
| <b>INVESTING ACTIVITIES</b>  |                       |                       |                         |                         | <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>  |
| Acquisition of short-term investments                                | (924)                 | (19,528)              | (8,992)                 | (1,013,744)             | Acquisition de placements temporaires  |
| Disposal of short-term investments                                   | 1,176,045             | 1,176,045             | 1,032,459               | 2,032,459               | Cession de placements temporaires  |
| Tax credit receivable  |                       | 26,126                |                         | 38,613                  | Crédit d'impôts à recevoir   |
| Exploration funds  | 320,175               | 461,232               |                         |                         | Fonds réservés à l'exploration   |
| Mineral properties   | (431,942)             | (607,748)             | (302,494)               | (644,739)               | Propriétés minières  |
| Property and equipment   | (36,246)              | (40,651)              |                         |                         | Immobilisations corporelles  |
| Cash flows used in investing activities                              | <u>1,027,108</u>      | <u>995,476</u>        | <u>720,973</u>          | <u>412,589</u>          | Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                               |
| <b>FINANCING ACTIVITIES</b>  |                       |                       |                         |                         | <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>  |
| Long term Debt   | 29,595                | 29,595                |                         |                         | Dette à long terme   |
| Cash flows from financing activities                                 | <u>29,595</u>         | <u>29,595</u>         |                         |                         | Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                 |
| <b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>          | <b>667,951</b>        | <b>257,085</b>        | <b>658,105</b>          | <b>831,959</b>          | <b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse et quasi-espèces</b>                |
| Cash, beginning of period  | <u>263,164</u>        | <u>674,030</u>        | <u>752,598</u>          | <u>578,744</u>          | Encaisse au début de période   |
| Cash, end of period  | <u><u>931,115</u></u> | <u><u>931,115</u></u> | <u><u>1,410,703</u></u> | <u><u>1,410,703</u></u> | Encaisse à la fin de la période  |

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.**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**

Six months ended June 30, 2010  
and 2009  
Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires aux états financiers consolidés**

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2010 et 2009  
Non vérifiés

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

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

The Corporation is 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.

**2 - SHORT-TERM INVESTMENTS**

Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011  
Money market investment funds  
Listed shares

| <b>June 30/<br/>30 juin 2010</b> | <b>December 31/<br/>31 décembre 2009</b> |
|----------------------------------|--|
| 1,035,989                        | 1,018,171                                |
| 304,193                          | 1,478,527                                |
| 490,949                          | 385,721                                  |
| <b>1,831,131</b>                 | <b>2,882,419</b>                         |

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

**3 - EXPLORATION FUNDS**

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

**4 - PROPERTY AND EQUIPMENT**

Office Equipment  
Computers  
Leasehold Improvements  
Automotive equipment  
Exploration equipment

|                        | <b>June 30, 2010 / 30 juin 2010</b> |   |                           | <b>December 31, 2009 / 31 décembre, 2009</b> |   |                           |                           |
|------------------------|-------------------------------------|---|---------------------------|--|---|---------------------------|---------------------------|
|                        | Cost                                | Accumulated<br>Amortization<br>Amortissement<br>Coût cumulé | Net<br>Coût non<br>amorti | Cost   | Accumulated<br>Amortization<br>Amortissement<br>Coût cumulé | Net<br>Coût non<br>amorti |                           |
|                        | \$                                  | \$  | \$                        | \$   | \$  | \$                        |                           |
| Office Equipment       | 29,743                              | 12,948  | 16,795                    | 28,503                                       | 10,414  | 18,089                    | Équipements de bureau     |
| Computers              | 52,785                              | 43,045  | 9,740                     | 50,446                                       | 34,540  | 15,906                    | Équipements informatiques |
| Leasehold Improvements | 123,458                             | 51,345  | 72,113                    | 119,358                                      | 36,220  | 83,138                    | Améliorations locatives   |
| Automotive equipment   | 55,334                              | 19,120  | 36,214                    | 22,362                                       | 13,362  | 9,000                     | Matériel roulant          |
| Exploration equipment  | 27,725                              | 22,892  | 4,833                     | 27,725                                       | 21,683  | 6,042                     | Équipements d'exploration |
|                        | <b>289,045</b>                      | <b>149,349</b>  | <b>139,695</b>            | <b>248,394</b>                               | <b>116,219</b>  | <b>132,175</b>            |                           |

**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.

**2 - PLACEMENTS TEMPORAIRES**

Dépôt à terme, taux d'intérêt de 2,8688 %, échéant en mars 2011  
Fonds d'investissement de marché monétaire  
Actions de sociétés ouvertes

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

**3 - FONDS 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.

**4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Équipements de bureau  
Équipements informatiques  
Améliorations locatives  
Matériel roulant  
Équipements d'exploration

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

Six months ended June 30, 2010  
and 2009  
Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires aux états financiers consolidés**

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2010 et 2009  
Non vérifiés

**5 - MINERAL PROPERTIES**

The Corporation and its subsidiaries, as applicable, have approximately 159 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.

**All properties (combined)**

|   | June 30 /<br>30 juin 2010 | June 30 /<br>30 juin 2009 |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | \$                        | \$                        |
| Acquisition and claims maintenance          | 23,956                    | 126,178                   |
| Drilling, excavation and related costs      | 158,505                   | 543                       |
| Technical and field staff                   | 200,975                   | 292,095                   |
| Geophysics                                  | 47,706                    | 120,495                   |
| Line cutting                                | 50,809                    | 64,641                    |
| Sampling and testing                        | 30,677                    | 17,000                    |
| Travel and transport                        | 3,903                     | 21,607                    |
| Program management and consultants          | 154                       | 3,237                     |
| Amortization, insurance and office expenses | 26,025                    | 18,810                    |
| Option payments received                    | (252,500)                 |                           |
| Net expenses incurred during the year       | <u>290,210</u>            | <u>664,605</u>            |
| Balance, beginning of period                | 13,124,171                | 12,995,512                |
| Balance, end of period                      | <u><u>13,414,381</u></u>  | <u><u>13,660,117</u></u>  |

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

La société et ses filiales, selon le cas, détiennent environ 159 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.

**Toutes les propriétés (regroupées)**

|   |
|---|
| Acquisition et renouvellement de claims   |
| Frais de forage, excavation et autres     |
| Personnel technique et de terrain         |
| Géophysique                               |
| Coupe de ligne                            |
| Échantillonnage et analyse                |
| Voyages et transport                      |
| Gestions et consultants                   |
| Amortissement, assurances et autres frais |
| Paiements d'options encaissés             |
| Frais nets encourus pendant l'exercice    |
| Solde au début de la période              |
| Solde à la fin à la fin de la période     |

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

|                                       | June 30 /<br>30 juin 2010 |
|---------------------------------------|---------------------------|
|                                       | \$                        |
| Acquisition and claims maintenance    | 875                       |
| Remote sensing study                  | 66,356                    |
| Technical and field staff             | 16,241                    |
| Professional Fees                     | 23,374                    |
| Travel and transport                  | 67,332                    |
| Office expenses                       | 326                       |
| Net expenses incurred during the year | <u>174,504</u>            |
| Balance, beginning of period          | 170,730                   |
| Balance, end of period                | <u><u>345,234</u></u>     |

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

|   |
|---|
| Acquisition et renouvellement de claims |
| Etude par télédétection                 |
| Personnel technique et de terrain       |
| Frais professionnels                    |
| Voyages et transport                    |
| Frais de bureau                         |
| Frais nets encourus pendant l'exercice  |
| Solde au début de la période            |
| Solde à la fin à la fin de la période   |

**Sierra Leone, Africa**

Exploration activities related to the properties in 2010 were principally focused on the identification of prospective ground for subsequent acquisitions of a number of additional exploration licenses ("Exclusive Prospecting Licenses" or EPL's) and compilations of past work conducted on the properties. A remote sensing study was also completed on the first three licenses granted. A 43-101 report has been commissioned as well. This work included a number of visits to the Republic of Sierra Leone in West Africa for liaison work with government officials and field visits to reported mineral occurrences.

**République du Sierra Leone, Afrique**

En 2010, les activités d'exploration ont surtout consisté à compiler les données provenant de travaux déjà réalisés sur ces propriétés et à identifier les secteurs prometteurs afin de faire l'acquisition de permis d'exploration additionnels («permis de prospection exclusif» - PPE). Une étude par télédétection a aussi été réalisée sur les territoires couverts par les trois permis qui ont été accordés à la compagnie et la rédaction d'un rapport conforme au règlement 43-101 est en cours. Ces travaux ont nécessité plusieurs visites de courtoisie auprès des représentants du gouvernement du Sierra Leone (Afrique de l'Ouest), ainsi que des visites de reconnaissance sur le terrain.

**6 - LONG-TERM DEBT**

Loan without interest, secured by mobile equipment of a net book value of \$29,595, payable in 36 monthly instalments of \$822, maturing June 1, 2013.

|      | Current portion/<br>Court terme | June 30 /<br>30 juin 2010 |
|------|---------------------------------|---------------------------|
|      | 9,865                           | 29,595                    |
|      |                                 | Loan/<br>emprunt          |
|      |                                 | \$                        |
| 2010 |                                 | 4,933                     |
| 2011 |                                 | 9,865                     |
| 2012 |                                 | 9,865                     |
| 2013 |                                 | 4,933                     |
|      |                                 | <u><u>29,595</u></u>      |

Emprunt sans intérêt, garantie par du matériel roulant, dont le coût net amorti est de 29 595 \$, remboursables par 36 versements mensuels de 822 \$ échéant le 1er juin 2013.

2010  
2011  
2012  
2013

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

Six months ended June 30, 2010  
and 2009  
Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires aux états financiers consolidés**

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2010 et 2009  
Non vérifiés

**7- CAPITAL STOCK**

**a) Authorized**

Unlimited number of common shares

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

**b) Issued and fully paid**

Common shares  
Balance, December 31, 2009  
Share issuance fees  
Balance, March 31 and June 30, 2010

| Number<br>Nombre  | Stated value<br>Valeur |
|-------------------|------------------------|
| 63,936,138        | 17,046,676             |
|                   | (370,799)              |
| <u>63,936,138</u> | <u>16,675,877</u>      |

Actions ordinaires  
Solde au 31 décembre 2009  
Frais d'émission d'actions  
Solde au 31 mars et au 30 juin 2010

**8 - STOCK OPTION PLAN**

**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 June 30, 2010, is presented below :

| Options /<br>Options                                | Weighted average exercise price /<br>Prix de levée moyen pondéré |
|---|--|
|   | \$   |
| Outstanding, January 1, 2010 and March 31, 2010     | 0.30   |
| Expired   | 0.35   |
| Cancelled   | 0.28   |
| As at June, 2010, 5,352,500 options are exercisable | 0.30   |

As at June 30, 2010, the following options are outstanding:

| Expiry date        | Number of options<br>Nombre d'options | Exercise price<br>Prix d'exercice | Date d'échéance |
|--------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
|                    | En circulation /<br>Outstanding       | Exercibles /<br>Exercisable       | \$              |
| July 14, 2010      | 375,500                               | 375,500                           | 0.30            |
| July 20, 2010      | 4,500                                 | 4,500                             | 0.30            |
| August 6, 2010     | 75,000                                | 37,500                            | 0.30            |
| June 16, 2011      | 300,000                               | 300,000                           | 0.31            |
| September 27, 2011 | 1,505,000                             | 1,505,000                         | 0.30            |
| August 6, 2012     | 600,000                               | 600,000                           | 0.30            |
| February 7, 2013   | 795,000                               | 795,000                           | 0.35            |
| June 27, 2013      | 425,000                               | 425,000                           | 0.36            |
| December 22, 2013  | 800,000                               | 800,000                           | 0.20            |
| June 22, 2014      | 300,000                               | 150,000                           | 0.30            |
| August 6, 2014     | 360,000                               | 360,000                           | 0.30            |
|                    | <u>5,540,000</u>                      | <u>5,352,500</u>                  | <u>0.30</u>     |

**7 - CAPITAL-ACTIONS**

**a) Autorisé**

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

**b) Émis et payé**

| Number<br>Nombre  | Stated value<br>Valeur |
|-------------------|------------------------|
| 63,936,138        | 17,046,676             |
|                   | (370,799)              |
| <u>63,936,138</u> | <u>16,675,877</u>      |

**8 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS**

**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 30 juin 2010 et du plan d'options d'achat d'actions est présenté ci-après :

| Options /<br>Options                                | Weighted average exercise price /<br>Prix de levée moyen pondéré |
|---|--|
|   | \$   |
| Outstanding, January 1, 2010 and March 31, 2010     | 0.30   |
| Expired   | 0.35   |
| Cancelled   | 0.28   |
| As at June, 2010, 5,352,500 options are exercisable | 0.30   |

Au 30 juin 2010, les options suivantes sont en circulation:



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

Six months ended June 30, 2010  
and 2009  
Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Ltée**  
**Notes complémentaires aux états financiers consolidés**

Périodes de six mois terminées les  
30 juin 2010 et 2009  
Non vérifiés

**9 - CONTRIBUTED SURPLUS**

|   | June 30 /<br>juin<br>2010 | December 31 /<br>31 décembre<br>2009 |
|---|---------------------------|--------------------------------------|
|   | \$                        | \$                                   |
| Balance, beginning of period  | 1,447,273                 | 1,057,962                            |
| Stock-based compensation  | 12,004                    | 225,137                              |
| Stock-based payment for services  | 1,826                     | 3,806                                |
| Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options |                           | 57,453                               |
| Warrants transferred to contributed surplus   |                           | 102,915                              |
| Balance, end of period  | <u>1,461,103</u>          | <u>1,447,273</u>                     |

**9 - SURPLUS D'APPORT**

|   | June 30 /<br>juin<br>2010 | December 31 /<br>31 décembre<br>2009 |  |
|---|---------------------------|--------------------------------------|--|
|   | \$                        | \$                                   |  |
| Balance, beginning of period  | 1,447,273                 | 1,057,962                            | Solde au début de la période   |
| Stock-based compensation  | 12,004                    | 225,137                              | Rémunération à base d'actions  |
| Stock-based payment for services  | 1,826                     | 3,806                                | Services payés par l'émission d'options  |
| Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options |                           | 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   |                           | 102,915                              | Bons de souscription virés au surplus d'apport   |
| Balance, end of period  | <u>1,461,103</u>          | <u>1,447,273</u>                     | Solde à la fin de la période   |

**10 - RELATED PARTY TRANSACTIONS**

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:

**10 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES**

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 :

|   | June 30 /<br>30 juin<br>2010 | June 30 /<br>30 juin<br>2009 |
|---|------------------------------|------------------------------|
|   | \$                           | \$                           |
| Rent  | 6,000                        | 7,000                        |
| Management fees   | 19,500                       | 5,250                        |
| Director's Fees (paid to Calone Mining (S.L.) Ltd.'s independent directors) | 30,000                       |                              |
| Professional fees   | 15,000                       | 21,000                       |
| Expenses capitalized in mineral properties                                  | 75,500                       | 82,250                       |

|   | June 30 /<br>30 juin<br>2010 | June 30 /<br>30 juin<br>2009 |  |
|---|------------------------------|------------------------------|--|
|   | \$                           | \$                           |  |
| Rent  | 6,000                        | 7,000                        | Loyer  |
| Management fees   | 19,500                       | 5,250                        | Honoraires de gestion  |
| Director's Fees (paid to Calone Mining (S.L.) Ltd.'s independent directors) | 30,000                       |                              | Honoraire des administrateurs (payé aux administrateurs indépendants de Calone Mining (S.L.) Ltée) |
| Professional fees   | 15,000                       | 21,000                       | Honoraires professionnels  |
| Expenses capitalized in mineral properties                                  | 75,500                       | 82,250                       | Dépenses capitalisées dans des propriétés minières   |

**11 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

**Objectives and politics concerning financial risks management**

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

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

**Financial risks**

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

**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 June 30, 2010, the Corporation is exposed to currency risk due to cash denominated in U.S. dollars totalling \$61,504.

**11 - 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 30 juin 2010, la société est exposée au risque de change en raison de l'encaisse totalisant 61 504 \$.

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

Six months ended June 30, 2010  
 and 2009  
 Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires aux états financiers consolidés**

Périodes de six mois terminées les  
 30 juin 2010 et 2009  
 Non vérifiés

**11 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

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 other financial assets and liabilities of the Corporation do not represent interest risk because they are concluded without interest. The Corporation does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

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.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash, short-term investments, fees and other accounts receivable 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 June 30, 2010. As at June 30, 2010, the value of these listed shares is \$490,949 with an original cost of \$634,726, the value of the mutual funds is \$304 193. As at June 30, 2010, a 10% variation in the closing price on the stock market would result in an estimated variation of \$223,291 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.

**11 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

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. Les autres actifs et passifs financiers de la société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant 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.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La société est assujettie à des risques de crédit par l'encaisse, les placements temporaires, les honoraires et autres sommes à recevoir 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 30 juin 2010. Au 30 juin 2010, la valeur de ces actions est 490 949\$ tandis que le coût original était de 634 726\$, la valeur des fonds mutuels est de 304 193\$. Au 30 juin 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 223 291\$.

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.

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

Six months ended June 30, 2010  
 and 2009  
 Unaudited



**Mines de la Vallée de l'Or Itée**  
**Notes complémentaires aux états financiers consolidés**

Périodes de six mois terminées les  
 30 juin 2010 et 2009  
 Non vérifiés

**12 - SHAREHOLDERS RIGHTS PLAN**

On January 12, 2010, the Board of Directors of the Corporation (the "Board") adopted a Shareholder Rights Plan (the "Rights Plan"). The shareholders of the Corporation confirmed the adoption of the Rights Plan at the Company's Annual and Special General Meeting of shareholders held on June 30, 2010.

The Plan has not been adopted in response to, or in anticipation of, any specific effort to acquire control of the Corporation. The Plan is not aimed at blocking bids, but is designed to ensure that any acquisition for control is made through a public offer to all shareholders and that sufficient time is available to evaluate and respond to any unsolicited offer.

**13- SUBSEQUENT EVENTS**

Option / Joint Ventures with West Kirkland Mining Ltd

On April 19, 2010, the Corporation announced the principal terms of two letter agreements with West Kirkland Mining Ltd. ("WKM") pursuant to which WKM may earn a 70% interest in each of the Island 27 Prospect (subject to a 2% NSR in favour of the original vendor) and the Plumber Prospect, both located in the Matachewan area, west of Kirkland Lake, Ontario.

In order to acquire its interest in each property, WKM must, among other things, make cash payments totaling \$102,500, issue to Golden Valley Mines an aggregate 600,000 shares, incur aggregate exploration expenditures of \$5,000,000 over a 3 year period (including \$1,050,000 over the first year), and complete a feasibility study on each property.

Upon completing of all the obligations under the letter agreements, a joint venture shall then be formed on each property pursuant to which the Corporation has a 30% interest with no further expenditure requirements until the property achieves commercial production.

**12 - REGIME DES DROITS DES ACTIONNAIRES**

Le conseil d'administration de la société a adopté le 12 janvier 2010 un régime de droits des actionnaires (le « régime de droits »). Les actionnaires de la société ont entériné l'adoption du régime de droits à l'assemblée générale annuelle et extraordinaire qui a eu lieu le 30 juin 2010.

Le régime de droits n'a pas été adopté en réaction ou en anticipation d'actions spécifiques visant à obtenir le contrôle de la société. Le régime de droits ne cherche pas à bloquer les offres d'achat, mais à garantir que toute tentative de contrôle soit faite par le biais d'une offre d'achat directe aux actionnaires et que les actionnaires jouiront d'un délai raisonnable pour évaluer et réagir à une offre d'achat non sollicitée.

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

Entente d'option et de joint-venture avec West Kirkland Mining Ltd.

Le 19 avril 2010, la société a communiqué les principales clauses des lettres d'entente signées avec la société West Kirkland Mining Ltd («WKM») qui permettent à celle-ci d'acquérir une participation de 70 % dans les projets «Island 27» (assujettie à des redevances de 2 % sur le rendement net, ou droits «NSR» au profit du vendeur) et «Plumber», tous les deux situés près de Matachewan (à l'ouest de Kirkland Lake), en Ontario.

Avant d'acquérir les droits, WKM doit verser une somme d'argent de 102 500 \$, lui émettre 600 000 actions, réaliser des dépenses d'exploration totalisant 5 millions de dollars sur une période de 3 ans (dont un montant de 1 050 000 \$ pendant la première année) et réaliser une étude de faisabilité pour chacune des propriétés.

Après avoir rempli toutes les obligations contenues dans les lettres d'entente, un joint-venture sera formé pour chacune des propriétés. La société détiendra alors une participation de 30 % dans le joint-venture et n'aura aucune autre dépense à effectuer jusqu'à la mise en production du projet.