



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

**Consolidated Interim Financial  
Statements, March 31, 2010**

**États financiers intérimaires  
consolidés au 31 mars 2010**

Financial Statements		États financiers
Consolidated Balance Sheets	2	Bilans consolidés
Consolidated Operations and Comprehensive loss	3	Résultats et résultat étendu 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 et ils n'ont pas été révisés par les vérificateurs de Mines de la Vallée de l'Or.

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

Unaudited



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

Non vérifiés

	March 31 2010 Unaudited Non-vérifié	December 31 2009 Audited Vérifié	
	\$	\$	
<b>ASSETS</b>			<b>ACTIF</b>
Current assets			Actif à court terme
Cash	263,164	674,030	Encaisse
Short-term investments (Note 2)	2,884,786	2,882,419	Placements temporaires (note 2)
Fees and other accounts receivables	80,541	164,989	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	154,738	111,353	Taxe de vente à recevoir
Tax credit receivable	335,529	361,655	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	28,330	26,712	Frais payés d'avance
	<u>3,747,088</u>	<u>4,221,158</u>	
Exploration funds (Note 3)	1,058,943	1,200,000	Fonds réservés à l'exploration (note 3)
Property and equipment (Note 4)	120,759	132,175	Immobilisations corporelles (note 4)
Mineral Properties (Note 5)	13,473,204	13,294,901	Propriétés minières (note 5)
	<u>18,399,994</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 9)	14,674	46,932	Sociétés apparentées (note 9)
Others	217,962	231,493	Autres
	<u>232,636</u>	<u>278,425</u>	
Future income tax	3,562,737	3,191,937	Impôts futurs
	<u>3,795,373</u>	<u>3,470,362</u>	
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Capital stock (Note 6)	16,675,877	17,046,676	Capital-actions (note 6)
Contributed surplus (Note 8)	1,454,188	1,447,273	Surplus d'apport (note 8)
Deficit	(3,525,444)	(3,116,077)	Déficit
	<u>14,604,621</u>	<u>15,377,872</u>	
	<u>18,399,994</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, / 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**

Three months ended March 31, 2010  
and 2009  
Unaudited



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

Périodes de trois mois terminées les  
31 mars 2010 et 2009  
Non vérifiés

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Revenue			Revenus
Geological fees	<u>1,069</u>		Honoraires de géologie
	<u>1,069</u>	-	
Administratives expenses			Frais administratifs
Salaries, rent and office expenses	85,351	39,990	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	6,002	40,987	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	913	723	Services payés par l'émission d'options
Management fees	8,250	2,250	Honoraires de gestion
Director's fees (Note 9)	30,000		Honoraires des administrateurs (note 9)
Professional and legal fees	76,700	76,753	Honoraires professionnels et légaux
Advertising, exhibitions and communications	149,158	17,222	Publicité, expositions et communications
Travelling	27,741	14,360	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	2,196	8,742	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of property and equipment	<u>13,324</u>	8,994	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>399,635</u>	<u>210,021</u>	
Operating loss	<u>(398,566)</u>	<u>(210,021)</u>	Pertes d'exploitation
Other revenue (expenses)			Autres revenus (dépendances)
Interest	5,688	84	Intérêts
Dividend	786	9,293	Dividendes
Bank charges	(1,037)	(300)	Frais bancaires
Loss on exchange			Perte de change
Change in fair value of held for trading financial assets	<u>(16,238)</u>	24,272	Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
<b>Net profit (loss) and comprehensive income</b>	<b>(409,367)</b>	<b>(176,672)</b>	<b>Bénéfice (perte) net(te) et résultat étendu</b>
Basic and diluted net profit (loss) per share	<b>(0.006)</b>	(0.003)	Bénéfice net (perte nette) par action de base et diluée
Weighted average number of common outstanding shares	<b>63,936,138</b>	61,112,612	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

Three months ended March 31, 2010  
and 2009  
Unaudited



# Mines de la Vallée de l'Or Ltée

## Déficit consolidé

Périodes de trois mois terminées  
les 31 mars 2010 et 2009  
Non vérifiés

---

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
Deficit, beginning of the period	(3,116,077)	(2,049,949)	Déficit au début de la période
Net profit (net loss)	(409,367)	(176,672)	Bénifice net (perte nette)
Deficit, end of the period	<u>(3,525,444)</u>	<u>(2,226,621)</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**

Three months ended March 31, 2010  
 and 2009  
 Unaudited



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

Périodes de trois mois terminées les  
 31 mars 2010 et 2009  
 Non vérifiés

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	\$	\$	
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>
Net profit (loss)	(409,367)	(176,672)	Bénéfice net (perte nette)
Non-cash items			Éléments hors caisse
Amortization of property and equipment	13,324	8,994	Amortissement des immobilisations corporelles
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	6,915	41,710	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Changes in fair value of held for trading financial assets	16,238	(24,272)	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	84,448	523,874	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	(43,385)	235,191	Taxes de vente à recevoir
Prepaid expenses	(1,618)	123,251	Frais payés d'avance
Accounts payable and accrued liabilities	(45,789)	(249,838)	Comptes fournisseurs charges à payer
Cash flows used in operating activities	<u>(379,234)</u>	<u>482,237</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>			<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>
Acquisition of short-term investments	(18,604)	(1,004,752)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments		1,000,000	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	26,126	38,613	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	141,057		Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(175,806)	(342,245)	Propriétés minières
Property and equipment	(4,405)		Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	<u>(31,632)</u>	<u>(308,384)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
<b>Net increase (decrease) in cash</b>	<b>(410,866)</b>	<b>173,854</b>	<b>Augmentation (diminution) nette de l'encaisse</b>
Cash, beginning of period	<u>674,030</u>	<u>578,744</u>	Encaisse au début de période
Cash, end of period	<u><b>263,164</b></u>	<u><b>752,598</b></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.



**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**

	March 31/ 31 mars 2010	December 31/ 31 décembre 2009
Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011	1,035,989	1,018,171
Money market investment funds	1,479,313	1,478,527
Listed shares	369,484	385,721
	<u>2,884,786</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.

**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**

	March 31, 2010 / 31 mars 2010			December 31, 2009 / 31 décembre, 2009			
	Cost Coût	Accumulated Amortization cumulé	Net Coût non amorti	Cost Coût	Accumulated Amortization cumulé	Net Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	28,503	11,603	16,900	28,503	10,414	18,089	Équipements de bureau
Computers	50,446	38,743	11,703	50,446	34,540	15,906	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	123,458	43,782	79,676	119,358	36,220	83,138	Améliorations locatives
Automotive equipment	22,667	15,624	7,043	22,362	13,362	9,000	Matériel roulant
Exploration equipment	27,725	22,287	5,438	27,725	21,683	6,042	Équipements d'exploration
	<u>252,799</u>	<u>132,040</u>	<u>120,759</u>	<u>248,394</u>	<u>116,219</u>	<u>132,175</u>	

**5 - MINERAL PROPERTIES**

The Corporation has approximately 137 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)**

	March 31 / 31 mars 2010	March 31 / 31 mars 2009
	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	14,117	93,244
Drilling, excavation and related costs	19,615	(44)
Technical and field staff	71,969	106,378
Geophysics	20,656	68,040
Line cutting	11,698	45,379
Sampling and testing	14,269	12,652
Travel and transport	1,418	16,165
Program management and consultants		1,619
Amortization, insurance and office expenses	12,032	9,690
Net expenses incurred during the year	<u>165,773</u>	<u>353,123</u>
Balance, beginning of period	<u>13,124,171</u>	<u>12,995,512</u>
Balance, end of period	<u>13,289,944</u>	<u>13,348,635</u>

**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**

	March 31/ 31 mars 2010	December 31/ 31 décembre 2009
Term deposit, 2.8688% interest rate, maturing in March 2011	1,035,989	1,018,171
Money market investment funds	1,479,313	1,478,527
Listed shares	369,484	385,721
	<u>2,884,786</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.

**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**

	March 31, 2010 / 31 mars 2010			December 31, 2009 / 31 décembre, 2009			
	Cost Coût	Accumulated Amortization cumulé	Net Coût non amorti	Cost Coût	Accumulated Amortization cumulé	Net Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	28,503	11,603	16,900	28,503	10,414	18,089	Équipements de bureau
Computers	50,446	38,743	11,703	50,446	34,540	15,906	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	123,458	43,782	79,676	119,358	36,220	83,138	Améliorations locatives
Automotive equipment	22,667	15,624	7,043	22,362	13,362	9,000	Matériel roulant
Exploration equipment	27,725	22,287	5,438	27,725	21,683	6,042	Équipements d'exploration
	<u>252,799</u>	<u>132,040</u>	<u>120,759</u>	<u>248,394</u>	<u>116,219</u>	<u>132,175</u>	

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES**

La société détient environ 137 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)**

	March 31 / 31 mars 2010	March 31 / 31 mars 2009
	\$	\$
Acquisition and renewal of claims	14,117	93,244
Drilling, excavation and related costs	19,615	(44)
Technical and field staff	71,969	106,378
Geophysics	20,656	68,040
Line cutting	11,698	45,379
Sampling and testing	14,269	12,652
Travel and transport	1,418	16,165
Program management and consultants		1,619
Amortization, insurance and office expenses	12,032	9,690
Net expenses incurred during the year	<u>165,773</u>	<u>353,123</u>
Balance, beginning of period	<u>13,124,171</u>	<u>12,995,512</u>
Balance, end of period	<u>13,289,944</u>	<u>13,348,635</u>

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

Mars 31, 2010 and 2009



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

aux 31 mars 2010 et 2009

**5 - MINERAL PROPERTIES (continued)**

**5 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**

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

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

	March 31 / 31 mars 2010	
	\$	
Technical and field staff	1,800	Personnel technique et de terrain
Professional Fees	3,000	Frais professionnels
Travel and transport	7,730	Voyages et transport
Net expenses incurred during the year	12,530	Frais nets encourus pendant l'exercice
Balance, beginning of period	170,730	Solde au début de la période
Balance, end of period	183,260	Solde à la fin de la période

**Sierra Leone, Africa**

Exploration activities related to the property in 2009 and in 2010 was principally focused on the identification of prospective ground for the subsequent acquisition of a number of exploration permits ("Exclusive Prospecting Licenses" of EPL's). 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.

**République du Sierra Leone, Afrique**

En 2009 et en 2010, les activités d'exploration ont surtout consisté à identifier les secteurs prometteurs afin de faire l'acquisition de permis d'exploration additionnels («permis de prospection exclusif» - PPE). Cela a 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 - CAPITAL STOCK**

**6 - CAPITAL-ACTIONS**

**a) Authorized**

Unlimited number of common shares

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

**a) Autorisé**

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

**b) Issued and fully paid**

**b) Émis et payé**

	Number Nombre	Stated value Valeur	
		\$	
Common shares			Actions ordinaires
Balance, December 31, 2009	63,936,138	17,046,676	Solde au 31 décembre 2009
Share issuance fees		(370,800)	Frais d'émission d'actions
Balance, March 31, 2010	63,936,138	16,675,877	Solde au 31 mars 2010

**7 - STOCK OPTION PLAN**

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

**Stock option plan**

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

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.

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.

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at March 31, 2010, is presented below :

Un sommaire de la situation aux 31 mars 2010 et du plan d'options d'achat d'actions est présenté ci-après :

	Options / Options	Weighted average exercise price / Prix de levée moyen pondéré	
		\$	
Outstanding, January 1, 2010 and March 31, 2010	6,196,100	0.30	En circulation, 1 janvier 2010 et au 31 mars 2010
As at March 31, 2010, 5,808,600 options are exercisable			Au 31 mars 2010, 5 808 600 options sont exerçables



**7 - STOCK OPTION PLAN (continued)**

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

**7 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTION (suite)**

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

Expiry date	Number of options Nombre d'options		Exercise price Prix d'exercice	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
March 21, 2010 <sup>(1)</sup>	200,000	200,000	0.35	21 mars 2010 <sup>(1)</sup>
July 14, 2010	425,500	425,500	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	4,500	4,500	0.30	20 juillet 2010
August 6, 2010	75,000	37,500	0.30	6 août 2010
June 16, 2011	300,000	300,000	0.31	16 juin 2011
September 27, 2011	1,711,100	1,711,100	0.30	27 septembre 2011
August 6, 2012	600,000	600,000	0.30	6 août 2012
February 7, 2013	860,000	860,000	0.35	7 février 2013
June 27, 2013	425,000	425,000	0.36	27 juin 2013
December 22, 2013	925,000	925,000	0.20	22 décembre 2013
June 22, 2014	300,000	150,000	0.30	22 juin 2014
August 6, 2014	370,000	370,000	0.30	6 août 2014
	<u>6,196,100</u>	<u>5,808,600</u>	<u>0.30</u>	

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

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

**8 - CONTRIBUTED SURPLUS**

**8 - SURPLUS D'APPORT**

	March 31 / 31 mars 2010	December 31 / 31 décembre 2009	
	\$	\$	
Balance, beginning of period	1,447,273	1,057,962	Solde au début de la période
Stock-based compensation	6,002	225,137	Rémunération à base d'actions
Stock-based payment for services	913	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>1,454,188</u>	<u>1,447,273</u>	Solde à la fin de la période





### 9 - 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:

	March 31 / 31 mars 2010 \$	December 31 / 31 décembre 2009 \$
Rent	3,000	12,000
Management fees	8,250	19,000
Director's Fees (paid to Calone Mining (S.L.) Ltd.'s independent directors)	30,000	
Professional fees	9,000	36,000
Expenses capitalized in mineral properties	39,450	162,893

### 10 - 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 March 31, 2010, the Corporation is exposed to currency risk due to cash denominated in U.S. dollars totalling \$83,842.

#### 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.

### 9 - 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 :

	March 31 / 31 mars 2010 \$	December 31 / 31 décembre 2009 \$	
	3,000	12,000	Loyer
	8,250	19,000	Honoraires de gestion
			Honoraire des administrateurs (payé aux administrateurs indépendants de Calone Mining (S.L.) Ltée)
	30,000		Honoraires professionnels
	9,000	36,000	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières
	39,450	162,893	

### 10 - 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 mars 2010, la société est exposée au risque de change en raison de l'encaisse totalisant 83 842 \$.

#### 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.



**10 - FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)**

**Credit risk**

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Corporation is subject to concentrations of credit risk through cash, short-term investments, fees and other accounts receivable 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 March 31, 2010. As at March 31, 2010, the value of these listed shares is \$369,484 with an original cost of \$602,838, the value of the mutual funds is \$1,479,313. As at March 31, 2010, a 10% variation in the closing price on the stock market would result in an estimated variation of \$184,880 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 - 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 will be asked to confirm the Rights Plan at the Corporation's next Annual and Special General Meeting of shareholders, expected to be held in the second quarter of 2010. In the event that the Rights Plan is not confirmed by a majority of the votes cast by holders of common shares of the Corporation who vote in respect of such confirmation, the Rights Plan and all outstanding rights hereunder will terminate.

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.

**10 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

**Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La société est assujettie à des risques de crédit par l'encaisse, les placements temporaires, les honoraires et autres sommes à recevoir 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 dans des dispositions à des prix inférieures à leur valeur au 31 mars 2010. Au 31 mars 2010, la valeur de ces actions est 369 484\$ tandis que le coût original était de 602 838\$, la valeur des fonds mutuels est de 1 479 313\$. Au 31 mars 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 184 880\$.

**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 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Le niveau 2 inclut 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 inclut 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.

**11 - 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 »). Le régime de droits devra être entériné par les actionnaires de la société à la prochaine assemblée extraordinaire qui devrait se tenir au cours du deuxième trimestre de l'année 2010. Si le régime de droits n'était pas entériné par une majorité des votes déposés par les détenteurs d'actions ordinaires de la société, le régime de droits et tous droits y afférents seront dissous.

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.



**12- 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, amongs 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- 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.