



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

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

**États financiers intérimaires
consolidés au 30 septembre 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 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

	September 30 2010 Unaudited Non-vérifié	December 31 2009 Audited Vérifié	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash	728,831	674,030	Encaisse
Short-term investments (Note 2)	1,725,418	2,882,419	Placements temporaires (note 2)
Fees and other accounts receivables	87,074	164,989	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	168,895	111,353	Taxe de vente à recevoir
Tax credit receivable	98,383	361,655	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	75,491	26,712	Frais payés d'avance
	<u>2,884,092</u>	<u>4,221,158</u>	
Exploration funds (Note 3)	340,466	1,200,000	Fonds réservés à l'exploration (note 3)
Property and equipment (Note 4)	122,380	132,175	Immobilisations corporelles (note 4)
Mineral Properties (Note 5)	14,375,385	13,294,901	Propriétés minières (note 5)
	<u>17,722,323</u>	<u>18,848,234</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Instalments on long term debt	9,865		Versements sur la dette à long terme
Related companies (Note 10)	24,823	46,932	Sociétés apparentées (note 10)
Others	157,028	231,493	Autres
Accrued liabilities			Charges à payer
	<u>191,716</u>	<u>278,425</u>	
Long term debt (Note 6)	17,266		Dette à long terme (note 6)
Future income tax	3,562,737	3,191,937	Impôts futurs
	<u>3,771,719</u>	<u>3,470,362</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 7)	16,675,877	17,046,676	Capital-actions (note 7)
Contributed surplus (Note 9)	1,468,018	1,447,273	Surplus d'apport (note 9)
Deficit	(4,193,291)	(3,116,077)	Déficit
	<u>13,950,604</u>	<u>15,377,872</u>	
	<u>17,722,323</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

Six months ended September 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 septembre 2010 et 2009
Non vérifiés

	2010 (3 months) (3 mois)	2010 (9 months) (9 mois)	2009 (3 months) (3 mois)	2009 (9 months) (9 mois)	
	\$	\$	\$	\$	
Revenue					Revenus
Geological fees	4,660	5,836	13,006	13,006	Honoraires de géologie
Options on properties	-	-	-	45,000	Options sur propriétés
	<u>4,660</u>	<u>5,836</u>	<u>13,006</u>	<u>58,006</u>	
Administrative expenses					Frais administratifs
Salaries, rent and office expenses	125,894	303,866	49,057	143,441	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	6,001	18,005	121,535	202,969	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	913	2,739	723	2,170	Services payés par l'émission d'options
Management fees	5,250	24,750	6,250	10,750	Honoraires de gestion
Director's fees (Note 10)	-	30,000	-	-	Honoraires des administrateurs (note 10)
Professional and legal fees	119,118	357,204	60,249	223,621	Honoraires professionnels et légaux
Advertising, exhibitions and communications	35,319	249,611	30,198	84,995	Publicité, expositions et communications
Traveling	63,776	124,438	18,463	61,541	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	2,491	6,076	429	10,677	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of property and equipment	12,960	39,124	8,002	25,479	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>371,722</u>	<u>1,155,813</u>	<u>294,906</u>	<u>765,643</u>	
Operating loss	<u>(367,062)</u>	<u>(1,149,977)</u>	<u>(281,900)</u>	<u>(707,637)</u>	Pertes d'exploitation
Other revenue (expenses)					Autres revenus (dépendances)
Interest	10,337	26,243	10	13,700	Intérêts
Dividend	442	2,153	1,725	15,487	Dividendes
Bank charges	(3,158)	(5,032)	(379)	(1,141)	Frais bancaires
Loss on exchange	(2,140)	(2,140)	-	-	Perte de change
Change in fair value of held for trading financial assets	96,311	51,539	55,965	114,301	Variation de la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions
	<u>101,792</u>	<u>72,763</u>	<u>57,321</u>	<u>142,347</u>	
Net profit (loss) and comprehensive income	(265,270)	(1,077,214)	(224,579)	(565,290)	Bénéfice (perte) net(te) et résultat étendu
Basic and diluted net profit (loss) per share	(0.004)	(0.017)	(0.003)	(0.003)	Bénéfice net (perte nette) par action de base et diluée
Weighted average number of common shares outstanding	63,936,138	63,936,138	61,112,612	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

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>	
	<u>(3 months)</u>	<u>(9 months)</u>	<u>(3 months)</u>	<u>(9 months)</u>	
	<u>(3 mois)</u>	<u>(9 mois)</u>	<u>(3 mois)</u>	<u>(9 mois)</u>	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Deficit, beginning of the period	(3,928,021)	(3,116,077)	(2,390,660)	(2,049,949)	Déficit au début de la période
Net profit (net loss)	(265,270)	(1,077,214)	(224,579)	(565,290)	Bénifice net (perte nette)
Deficit, end of the period	<u>(4,193,291)</u>	<u>(4,193,291)</u>	<u>(2,615,239)</u>	<u>(2,615,239)</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 September 30, 2010
 and 2009
 Unaudited



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

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

	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>	
	<u>(3 months)</u>	<u>(9 months)</u>	<u>(3 months)</u>	<u>(9 months)</u>	
	<u>(3 mois)</u>	<u>(9 mois)</u>	<u>(3 mois)</u>	<u>(9 mois)</u>	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
OPERATING ACTIVITIES					ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net profit (loss)	(265,270)	(1,077,214)	(224,579)	(565,290)	Bénéfice net (perte nette)
Non-cash items					Éléments hors caisse
Amortization of property and equipment	12,960	39,124	8,002	25,479	Amortissement des immobilisations corporelle
Revenues received in the form of listed shares	(150,000)	(150,000)			Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	6,914	20,744	122,258	205,139	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Write-off of mineral properties					Radiation de propriétés minières
Gain on investment disposal					Gain sur cession de placements
Changes in fair value of held for trading financial assets	(96,311)	(51,539)	(55,965)	(114,301)	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	(80,368)	55,095			Honoraires et autres sommes à recevoir
Accrued Interest	10,331	22,820			Intérêts courus
Sales taxes recoverable	33,190	(57,542)	54,239	286,856	Taxes de vente à recevoir
Prepaid expenses	(29,139)	(48,779)	(81,531)	506,335	Frais payés d'avance
Accounts payable	(9,478)	(96,574)	27,417	211,140	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	(8,708)		(69,993)	(356,140)	Charges à payer
Cash flows used in operating activities	<u>(575,879)</u>	<u>(1,343,865)</u>	<u>(220,152)</u>	<u>199,218</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES					ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short-term investments	(443)	(19,971)	825	(1,012,919)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	202,466	1,378,511	1,990	2,034,449	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	237,146	263,272	217,465	256,078	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	398,302	859,534			Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(461,413)	(1,069,161)	(121,626)	(766,365)	Propriétés minières
Property and equipment	0.000	(40,651)			Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	<u>376,058</u>	<u>1,371,535</u>	<u>98,654</u>	<u>511,243</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES					ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Long term Debt	(2,464)	27,131			Dette à long terme
Cash flows from financing activities	<u>(2,464)</u>	<u>27,131</u>			Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(202,285)	54,801	(121,498)	710,461	Augmentation (diminution) nette de l'encaisse et quasi-espèces
Cash, beginning of period	<u>931,115</u>	<u>674,030</u>	<u>1,410,703</u>	<u>578,744</u>	Encaisse au début de période
Cash, end of period	<u><u>728,831</u></u>	<u><u>728,831</u></u>	<u><u>1,289,205</u></u>	<u><u>1,289,205</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

Nine months ended September 30, 2010
and 2009
Unaudited



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

Périodes de neuf mois terminées les
30 septembre 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

September 30/ 30 septembre 2010	December 31/ 31 décembre 2009
1,035,989	1,018,171
102,169	1,478,527
587,260	385,721
<u>1,725,418</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

Office Equipment
Computers
Leasehold Improvements
Automotive equipment
Exploration equipment

	September 30, 2010 / 30 septembre 2010			December 31, 2009 / 31 décembre, 2009			
	Cost	Accumulated Amortization	Net Coût non amorti	Cost	Accumulated Amortization	Net Coût non amorti	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Office Equipment	29,743	14,044	15,699	28,503	10,414	18,089	Équipements de bureau
Computers	52,785	47,346	5,439	50,446	34,540	15,906	Équipements informatiques
Leasehold Improvements	123,458	58,907	64,551	119,358	36,220	83,138	Améliorations locatives
Automotive equipment	55,334	22,872	32,462	22,362	13,362	9,000	Matériel roulant
Exploration equipment	27,725	23,496	4,229	27,725	21,683	6,042	Équipements d'exploration
	<u>289,045</u>	<u>166,665</u>	<u>122,380</u>	<u>248,394</u>	<u>116,219</u>	<u>132,175</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

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

Nine months ended September 30, 2010

and 2009

Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Itée

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

Périodes de neuf mois terminées les

30 septembre 2010 et 2009

Non vérifiés

5 - MINERAL PROPERTIES

The Corporation and its subsidiaries, as applicable, have approximately 152 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)

	Septembre 30 / 30 septembre 2010	Septembre 30 / 30 septembre 2009	
	\$	\$	
Acquisition and claims maintenance	56,712	153,354	Acquisition et renouvellement de claims
Drilling, excavation and related costs	372,959	2,780	Frais de forage, excavation et autres
Technical and field staff	339,008	398,192	Personnel technique et de terrain
Geophysics	101,472	138,335	Géophysique
Line cutting	61,509	64,641	Coupe de ligne
Sampling and testing	104,640	27,331	Échantillonnage et analyse
Travel and transport	55,297	22,257	Voyages et transport
Program management and consultants	204	11,512	Gestions et consultants
Amortization, insurance and office expenses	35,566	28,701	Amortissement, assurances et autres frais
Option payments received	(252,500)		Paiements d'options encaissés
Government assistance		(16,993)	Aide gouvernementale
Net expenses incurred during the year	<u>874,867</u>	<u>830,111</u>	Frais nets encourus pendant l'exercice
Balance, beginning of period	13,124,171	12,995,512	Solde au début de la période
Balance, end of period	<u><u>13,999,038</u></u>	<u><u>13,825,623</u></u>	Solde à la fin à la fin de la période

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)

	September 30 / 30 septembre 2010	
	\$	
Acquisition and claims maintenance	18,948	Acquisition et renouvellement de claims
Remote sensing study	66,356	Etude par télédétection
Technical and field staff	22,791	Personnel technique et de terrain
Professional Fees	27,962	Frais professionnels
Sampling and testing	119	Échantillonnage et analyse
Travel and transport	69,115	Voyages et transport
Office expenses	326	Frais de bureau
Net expenses incurred during the year	<u>205,617</u>	Frais nets encourus pendant l'exercice
Balance, beginning of period	170,730	Solde au début de la période
Balance, end of period	<u><u>376,347</u></u>	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 is currently being completed. 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 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 sur le terrain.

6 - LONG-TERM DEBT

6 - DETTE À LONG TERME

	Current portion/ Court terme	September 30 / 30 septembre 2010	
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.	9,865	27,129	Emprunt sans intérêt, garantie par du matériel roulant, dont le coût non amorti est de 27 129 \$, remboursables par 36 versements mensuels de 822 \$ échéant le 1er juin 2013.
		Loan/ emprunt	
		\$	
2010		2,466	2010
2011		9,865	2011
2012		9,865	2012
2013		4,933	2013
		<u><u>27,129</u></u>	

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

Nine months ended September 30, 2010
and 2009
Unaudited

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

Périodes de neuf mois terminées les
30 septembre 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, June 30 and September 30, 2010

	Number Nombre	Stated value Valeur
		\$
	63,936,138	17,046,676
		(370,799)
	63,936,138	16,675,877

Actions ordinaires

Solde au 31 décembre 2009

Frais d'émission d'actions

Solde au 31 mars, 30 juin et 30 septembre 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 September 30, 2010, is presented below :

	Options / Options	Weighted average exercise price / Prix de levée moyen pondéré	
		\$	
Outstanding, January 1 and March 31 2010	6,196,100	0.30	En circulation, 1 janvier, 31 mars et 30 juin 2010
Expired	200,000	0.35	Expirées
Cancelled	456,100	0.28	Annulées
As at June 30, 2010	5,540,000	0.30	Au 30 juin 2010
Expired	455,000	0.32	Expirées
As at September 30 2010	5,085,000	0.30	Au 30 septembre 2010

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

Au 30 septembre 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	Exercibles / Exercisable	\$
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	300,000	0.30
August 6, 2014	360,000	360,000	0.30
	5,085,000	5,085,000	0.30

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

Nine months ended September 30, 2010

and 2009

Unaudited

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

Périodes de neuf mois terminées les

30 septembre 2010 et 2009

Non vérifiés

9 - CONTRIBUTED SURPLUS

	September 30 / 30 septembre 2010	December 31 / 31 décembre 2009	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Balance, beginning of period	1,447,273	1,057,962	Solde au début de la période
Stock-based compensation	18,006	225,137	Rémunération à base d'actions
Stock-based payment for services	2,739	3,806	Services payés par l'émission d'options
Remuneration and Services charged to mineral properties paid by issuance of stock options		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><u>1,468,018</u></u>	<u><u>1,447,273</u></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 :

	September 30 / 30 septembre 2010	September 30 / 30 septembre 2009	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Rent	9,000	9,000	Loyer
Management fees	24,750	10,750	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	27,000	24,000	Honoraires professionnels
Expenses capitalized in mineral properties	116,650	109,750	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

Nine months ended September 30, 2010
 and 2009
 Unaudited



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

Périodes de neuf mois terminées les
 30 septembre 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 September 30, 2010. As at September 30, 2010, the value of these listed shares is \$587,260 with an original cost of \$784,726, the value of the mutual funds is \$102,169. As at September 30, 2010, a 10% variation in the closing price on the stock market would result in an estimated variation of \$68,943 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 dans des dispositions à des prix inférieurs à leur valeur au 30 septembre 2010. Au 30 septembre 2010, la valeur de ces actions est 587 260\$ tandis que le coût original était de 784 726\$, la valeur des fonds mutuels est de 102 169 \$. Au 30 septembre 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 68 943 \$.

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.

**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 Cambrian Corp.

On October 13, 2010, the Corporation entered into option/joint venture agreement with Cambrian Corp. ("Cambrian"), a private company, in respect of its Broker's Fee Prospect (the "Property") located in Arnold Township, 20 km northeast of Kirkland Lake, Ontario.

Pursuant to the terms of the agreement, Cambrian can earn a 70% undivided interest in the Property by incurring aggregate exploration expenditures of \$6,000,000 over a three year period, making a \$5,000 cash payment, issuing 500,000 common shares (no later than June 30, 2011), and delivering a definite feasibility study on the Property on or before the third anniversary of the agreement.

In the event that the exploration expenditures detailed above are not incurred by their respective due dates, the Corporation may grant Cambrian up to three (3) twelve (12) month extensions (an "Extension Period") to incur such expenditures, provided that Cambrian advise the Corporation in writing of its intent to avail itself of an Extension Period prior to the date by which the expenditures must be incurred, and that Cambrian issue in the aggregate to the Corporation up to an additional 500,000 common shares. Cambrian shall keep the Property in good standing and pay all taxes, assessments, and other charges as may be required. The Corporation shall be the operator during the option period. Upon Cambrian vesting in a 70% interest in the Property, a joint venture may be formed; Golden Valley Mines is carried to commercial production.

12 - RÉGIME 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 Cambrian Corp.

Le 13 octobre 2010, la société a annoncé les principales clauses d'une lettre d'entente signée avec la société Cambrian Corp. («Cambrian») concernant la propriété Broker's Fee (la "Propriété") localisée dans le Canton Arnold à 20 km au nord-ouest de Kirkland Lake, Ontario.

Afin d'acquies 70% des droits sur la propriété, Cambrian doit engager des dépenses d'exploration totalisant 6 millions de dollars sur une période de 3 ans et verser une somme de 5 000 \$, en plus d'émettre 500 000 actions à la compagnie d'ici le 30 juin 2011 et réaliser une étude de faisabilité avant le troisième anniversaire de l'entente.

Si les travaux d'exploration ne sont pas complétés avant les dates convenues, la Compagnie pourra accorder à Cambrian jusqu'à 3 délais d'une période de 12 mois chacun (une "Extension") pour lui permettre de s'acquies des travaux, à la condition que Cambrian ait avisé la Compagnie de son intention de se prévaloir de la période d'extension avant la date à laquelle les travaux doivent être complétés; de plus, Cambrian devra émettre à la Compagnie 500 000 nouvelles actions ordinaires. Cambrian doit aussi d'assurer de garder les claims en règle et de payer les taxes, les travaux statutaires et autres frais associés aux claims. La Compagnie demeure opérateur pendant la durée de la période d'option. Quand Cambrian aura acquis 70% des droits, un joint-venture sera formé et Mines de la Vallée de l'Or n'aura aucune autre dépense à effectuer jusqu'à la mise en production du projet.