

Management's Discussion and Analysis
Golden Valley Mines Ltd.
For the year ended December 31, 2005

Introduction

The following is management's discussion and analysis of the financial condition and results of operations of Golden Valley Mines Ltd. (the "Company") for the year ended December 31, 2005. This discussion and analysis should be read in conjunction with the audited financial statements for the year ended December 31, 2005 and the related notes thereto. All figures are in Canadian dollars unless otherwise noted.

Nature of Operations

Golden Valley Mines is a mining exploration company, whose assets include approximately 130 exploration properties located in: i) the Abitibi Greenstone Belt (Ontario and Québec); ii) the James Bay, Mistassini and Otish regions of northern Québec; iii) the Nunavik (Ungava and Labrador) region of northern Québec; and iv) the Athabasca Basin of Saskatchewan.

Golden Valley Mines' exploration strategy is based on three principles: (a) majority ownership during the initial early stage exploration program; (b) wide variety of commodities; and (c) drill testing of priority anomalous targets.

The 90 Abitibi properties are comprised predominately of gold and/or base metals prospects located in Québec and Ontario. Golden Valley Mines exploration strategy consists of an approach designed to reduce exploration risk, and increase the probability of exploration success, through the systematic and sequential exploration of a large number of properties. Preliminary work (gridding, prospecting, geophysical and/or geochemical surveys, reconnaissance mapping) is completed on one property while diamond drilling of up to five prospective targets is being completed on another.

In December 2004, Golden Valley Mines acquired an interest in the Cheechoo gold property, located in the vicinity of Virginia Gold Mines Éléonore gold discovery in James Bay, Québec, and in 2005 Golden Valley increased its land position on the project to 535 square kilometers.

One of the Golden Valley Mines' objectives is to conduct basic exploration, including initial diamond drilling, while the Company owns the properties 100%. In instances where the exploration results are less than conclusive (such as when favourable geological conditions are encountered, with no significant discovery) the Company will typically seek partners (other public companies) to conduct follow-up exploration programs and continue the exploration effort. In most of these agreements, Golden Valley Mines continues to act as operator. In this manner, the Company reduces dilution and expenditures, continues exploration on these same properties with larger budgets than its own initial investment (most of the agreements allow the partner to earn-in to properties by spending exploration funds over three to four years), and the Company acquires securities (shares or cash) from its partners in addition to the exploration funding. This allows Golden Valley Mines to focus on other early-stage, 100%-owned properties while partners fund more expansive joint venture and remote projects.

During 2005, Golden Valley Mines acquired 57 new projects, and is now seeking exploration partnerships for the Marymac nickel-copper-PGE project in Nunavik, Québec, the Shoot Out Nickel-Copper-PGE project in Québec, the Bijoux diamond venture, located in the James Bay/Nunavik region of Québec, the Beartooth Uranium property in the Athabasca Basin, Saskatchewan, the Mistassini and Otish Uranium properties in Québec, and for several of its Abitibi projects in Québec and Ontario.

Selected Annual Information

	2005	2004	2003
Total Revenue	20,000	156,156	Nil
Net income (loss)	(625,345)	(492,108)	(317,442)
Basic and diluted net loss per share	(0.02)	(0.02)	(0.01)

Results of Operations

In 2005, the Company reported a net loss of \$625,345, compared to losses of \$492,108 in 2004 and \$317,442 in 2003. This change is due mostly to a decrease in revenue from property option agreement and exploration joint ventures.

Revenues

Golden Valley Mines did not complete any new exploration option agreements in 2005, and accordingly, revenue generated from property options decreased from \$41,910 in 2004 to nil for 2005. Income from geological fees decreased from \$114,246 in 2004 to \$20,000 in 2005, primarily due to the termination of the Shoot Out third party options and exploration programs prior to the start of the 2005 exploration season. The Company is actively seeking partners to continue the project. Interest income totaled \$21,873 in 2005, a decrease from the previous two fiscal years (\$64,397 in 2004 and \$41,449 in 2003). Interest income fluctuates from year to year, depending on the Company's cash balance, and interest rates. As at December 31, 2005, the Company held publicly traded securities having a market value of \$164,642 and a book value of \$110,142, comprised of common shares of third party optionees issued to the Company in accordance with the terms of certain property option agreements. During 2005, the Company realized investment gains on these shares of \$25,645, compared to \$17,074 in 2004.

Non-Exploration Expenditures

Administration expenses increased slightly from \$741,179 in 2004 to \$773,884, largely as a result of an increase in advertising and exhibition expenses (\$118,673 in 2005, \$50,004 in 2004, and \$11,573 in 2003).

Excluding stock-based compensation and Part XII taxes, all categories of administrative expenses rose in 2005, owing to an increase in the level of business activities in 2005, comprised of exploration, promotion, the management of existing property options, and the marketing expenses for new property option arrangements. In 2005, fewer stock options were granted than in 2004 (968,000 in 2005 compared to 1,776,000 in 2004), and accordingly, stock-based compensation expenses decreased significantly from \$285,432 in 2004 to \$105,634 in 2005. Rent and office expenses increased slightly from \$109,034 to \$120,403, and management fees, amortization of property and equipment and amortization of deferred organization expenditures remained the same. The Company registered a bad debt in 2005 of \$36,273 for unpaid geological fees charged to a third-party optionee in 2004.

In an effort to broaden shareholder awareness, Golden Valley Mines enhanced its corporate development through increased corporate communications and better publicity of the Company's exploration activities. The intent of this effort is to ensure financings are conducted at the best possible terms, in the best interest of the Company and its shareholders. Accordingly, advertising and exhibition expenses more than doubled from \$50,004 to \$118,673 in 2005. Investor Relations expenses, a component of professional fees, have increased from \$9,390 in 2004 to \$72,417 with the engagement of two investor relations consultants, Renmark Financial Communications Inc., and Tydewell Consulting Inc. Travel expenses have increased correspondingly, to \$35,844 in 2005. Additionally, stock-based services expenses have doubled as a result of an increase in the number of stock options granted to consultants in 2005 compared to 2004.

Exploration Activities and Expenditures

At the end of the 2005 fiscal year, total investments in mineral properties increased to an aggregate \$6,193,704. By year-end 2005, Golden Valley Mines has drilled a total of 90 targets on 20 properties in the Abitibi Greenstone Belt Project. The Company's 130 property interests in Québec, Ontario and Saskatchewan include the new 2005 land acquisitions in the Urban-Barry Greenstone Belt, prospective for Gold, as well as for molybdenum and uranium (Abitibi-Témiscaminque, Otish and Mistassini regions in Québec). Several other gold and base metal properties were expanded as a result of initial exploration work and on-going in-house project generation activities. Additionally, during 2005, Golden Valley acquired the right to earn up to an 85% interest in nine gold/base metal properties in the Abitibi region of Québec and Ontario, by incurring \$1,000,000 on any one or all of the properties. The only property optioned to a third party during 2005 from the Abitibi group of properties was the Broker's Fee Prospect and the optionee did not incur expenditures during 2005.

Highlights for the 2005 Exploration programs focused on a three phase program on its James Bay properties, starting with a Fugro DIGHEM airborne survey, followed by a lake-bottom sediment sampling survey where 440 lake-sediment samples were collected, and thirdly by a 34 field day ground reconnaissance program resulting in the collection of 418 rock samples. Twenty-seven (27) of the first 418 rock gram samples (or 6%) collected on the project assayed 0.1 g/t gold or better. The highest grade of mineralization returned assay values of 3.98 g/t gold and 1.73% copper.

There was no field exploration work conducted on Golden Valley Mines' Nickel-Copper-PGE projects in Nunavik, Québec in 2005 (Marymac and Shoot Out). Exploration on the Shoot Out project in 2004 consisted of camp construction, general exploration and prospecting, and 2,492 meters of diamond drilling on West Shoot Out, and 1,811 meters of drilling at East Shoot Out. The West Shoot Out program focused on delineating the known sulphide mineralization at the Alpha and India showings, and the East Shoot Out program focused on exploring two prospective ultramafic bodies, namely the SO-4 and SO-6 sills.

	Dec 05	Sept 05	June 05	March 05	Dec 04	Sept 04	June 04	March 04
Total revenues	4,000	Nil	16,000	Nil	156,156	Nil	Nil	Nil
Net gain (loss)	27,839	(184,761)	(228,422)	(240,001)	37,420	(200,788)	(175,924)	(152,816)
Basic and diluted net gain (loss) per share	0.001	(0.007)	(0.008)	(0.009)	0.001	(0.007)	(0.007)	(0.006)

Over the past eight quarters, expenses have gradually and consistently increased reflecting a corresponding consistent increase in exploration and corporate development activities. Revenues are expected to occur sporadically over future quarters as the revenue generated by option agreements and project operator expenses are tied to milestone dates under option and exploration agreements, which may be augmented, altered, or cancelled with little notice.

Financial Condition

Liquidity and Capital Resources

Working capital as at December 31, 2005 was \$1,578,290, compared to \$2,013,444 as of December 31, 2004. In February, 2005 the Company completed a private placement financing in its partner, Sirios Resources Inc., in the amount of \$157,500, in consideration for 1,500,000 units of Sirios (one common share and one warrant exercisable at \$0.15 for two years). In November 2005 the Company closed three of its own private placements, for aggregate gross proceed of \$1,518,950, and on December 29, 2005 the Company received \$588,882 from the closing of a non-brokered flow-through financing. An additional \$12,500 was realized from the exercise of stock options in 2005.

A \$300,000 convertible debenture expired on November 15, 2005, Golden Valley Mines re-paid the principal in full to the holder by the issuance of 1,000,000 common shares and 500,000 warrants exercisable at \$0.35 until December 15, 2006 and thereafter at \$0.40 until December 15, 2007. Interest on the debenture totaled \$54,086, which was satisfied in full by the issuance of an aggregate 204,741 common shares. Further, the Company issued 1,500,000 warrants to a vendor as partial consideration for the acquisition of additional property interests in the James Bay region of Québec.

The Company has sufficient liquidity to conduct its exploration commitments for 2006. The non-flow-through portion of working capital will cover the Company's general and administrative expenses in 2006, provided that no extraordinary circumstances arise. The flow-through reserve of \$588,882 will cover the Company's obligations under its agreements with Sirios Resources Inc. for the 2006 exploration program on the Cheechoo venture in Quebec. Expenditures in excess of the \$588,882 will be incurred on the Abitibi project, which should result in a Québec exploration tax credit on those expenses.

As an exploration stage company, with a limited revenue stream, the Company budgets exploration and administrative expenses, and closely monitors its general and administrative expenses, its investments and cash position.

Fourth Quarter

All the financings completed by the Company in 2005 occurred in the last quarter. The Company's 36-month debenture expired on November 15, 2005, which the Company repaid through the issuance of 1,000,000 common shares and 500,000 warrants (See Financial Condition – Liquidity and Capital Resources, above).

On November 15, 2005 the Company issued 80,000 common shares as a finders fee to an arms length party in respect of two properties optioned by the Company to a third party optionee. The Company received shares and a work commitment from the optionees on two Abitibi properties.

Transactions with Related Parties

In 2003 Golden Valley was granted an option to acquire a 100% interest in the Shoot Out Property (Shoot Out East and Shoot Out West) from two officers of the Company that indirectly held title to the property prior to Golden Valley

completing its Qualifying Transaction in 2002. Golden Valley has vested in its 100% interest, subject to a 3% NSR royalty held by the optionors.

During the fiscal year ended 2005 the Company acquired the right to earn up to an 85% interest in a group of nine Abitibi properties from Kalahari Resources Inc. Kalahari had previously acquired these properties from two vendors, one of which is an officer of the Company, and the underlying agreements are subject to an NSR (3% to 3 ½%) and a balance of cash payments, \$50,000 of which was paid by the Company in 2005.

As well, Golden Valley acquired additional property interests in the James Bay region of Québec from Canadian Royalties Inc., and certain officers, directors, and shareholders of Golden Valley are also officers, and or directors or shareholders of Canadian Royalties Inc.

Outlook

Golden Valley Mines exploration plans for 2006 have been described in further detail in the Company's 2005 Annual Report. The Company's principal objectives are related to the Abitibi project, the Cheechoo/James Bay project, and various other grassroots exploration efforts. The capital markets for exploration companies remain strong due to continued strength in the commodities prices of the Company's principal exploration targets such as base metals, gold, uranium, molybdenum and diamonds. These markets could remain strong for one or more years. Golden Valley Mines ability to option exploration properties for third party exploration, and fund its own exploration projects is correlated to the strength of commodities markets and the exploration and mining sectors, and accordingly, is considered to have a healthy outlook for the near term.

Risks and Uncertainties

The exploration and development of mineral deposits involves significant and other risks over an extended period of time, which even a combination of careful evaluation, experience and knowledge may not eliminate, and few properties which are explored are ultimately developed into producing mines. The long-term profitability of the Company's operations will be in part related to the cost and success of its exploration programs, which may be affected by a number of factors out of the Company's control, such as commodity prices, the availability of skilled personnel, qualified vendors, and critical equipment.

Substantial expenditures are required to establish reserves through drilling, to determine the technical and economic feasibility of mining and extracting them, and, if warranted, to develop the mining and processing facilities and infrastructure at any site chosen for mining. Although substantial benefits may be derived from the discovery of a major mineralized deposit, it is impossible to ensure that the current or proposed exploration programs on properties in which the Company has an interest will result in profitable mining operations.

Additional Information

The disclosure required pursuant to National Instrument 58-101 – *Disclosure of Corporate Governance Practices* has been made by the Company in its Management Information Circular dated April 24, 2006 which will be accessible via the Internet for public viewing on the System for Electronic Document Analysis and Retrieval by May 1, 2006 at www.sedar.com.

Additional information about Golden Valley Mines, may be obtained from the Company's website at www.goldenvalleymines.com or on SEDAR at www.sedar.com.

Forward Looking Statement

"All statements other than those of a historical nature are 'forward-looking statements' that may involve a number of unknown risks, uncertainties and other factors. There can be no assurance that such statements will prove to be accurate, and actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements."



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

Financial Statements
as at December 31 2005

États financiers
au 31 décembre 2005

Management's Report	2
Auditors' Report	3
Financial Statements	
Balance Sheets	4
Operations and Deficit	5
Cash Flows	6
Notes to Financial Statements	7 to 18

Rapport de la direction
Rapport des vérificateurs
États financiers
Bilans
Résultats et déficit
Flux de trésorerie
Notes complémentaires



Golden Valley Mines Ltd.
Mines de la Vallée de l'Or Itée

Management's Report

The financial statements of Golden Valley Mines Ltd. and the other financial information included in this annual report are the responsibility of the Corporation's management and have been examined and approved by its Board of Directors. These financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include some amounts that are based on management's best estimates using careful judgment. The selection of accounting principles and methods is management's responsibility.

The Corporation maintains internal control systems designed to ensure that financial information is relevant and reliable and that assets are safeguarded. Management recognizes its responsibility for conducting the Corporation's affairs in a manner to comply with the requirements of applicable laws and established financial standards and principles, and for maintaining proper standards of conduct in its activities.

The Board of Directors supervises the financial statements and other financial information through its audit committee. This committee's role is to examine the financial statements and recommend that the Board of Directors approve them, to examine the internal control and information protection systems and all other matters relating to the Corporation's accounting and finances. This committee is responsible for recommending the appointment of the external auditors or the renewal of their engagement.

The Corporation's external auditors, Raymond Chabot Grant Thornton LLP, appointed by the shareholders at the Annual General Meeting, have audited the Corporation's financial statements and their report indicating the scope of their audit and their opinion on the the financial statements is presented below.

Glenn J. Mullan
President / Président
Val-d'Or (Canada)
April 7, 2006

Rapport de la direction

Les états financiers de la société Mines de la Vallée de l'Or Itée. et les autres informations financières contenues dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration. Ces états financiers ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent des montants établis à partir des meilleures estimations de la direction, fondées sur un jugement prudent. Le choix des principes et des méthodes comptables incombe à la direction.

La société maintient des systèmes de contrôle interne conçus pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière et la sauvegarde des éléments d'actif. La direction reconnaît sa responsabilité de diriger les affaires de la société de façon conforme aux exigences des lois pertinentes et des normes et principes financiers reconnus ainsi que de maintenir des normes de conduite convenables dans ses activités.

Le conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification. Les fonctions de ce comité sont d'examiner les états financiers et d'en recommander l'approbation au conseil d'administration, d'examiner les systèmes de contrôle interne et de sécurité de l'information et tout autre point relatif à la comptabilité et aux finances de la société. Il incombe à ce comité de recommander la nomination ou le renouvellement du mandat des vérificateurs externes.

Les vérificateurs externes, Raymond Chabot Grant Thornton, S.E.N.C.R.L., nommés par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle, ont vérifié les états financiers de la société et leur rapport, indiquant l'étendue de leur vérification ainsi que leur opinion sur les états financiers, est présenté ci-après.

Jennifer L. Boyle
Chief Financial Officer / Directrice financière
Val-d'Or (Canada)
Le 7 avril 2006

Auditors' Report

To the Shareholders of
Golden Valley Mines Ltd.

We have audited the balance sheets of Golden Valley Mines Ltd. as at December 31, 2005 and 2004 and the statements of operations and deficit and cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2005. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 2005 and 2004 and the results of its operations and its cash flows for each of the years in the three-year period ended December 31, 2005 in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.



Chartered Accountants
Val-d'Or (Canada)
April 7, 2006

Rapport des vérificateurs

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

Nous avons vérifié les bilans de la société Mines de la Vallée de l'Or ltée aux 31 décembre 2005 et 2004 et les états des résultats et déficit et des flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2005. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2005 et 2004, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2005 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Comptables agréés
Val-d'Or (Canada)
Le 7 avril 2006

Golden Valley Mines Ltd.**Balance Sheets**

As at December 31, 2005 and 2004

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or ltée****Bilans**

aux 31 décembre 2005 et 2004

(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	1,300,599	1,759,500	Espèces et quasi-espèces
Short-term investments (Note 4)	110,142	212,000	Placements temporaires (note 4)
Fees and other accounts receivable	5,802	69,726	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	169,209	88,564	Taxes de vente à recevoir
Tax credit receivable	330,500		Crédit d'impôt à recevoir
Prepaid expenses	23,646	141,083	Frais payés d'avance
	<u>1,939,898</u>	<u>2,270,873</u>	
Exploration funds (Note 5)	588,882	250,000	Fonds réservés à l'exploration (note 5)
Advances on exploration works, without interest		205,788	Avances sur travaux d'exploration, sans intérêt
Property and equipment (Note 6)	26,457	25,157	Immobilisations corporelles (note 6)
Mineral properties (Note 7)	6,193,704	4,332,750	Propriétés minières (note 7)
Deferred organization expenditures		98,600	Dépenses d'organisation reportées
	<u>8,748,941</u>	<u>7,183,168</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies (Note 13)	58,771		Sociétés apparentées (note 13)
Others	280,010	173,464	Autres
Accrued liabilities	22,827	83,965	Frais courus
	<u>361,608</u>	<u>257,429</u>	
Convertible debenture (Notes 2 and 10)		150,000	Débeture convertible (notes 2 et 10)
Future income taxes (Note 8)	1,161,200	1,317,000	Impôts futurs (note 8)
	<u>1,522,808</u>	<u>1,724,429</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 9)	7,734,391	5,621,479	Capital-actions (note 9)
Convertible debenture (Notes 2 and 10)		150,000	Débeture convertible (notes 2 et 10)
Contributed surplus (Notes 9 and 11)	685,868	498,684	Surplus d'apport (notes 9 et 11)
Warrants (Note 11)	242,643		Bons de souscription (note 11)
Deficit	(1,436,769)	(811,424)	Déficit
	<u>7,226,133</u>	<u>5,458,739</u>	
	<u>8,748,941</u>	<u>7,183,168</u>	

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

On behalf of the Board, au nom du conseil

"Glenn J. Mullan"

Glenn J. Mullan

Director / Administrateur

"Blair Morton"

Blair Morton

Director / Administrateur

Golden Valley Mines Ltd.

Operations and Deficit

Years ended December 31, 2005, 2004 and 2003:

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or ltée

Résultats et déficit

des exercices terminés les 31 décembre 2005, 2004 et 2003

(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2005	2004	2003	
	\$	\$	\$	
Revenue				Revenus
Geological fees	20,000	114,246		Honoraires de géologie
Properties option		41,910		Options sur propriétés
	<u>20,000</u>	<u>156,156</u>	-	
Administratives expenses				Frais d'administration
Salaries, rent and office expenses	120,403	109,034	32,701	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	105,634	285,432	131,463	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	55,753	20,118	6,200	Services payés par l'émission d'options
Management fees	39,000	39,000	59,250	Honoraires de gestion
Professional fees	145,751	79,771	122,244	Honoraires professionnels
Advertising and exhibitions	118,673	50,004	11,573	Publicité et expositions
Travelling	35,845	19,792	5,925	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	11,916	32,611		Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Bad debts	36,273			Créances irrécouvrables
Amortization of property and equipment	6,037	6,819	2,374	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortization of deferred organization expenditures	98,600	98,598	95,606	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
	<u>773,885</u>	<u>741,179</u>	<u>467,336</u>	
Operating loss	(753,885)	(585,023)	(467,336)	Perte d'exploitation
Other revenue (expenses)				Autres revenus (dépenses)
Interest and other revenue	21,873	64,397	41,449	Intérêts et autres revenus
Interest on debenture (Notes 2 and 10)	(31,561)	(40,439)	(18,049)	Intérêts sur débenture (notes 2 et 10)
Bank charges	(984)	(629)	(506)	Frais bancaires
Realized gain on short term investments	25,645	17,074		Gain réalisé sur placements temporaires
Unrealized loss on short term investments	(137,233)	(100,499)		Perte non réalisée sur placements temporaires
Loss before income taxes	(876,145)	(645,119)	(444,442)	Perte avant impôts sur les bénéfices
Future income taxes (Note 8)	250,800	153,011	127,000	Impôts futurs (note 8)
Net loss	(625,345)	(492,108)	(317,442)	Perte nette
Deficit, beginning of year	(811,424)	(319,316)	(1,874)	Déficit au début de l'exercice
Deficit, end of year	<u>(1,436,769)</u>	<u>(811,424)</u>	<u>(319,316)</u>	Déficit à la fin de l'exercice
Basic and diluted net loss per share	<u>(0.02)</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.01)</u>	Perte nette par action de base et diluée
Weighted average number of common shares outstanding	<u>28,916,690</u>	<u>26,665,977</u>	<u>20,404,431</u>	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Golden Valley Mines Ltd.**Cash Flows**

Years ended December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or ltée****Flux de trésorerie**

des exercices terminés les 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimés en dollars canadiens sauf indications contraires)

	2005	2004	2003	
	\$	\$	\$	
OPERATING ACTIVITIES				ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net loss	(625,345)	(492,108)	(317,442)	Perte nette
Non-cash items				Éléments hors caisse
Future income taxes	(250,800)	(153,011)	(127,000)	Impôts futurs
Amortization of property and equipment	6,037	6,819	2,374	Amortissement des immobilisations corporelle
Amortization of deferred organization expenditures	98,600	98,598	95,606	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Bad debts	36,273			Créances irrécouvrables
Revenues received in the form of listed shares		(41,910)		Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Interest on debenture	31,561	40,439	18,049	Intérêts sur débenture
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	161,387	305,550	137,663	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Realized and unrealized loss on short-term investments	111,588	83,425		Perte réalisée et non-réalisée sur placements temporaires
Changes in non-cash working capital items				Variation hors caisse d'éléments du fonds de roulement
Sales taxes recoverable	(80,645)	(34,273)	(36,022)	Taxes de vente à recevoir
Accounts receivable	27,651	(23,902)	(45,824)	Débiteurs
Prepaid expenses	117,437	(141,083)		Frais payés d'avance
Accounts payable	165,317	(188,805)	121,055	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	(38,612)	(79,322)	12,427	Frais cours
Cash flows used in operating activities	(239,551)	(619,583)	(139,114)	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES				ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short term investments	(197,500)			Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	7,770	47,575		Cession de placements temporaires
Exploration funds	(338,882)	1,155,000	(445,000)	Fonds réservés à l'exploration
Advances on exploration works		(205,788)		Avances sur travaux d'exploration
Mineral properties	(1,573,060)	(1,158,416)	(624,410)	Propriétés minières
Property and equipment	(8,862)	(994)	(19,439)	Immobilisations corporelles
Accounts payable		116,957	218,788	Comptes fournisseurs
Cash flows used in investing activities	(2,110,534)	(45,666)	(870,061)	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES				ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Issuance of shares	2,133,707	409,000	2,287,250	Émission d'actions
Convertible debenture			300,000	Débenture convertible
Share issue expenses	(242,523)	(20,504)	(252,653)	Frais d'émission d'actions
Cash flows from financing activities	1,891,184	388,496	2,334,597	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(458,901)	(276,753)	1,325,422	Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents, beginning of year	1,759,500	2,036,253	710,831	Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice
Cash and cash equivalents, end of year	1,300,599	1,759,500	2,036,253	Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice

Additional cash flow information (Note 12)

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 12)

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

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



Notes to Financial Statements

Notes complémentaires

December 31, 2005, 2004 and 2003

au 31 décembre 2005, 2004 et 2003

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

1 - GOVERNING STATUTES AND PURPOSE OF THE ORGANIZATION

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

The Corporation is in the process of exploring and evaluating its mineral properties and projects and has not yet determined whether its properties and projects contain ore reserves that are economically recoverable. The ability of the Corporation to meet its commitments as they become payable, including the completion of acquisitions of mineral properties and projects, is dependent on the ability of the Corporation to obtain necessary financing. The recoverability of amounts shown for mineral properties is dependent upon the ability of the Corporation to obtain necessary financing to complete the acquisition, exploration and development thereof, upon future profitable production or proceeds from the disposal of properties.

The financial statements do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities that would be necessary if the Corporation were unable to realize its assets or discharge its obligations in anything other than the ordinary course of operations.

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 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

On January 1st, 2005, the Corporation adopted the recommendations of CICA Handbook, paragraph 20A, Section 3860, Financial Instruments - Disclosure and Presentation. This paragraph defines notably the presentation of a contractual obligation of a fixed amount which have to be settled by delivery of its own equity instruments. Such an obligation is a financial liability. The impact of this change was the classification of a part of the convertible debenture, valued at \$150,000, as a liability instead of an item in Shareholders Equity and the interest is charged to Operations instead of Deficit. The effect of this modification applied retroactively was to increase the net loss by the amount of interest on the debenture.

On January 1st, 2004, the Corporation adopted prospectively the recommendations of CICA Handbook Section 3063, Impairment on long-lived assets. This Section defines notably recognition, measurement and disclosure of the impairment of long-lived assets held for use by profit-oriented enterprises. This change in accounting policy had no effect on the financial statements.

On January 1st, 2004, the Corporation adopted prospectively the recommendations of CICA Handbook Section 3110, Asset retirement obligations. Under the new standard, the Corporation is required to record the fair value of a liability for the estimated costs associated with legal obligations relating to the reclamation and closure of its mining properties. This change in accounting policy had no effect on the financial statements.

In March 2004, the CICA issued Emerging Issue Committee Abstract no 146 (EIC-146) Flow-through Shares, which clarifies the date of recognition of the future income tax liability related to renounced income tax deductions. The Corporation adopted prospectively the new recommendations and now records the tax effect related to renounced deductions on the date that the Corporation renounced the deductions to investors whereas previously, the tax effect was recorded when the related exploration expenditures were incurred. The impact of this change was a future income taxes of \$140,000 charged to share issue expenses in 2004

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La société a été constituée le 15 août 2000 en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions.

La société est dans un processus d'exploration et d'évaluation de ses propriétés minières et de ses projets et n'a pas encore déterminé si ses propriétés et projets contiennent des réserves économiquement récupérables. La capacité de la société de rencontrer ses engagements lorsqu'ils viennent à échéance, incluant la conclusion des acquisitions de propriétés et de projets, dépend de la capacité de la société à obtenir le financement nécessaire. Le recouvrement des montants imputés au poste "propriétés minières" dépend de la capacité qu'a la société de réunir les capitaux nécessaires pour compléter l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur des propriétés, de la mise en production éventuelle et rentable des propriétés ou des revenus tirés de la vente de ces propriétés.

Les états financiers n'indiquent pas les ajustements qui pourraient être nécessaires à la valeur comptable des actifs et des passifs advenant que la société soit incapable de réaliser ses actifs et de régler ses dettes autrement que dans le cours normal de ses activités.

Bien que la société ait pris des mesures qui sont conformes aux standards de l'industrie pour le stade de l'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété. Les titres de propriété peuvent être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au 1er janvier 2005, la société a adopté les recommandations du paragraphe 20A du chapitre 3860 du Manuel de l'ICCA, Instruments financiers - informations à fournir et présentation. Ce paragraphe définit notamment la présentation d'une obligation contractuelle au montant déterminé, qu'une entité doit ou peut régler en livrant ses propres instruments de capitaux propres. Une telle obligation constitue un passif financier. Cette modification a entraîné l'inscription de la partie "passif" de la débenture convertible, évaluée à 150 000 \$, au passif plutôt qu'aux capitaux propres, et l'inscription des intérêts aux résultats plutôt qu'au déficit. Cette modification, appliquée rétroactivement, a eu pour effet d'augmenter la perte nette des intérêts sur la débenture pour chacune des années.

Au 1er janvier 2004, la société a adopté prospectivement les recommandations du chapitre 3063 du Manuel de l'ICCA, Dépréciation d'actifs à long terme. Ce chapitre définit notamment des normes de constatation, de mesure et d'information applicables à la dépréciation d'actifs à long terme destinés à être utilisée par des entreprises à but lucratif. Cette modification n'a entraîné aucun changement aux états financiers.

Au 1er janvier 2004, la société a adopté prospectivement les recommandations du chapitre 3110 du Manuel de l'ICCA, Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations. Aux termes de la nouvelle norme, la société est tenue de constater la juste valeur d'un passif à l'égard des coûts futurs estimatifs liés aux obligations juridiques se rapportant à la remise en état et à la fermeture de ses propriétés minières. Cette modification n'a entraîné aucun changement aux états financiers.

En mars 2004, l'ICCA a publié l'abrégé du Comité des problèmes Nouveaux No 146 (CPN-146) Actions accréditatives, lequel vient préciser le moment où le passif d'impôts futurs découlant de la renonciation de déductions fiscales doit être comptabilisé. La société a adopté prospectivement les nouvelles recommandations et comptabilise maintenant l'effet fiscal découlant de la renonciation au moment où la société renonce aux déductions en faveur des investisseurs, alors que précédemment, l'effet fiscal était comptabilisé au moment où les dépenses d'exploration étaient encourues. Cette modification a entraîné une charge d'impôts futurs aux frais d'émission d'actions au montant de 140 000 \$ en 2004.



Notes to Financial Statements

December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles ("GAAP"). The principal accounting policies followed by the Corporation are as follows :

Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. Significant estimates include the carrying value of mineral properties. Actual results may differ from those estimates.

Revenue recognition

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

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents is defined as cash on deposit and term deposits in money market instruments with original maturities of less than three months.

Short-term investments

Listed shares are recorded at the lower of cost and net realizable value.

Mineral properties

The Corporation's investment in mineral properties, consisting of acquisition and direct exploration expenditures, is recorded at cost less option payments received, government assistance and other recoveries. Management reviews the carrying values of resource assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary. These costs will be amortized over the estimated useful life of the property following commencement of production or written off if the mineral properties or projects are sold or allowed to lapse. General exploration expenditures not related to specific properties are expensed as incurred and are accounted for in the statement of operations.

Management, Directors and technical advisors constantly review the merits of each of the Corporation's properties interest to assess where the property merits further exploration and development expenditure and whether the carrying value of the properties is greater than the future expected return from the property.

The amounts shown for mineral exploration properties represent costs incurred to date net of write-downs, and are not intended to reflect present or future values.

Property and equipment

Property and equipment are amortized over its estimated useful lives using the diminishing balance method at the rate of 30% for the computers and the exploration equipment and the straight line method at the rate of 20% for the leasehold improvements.

Deferred organization expenditures

Deferred organization expenditures are amortized according to the straight-line method over a three-year period.

Capital stock

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

3 - CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables suivies par la société sont les suivantes :

Utilisation d'estimations

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la valeur comptable des propriétés minières. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Constataion des revenus

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

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

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces sont constituées de l'encaisse et des dépôts à vue dont l'échéance est de moins de trois mois au moment de l'acquisition.

Placements temporaires

Les actions cotées sont comptabilisées au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation.

Propriétés minières

Les propriétés minières et les frais d'exploration s'y rapportant sont comptabilisés au coût réduits des montants reçus à titre d'option, d'aide gouvernementale et d'autres recouvrements. La direction revoit les valeurs comptables des actifs miniers régulièrement afin de déterminer si une radiation serait appropriée. Les coûts seront amortis sur la durée de vie prévue des propriétés après le début de la production ou, à la vente ou à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants seront imputés aux résultats. Les frais généraux d'exploration non reliés à des propriétés spécifiques sont passés aux résultats de l'exercice en cours.

La direction, les administrateurs et leurs conseillers techniques évaluent constamment la qualité des propriétés détenues; ils essaient de déterminer sur quel secteur d'une propriété il serait préférable de poursuivre les travaux de mise en valeur et aussi d'évaluer si la valeur comptable des propriétés est supérieure au rendement futur escompté.

Les montants imputés aux propriétés d'exploration minière représentent les coûts engagés à ce jour net des dépréciations constatées et ne représentent en aucun cas la valeur réelle ou future des propriétés.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont amortis en fonction de leur durée estimative d'utilisation selon la méthode du solde dégressif au taux de 30 % pour les équipements informatiques et les équipements d'exploration et selon la méthode linéaire au taux de 20 % pour les améliorations locatives.

Dépenses d'organisation reportées

Les dépenses d'organisation reportées sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire sur une période de trois ans.

Capital-actions

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



Notes to Financial Statements

Notes complémentaires

December 31, 2005, 2004 and 2003

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

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

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

Stock option plan

Compensation expense is recognized when stock options are issued by the Corporation. Generally options are granted at the closing market price on the day prior to the date of issuance. When holders exercise their options, any consideration received and any contributed surplus related to these options is credited to capital stock.

Basic or diluted net loss per common share

Basic net loss per share is calculated over the weighted average number of shares outstanding during the year. The diluted net loss per share, which is calculated using the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of stock options and share purchase warrants outstanding and described in Note 11.

4 - SHORT-TERM INVESTMENTS

The Corporation holds shares in public companies, acquired through the normal course of business as remuneration for property option agreements. The market value at December 31, 2005 is \$164,642 (\$224,480 in 2004).

Private Placement in Sirios Resources Inc. (Sirios) (a listed company)

On February 4th, 2005, Golden Valley Mines closed a non-brokered private placement in Sirios in the amount of \$157,500. Sirios issued to Golden Valley Mines 1,500,000 units (\$0.105/unit), each unit consisting of 1 common share and 1 full warrant, entitling Golden Valley to acquire one additional common share of Sirios at a price of \$0.13 per common share for a period of 12 months after closing, and thereafter, at a price of \$0.15 per common share, for an additional 12 months.

Private Placement in Kalahari Resources Inc.

On April 5, 2005, Golden Valley Mines completed a private placement in Kalahari Resources Inc. in the amount of \$40,000. Golden Valley Mines received 666,666 units of Kalahari, wherein each unit consisted of 1 common share and 1 full warrant, entitling Golden Valley Mines to acquire one additional common share of Kalahari at a price of \$0.10 per common share for a period of 12 months.

5 - EXPLORATION FUNDS

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

6 - PROPERTY AND EQUIPMENT

	2005			2004		
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Computers	6,256	3,083	3,173	3,494	1,723	1,771
Leasehold Improvements	32,480	13,771	18,709	32,480	9,094	23,386
Exploration equipment	6,100	1,525	4,575			
	44,836	18,379	26,457	35,974	10,817	25,157

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**Impôts sur les bénéfices**

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

Régime d'options d'achat d'actions

Une dépense de rémunération est reconnue lorsque des options sont émises par la société. Toutes les options sont octroyées au prix de clôture du marché la veille de l'émission. Lorsque les détenteurs exercent leurs options, toute considération reçue et tout surplus d'apport en relation avec ces options sont crédités au capital-actions.

Perte nette par action de base et diluée

La perte nette par action de base est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action, calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte par action ordinaire en raison de l'effet antidilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription en circulation décrits à la note 11.

4 - PLACEMENTS TEMPORAIRES

La société détient des actions d'autres sociétés publiques acquises dans le cours normal des affaires à titre de compensation pour des options accordées sur des propriétés minières. La valeur au marché au 31 décembre 2005 est 164 642 \$ (224 480 \$ en 2004).

Placement privé dans Ressources Sirios Inc. (Sirios) (une société ouverte)

Le 4 février 2005, Mines de la Vallée de l'Or a conclu un placement privé dans Sirios pour un montant de 157 500 \$. Sirios a émis à Mines de la Vallée de l'Or 1 500 000 unités (0,105\$/unité), chaque unité étant composée de 1 action ordinaire et 1 bon de souscription qui permet à Mines de la Vallée de l'Or d'acquérir 1 action ordinaire additionnelle de Sirios à un prix de 0,13 \$ par action ordinaire pour un période de 12 mois suivant la date de clôture et par la suite, à un prix de 0,15 \$ par action ordinaire, pour une période supplémentaire de 12 mois.

Placement privé dans Kalahari Ressources Inc.

Le 5 avril 2005, Mines de la Vallée de l'Or a procédé à un placement privé de 40 000 \$ dans la société Ressources Kalahari Inc.. En contrepartie, Mines de la Vallée de l'Or a reçu 666 666 unités de Ressources Kalahari. Chaque unité comprend 1 action ordinaire et 1 bon de souscription entier. Chaque bon de souscription permet à Mines de la Vallée de l'Or d'obtenir une action ordinaire de Kalahari au prix d'exercice de 0,10 \$ l'action pendant une période de 12 mois.

5 - FONDS RÉSERVÉS À L'EXPLORATION

Les fonds réservés à l'exploration se composent d'espèces et de quasi-espèces devant être utilisées pour des dépenses d'exploration engagées en vertu d'ententes d'émission d'actions accréditives.

6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2005			2004		
	Cost	Accumulated Amortization	Net	Cost	Accumulated Amortization	Net
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Équipements informatiques	6,256	3,083	3,173	3,494	1,723	1,771
Améliorations locatives	32,480	13,771	18,709	32,480	9,094	23,386
Équipements d'exploration	6,100	1,525	4,575			
	44,836	18,379	26,457	35,974	10,817	25,157

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

December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or Ltée****Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

7 - MINERAL PROPERTIES

Golden Valley Mines Ltd. holds 70 mining properties located in the Abitibi-Greenstone Belt of Northern Québec, the Marymac Prospect Property located in the Labrador Trough of Nunavik, Québec and 10 individual mining properties, prospective for diamond exploration, located in the southern part of Nunavik, Québec.

Abitibi Greenstone Belt

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	52,554	44,204	25,291
Properties option payments	60,000		
Property finders fee payments	17,400		
Drilling, excavation and related costs	116,512	219,535	143,536
Technical and field staff	115,991	110,227	19,697
Geophysics	363,415	254,268	95,350
Airborne Geophysics		697	
Line cutting	204,814	106,504	116,558
Sampling and testing	11,623	35,046	8,223
Travel and transport	6,989	12,450	76,423
Program management and consultants	21,556	9,226	5,600
Office and general expenses and insurance	9,451	3,916	5,540
Professional fees		4,175	
Option payments received	(30,000)	(100,090)	
Tax credits	(123,982)		
Net expenses incurred during the year	826,323	700,158	496,218
Balance, beginning of year	3,840,829	3,140,671	2,644,453
Balance, end of year	4,667,152	3,840,829	3,140,671

Amikougami Property – Desert Gold Ventures Inc. – Kirkland Lake, Ontario

On January 15, 2004, Desert Gold Ventures Inc. was granted an option to earn up to a 55% interest in the Amikougami Property provided that it paid \$10,000, issued 400,000 shares, and incurred aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. As at December 31, 2004, the option terminated.

Ducros Property – Ducros Township, Québec

On October 26th, 2004 Golden Valley Mines Ltd. was granted an option to acquire a 100% interest in the Ducros Property provided that it made a \$5,000 cash payment and issued an aggregate 50,000 common shares over 18 months. The property is subject to a 1.5% NSR in favour of the vendors, which can be bought-back in full at anytime by Golden Valley for \$1,500,000. The option remained in good standing as at December 31st, 2005.

Kalahari Resources Inc. - Abitibi Greenstone Belt (Québec & Ontario)

On February 21, 2005, the Corporation was granted an option by Kalahari Resources Inc. (Kalahari) to acquire up to an 85% interest in nine mineral properties provided that the Corporation incurred an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures on any one of or a combination of the nine properties. Kalahari acquired its interest in the nine properties (over the past 12 years) from 2 vendors, one of which is an officer of Golden Valley Mines, and a cash payment in the aggregate of \$50,000 was payable to this officer during the 2005 fiscal year, in accordance with the original, underlying terms. The nine properties are subject to underlying royalties ranging between 3% and 3½% in favour of the original vendors. As at December 31, 2005, the option remained in good standing.

Brokers Fee Property – Range Metals Inc. – Arnold Township, Ontario

On August 15, 2005, as amended, the Corporation granted to Range Metals Inc. an option to acquire up to a 55% interest in the Brokers Fee property provided that it make a \$10,000 cash payment, issue 400,000 common shares, and incur aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. As at December 31, 2005 the option remained in good standing.

7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Mines de la Vallée de l'Or Ltée détient 70 propriétés minières situées dans la Ceinture de roches vertes de l'Abitibi dans le nord du Québec ainsi que le projet minier Marymac dans la Fosse du Labrador au Nunavik (Québec) et 10 propriétés minières situées dans la partie méridionale du Nunavik pour des fins d'exploration diamantifère.

Ceinture de Roches Vertes de l'Abitibi

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Acquisition et renouvellement de claims	52,554	44,204	25,291
Paiements d'options sur les propriétés	60,000		
Honoraires d'intermédiation	17,400		
Frais de forage, excavation et autres	116,512	219,535	143,536
Personnel technique et de terrain	115,991	110,227	19,697
Géophysique	363,415	254,268	95,350
Géophysique aéroportée		697	
Coupe de ligne	204,814	106,504	116,558
Échantillonnage et analyse	11,623	35,046	8,223
Voyages et transport	6,989	12,450	76,423
Gestions et consultants	21,556	9,226	5,600
Frais de bureau et généraux et assurances	9,451	3,916	5,540
Honoraires professionnels		4,175	
Paiements d'options encaissés	(30,000)	(100,090)	
Crédits d'impôt	(123,982)		
Augmentation nette de l'exercice	826,323	700,158	496,218
Solde au début de l'exercice	3,840,829	3,140,671	2,644,453
Solde à la fin à la fin de l'exercice	4,667,152	3,840,829	3,140,671

Propriété Amikougami – Desert Gold Ventures Inc. – Kirkland Lake, Ontario

Le 15 janvier 2004, la société a consenti une option à Desert Gold Ventures Inc. (Desert Gold) permettant à cette dernière d'acquérir jusqu'à 55 % des droits dans la propriété Amikougami. En contrepartie, Desert Gold devait déboursier la somme de 10 000\$, en plus d'émettre 400 000 actions et engager des dépenses d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur trois ans. L'option a pris fin le 31 décembre 2004.

Propriété Ducros – Canton de Ducros, Québec

Le 26 octobre 2004, Mines de la Vallée de l'Or Ltée a obtenu une option lui permettant d'acquérir 100% des droits dans la propriété Ducros moyennant le paiement d'une somme de 5 000 \$ et l'émission d'un total de 50 000 actions ordinaires sur une période de 18 mois. La propriété est assujettie à des redevances de 1,5 % sur le rendement net après exploitation au profit des vendeurs, rachetable en tout temps par la société moyennant la somme de 1 500 000 \$. Au 31 décembre 2005, l'option était toujours en vigueur.

Kalahari Ressources Inc. - Ceinture de roches vertes de l'Abitibi (Québec et Ontario)

Le 21 février 2005, la société a obtenu une option de Kalahari Resources Inc. (Kalahari) lui permettant d'acquérir une participation de 85% dans neuf propriétés moyennant des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une ou plusieurs des propriétés. Kalahari avait acheté les droits des neuf propriétés (sur 12 ans) de 2 vendeurs, dont un est un administrateur de Mines de la Vallée de l'Or; une somme globale de 50 000 \$ était payable à l'administrateur de Mines de la Vallée de l'Or au cours de l'année 2005 conformément aux modalités de l'entente. Les neuf propriétés sont assujetties à des redevances variant de 3% à 3½% au profit des premiers vendeurs. Au 31 décembre 2005, l'option était toujours en vigueur.

Propriété Brokers Fee – Range Metals Inc. – Canton Arnold, Ontario

Le 15 août 2005, conformément aux modifications apportées à l'entente, la société a octroyé à Range Metals Inc. une option lui permettant d'acquérir une participation de 55% dans la propriété Brokers Fee à condition que Range Metals Inc. débourse la somme de 10 000 \$, émette 400 000 actions et engage des dépenses d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une période de trois ans. Au 31 décembre 2005, l'option était toujours en vigueur.

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

December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or Itée****Notes complémentaires**

au 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**Amikougami Property – Amseco Mining Corporation – Kirkland Lake, Ontario**

On December 15, 2005, Amseco Mining Corporation was granted an option, by the Company, to acquire up to a 55% interest in the Amikougami Property provided that it paid \$5,000 in cash, issued 400,000 shares, and incurred aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over three years. The option was in good standing as at December 31, 2005, but the transaction was amended as at March 31, 2006, in order that Amseco could earn a 51% interest by issuing 400,000 shares to Golden Valley (200,000 at signing and 200,000 on or before July 1, 2006), by paying \$5,000 cash at signing and an additional \$5,000 on or before July 1, 2006 and by incurring \$250,000 in exploration expenditures on or before March 31, 2007.

Golden Valley retained a 3% NSR. It will be carried by Amseco for its initial \$500,000 joint venture exploration expenditures, and in the event that a Bankable Feasibility study is delivered, Golden Valley has a back-in right to re-acquire 11%.

James Bay Properties

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	647,437		
Drilling, excavation and related costs	841		
Technical and field staff	213,247	199	
Geophysics	1,000		
Airborne Geophysics	149,148	27,175	
Line cutting			
Sampling and testing	44,304		
Travel and transport	27,343		
Office and general expenses and insurance	48		
Communication	4,401		
Tax credits	(170,628)		
Net expenses incurred during the year	917,141	27,374	
Balance, beginning of year	27,374		
Balance, end of year	944,515	27,374	

Sirios Property (Cheechoo) – Sirios Resources Inc. (Sirios) – Matagami, Québec

On December 3, 2004 Golden Valley was granted an option by Sirios Resources Inc. (Sirios) to acquire up to an 80% interest in the Cheechoo Property provided that it complete a private placement in Sirios of \$157,500, incur aggregate exploration expenditures of \$1,000,000 over four years, and deliver a bankable feasibility study. Golden Valley received 1,500,000 units for the private placement. Each unit consisted of 1 common share and 1 full warrant, entitling Golden Valley to acquire one additional common share of Sirios at a price of \$0.13 per common share for a period of 12 months, and thereafter at a price of \$0.15 for the ensuing 12 month period. The option remained in good standing as at December 31, 2005.

Sharks Property - Canadian Royalties Inc., James Bay, Québec.

On September 30, 2005, Golden Valley was assigned all of Canadian Royalties' Inc. interests in 645 mining claims located in the James Bay area of Quebec of which 374 were acquired directly by staking and 271 were under option to Canadian Royalties Inc. from Sirios Resources Inc. (the "Sharks Agreement"). As consideration, Golden Valley transferred to Canadian Royalties Inc. 1,000,000 common shares of Sirios Resources Inc. and issued 1,500,000 share purchase warrants exercisable at \$0.35 per share for a period of 2 years, as well as reimbursed Canadian Royalties Inc. in full for previously incurred costs on the property. Golden Valley may acquire up to an 80% interest in the 271 claims the object of the Sharks Agreement provided that it incur an aggregate \$1,000,000 in exploration expenditures over a four-year period and deliver a bankable feasibility study. Canadian Royalties Inc. retains a 1.5% NSR on the 374 claims acquire by staking.

Certain officers of the Corporation are also officers and/or directors of Canadian Royalties Inc.. As at December 31, 2005, the option pursuant to the Sharks Agreement remained in good standing.

7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**Propriété Amikougami – Amseco Mining Corporation – Kirkland Lake, Ontario**

Le 15 décembre 2005, la société a octroyé une option à Amseco Mining Corporation permettant à cette dernière d'acquérir jusqu'à 55% des droits dans la propriété Amikougami. En contrepartie, Amseco devait verser la somme de 5 000 \$ en espèces, émettre 400 000 actions et engager des dépenses d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ sur une période de trois ans. L'option était toujours en vigueur au 31 décembre 2005 mais a été modifiée le 31 mars 2006 pour permettre à Amseco d'acquérir une participation de 51% dans la propriété moyennant 400 000 actions (200 000 actions à la signature de l'entente et 200 000 actions d'ici le 1^{er} juillet 2006), une somme de 5 000 \$ en espèces à la signature et une autre somme de 5 000 \$ d'ici le 1^{er} juillet 2006 ainsi que des dépenses d'exploration d'une valeur de 250 000 \$ d'ici le 31 mars 2007.

Mines de la Vallée de l'Or conserve des redevances de 3% sur le rendement net après exploitation. Amseco assumera seule les premiers 500 000 \$ en dépenses d'exploration du joint-venture. Si une étude de faisabilité bancaire était présentée, Mines de la Vallée de l'Or a le droit de racheter une participation de 11 %.

Propriétés de la Baie James

Acquisition et renouvellement de claims
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Géophysique aéroportée
Coupe de ligne
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Frais de bureau et généraux et assurances
Télécommunication
Crédits d'impôt
Augmentation nette de l'exercice
Solde au début de l'exercice
Solde à la fin à la fin de l'exercice

Propriété Cheechoo – Sirios Resources Inc. (Sirios) – Matagami, Québec

Le 3 décembre 2004, Mines de la Vallée de l'Or a obtenu une option lui permettant d'acquérir une participation de 80% dans la propriété Cheechoo moyennant un placement privé de 157 500 \$ dans la société Sirios Resources Inc. (Sirios), des travaux d'exploration d'une valeur de 1 000 000 \$ de dollars sur une période de quatre ans et la présentation d'une étude de faisabilité bancaire. Mines de la Vallée de l'Or a reçu 1 500 000 unités en contrepartie du placement privé. Chaque unité comprend 1 action ordinaire et 1 bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à Mines de la Vallée de l'Or d'obtenir une action ordinaire de Sirios au prix de 0,13\$ l'action sur une période de 12 mois et au prix de 0,15\$ l'action pendant la période subséquente de 12 mois. Au 31 décembre 2005, l'option était toujours en vigueur.

Propriété Sharks - Canadian Royalties Inc., Baie James, Québec

Le 30 septembre 2005, Mines de la Vallée de l'Or a acquis de Canadian Royalties Inc. les droits que celle-ci détenait sur 645 claims miniers situés sur le territoire de la Baie James au Québec; Canadian Royalties Inc. avait jalonné 374 de ces claims et obtenu de Ressources Sirios Inc. une option sur les 271 autres claims (« l'entente Sharks »). En contrepartie, Mines de la Vallée de l'Or a transféré à Canadian Royalties Inc. les 1 000 000 actions qu'elle détenait dans la société Sirios Resources Inc. en plus d'émettre 1 500 000 bons de souscription, négociables à 0,35\$ chacun pendant une période de 2 ans, et a remboursé les frais encourus sur cette propriété. Mines de la Vallée de l'Or peut acquérir une participation de 80% dans les claims faisant l'objet de l'entente Sharks à condition d'effectuer des travaux d'exploration de 1 000 000 \$ sur une période de quatre ans et de présenter une étude de faisabilité. Les 374 claims acquis par jalonnement sont soumis à des redevances de 1,5% sur le rendement net après exploitation en faveur de Canadian Royalties.

Certains des administrateurs de Mines de la Vallée de l'Or sont aussi des administrateurs de Canadian Royalties. Au 31 décembre 2005, l'option cédée à Mines de la Vallée de l'Or en regard de l'entente Sharks était toujours en vigueur.

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

December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

**Mines de la Vallée de l'Or Itée****Notes complémentaires**

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

7 - MINERAL PROPERTIES (continued)**Other Properties (Combined)**

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Acquisition and claims maintenance	18,492	112,456	(4,212)
Properties option payments	30,000	100,000	
Drilling, excavation and related costs	508	51,737	3,954
Technical and field staff	104,006	140,098	89,252
Geophysics	5,651	47,029	4,781
Airborne Geophysics		378	110,584
Sampling and testing	76	23,878	4,041
Travel and transport	(14,799)	19,275	27,181
Program management and consultants	1,517	5,698	16,428
Office and general expenses and insurance	8,309	(1,936)	41,319
Professional fees		2,650	
Communication		13,219	
Option payments received		(80,000)	(250,000)
Tax credits	(36,271)		(13,262)
Net expenses incurred during the year	<u>117,489</u>	<u>434,482</u>	<u>30,066</u>
Balance, beginning of year	<u>464,548</u>	<u>30,066</u>	
Balance, end of year	<u><u>582,037</u></u>	<u><u>464,548</u></u>	<u><u>30,066</u></u>

Shoot Out Property – Nunavik, Québec

Pursuant to an agreement dated May 28, 2003, as amended, Golden Valley was granted an option from 862539 Alberta Ltd. ("862"), to acquire up to a 100% interest in the Shoot Out Property, provided that Golden Valley paid \$100,000 incrementally over two years (the last \$30,000 of which was paid in year 2005), issued an aggregate 500,000 shares, and incurred, whether directly or indirectly, aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over three years. As at December 31, 2005, Golden Valley vested as to its 100% interest, subject to a 3% NSR royalty in favor of 862 of which one half is beneficially held by 2973090 Canada Inc. ("297"). 862 and 297 are both related parties to the Company having common directors. Annual advance payments of \$10,000 against the royalty commences January 1, 2006.

West Shoot Out Property – Little Mountain Resources Ltd. – Nunavik, Québec

Golden Valley optioned the westerly portion of the Shoot Out Property ("Shoot-Out West") to Little Mountain Resources Inc. (now Petrostar Petroleum Inc.), wherein Little Mountain could earn a 50% interest in Shoot-Out West by paying Golden Valley \$100,000, issuing 500,000 shares to Golden Valley, and incurring \$2,000,000 in expenditures. Golden Valley received the shares and cash component, but the option to Little Mountain terminated during the first quarter of 2006, after having completed two exploration seasons.

Shoot Out East Property – Resolve Ventures Inc. – Nunavik, Québec

Golden Valley entered into a similar transaction with Resolve Ventures Inc. (Resolve) on August 29, 2003, in respect of the easterly portion of the Shoot Out Property ("East Shoot Out") wherein Resolve was granted an option to earn a 50% interest in the East Shoot Out Property. Golden Valley received 500,000 shares of Resolve, \$100,000 in cash, and the option terminated during the first quarter of 2005 after the completion of two exploration seasons.

7 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite)**Autres propriétés (regroupées)**

Acquisition et renouvellement de claims
Paiements d'options sur les propriétés
Frais de forage, excavation et autres
Personnel technique et de terrain
Géophysique
Géophysique aéroportée
Échantillonnage et analyse
Voyages et transport
Gestions et consultants
Frais de bureau et généraux et assurances
Honoraires professionnels
Télécommunication
Paiements d'options encaissés
Crédits d'impôt
Augmentation nette de l'exercice
Solde au début de l'exercice
Solde à la fin à la fin de l'exercice

Propriété Shoot Out – Nunavik, Québec

En vertu d'une entente datée du 28 mai 2003, modifiée par la suite, Mines de la Vallée de l'Or a obtenu de la société 862539 Alberta Ltd (« 862 ») une option lui permettant d'acquérir la totalité des droits sur la propriété Shoot Out. En contrepartie, Mines de la Vallée de l'Or devait déboursier la somme de 100 000 \$ sur une période de deux ans (la dernière tranche de 30 000 \$ a été versée au cours de l'année 2005), émettre 500 000 actions, engager directement ou indirectement, sur une période de trois ans, des dépenses d'exploration d'une valeur de 2 millions de dollars. Au 31 décembre 2005, Mines de la Vallée de l'Or a exercé son option et acquis les droits entiers de la propriété. La propriété est assujettie à des redevances de 3% au profit de la société 862; la moitié de ces redevances sont la propriété effective de la société 2973090 Canada Inc. (« 297 »). 862 et 297 sont des sociétés apparentées à la société par des administrateurs communs. À compter du 1er janvier 2006, des paiements annuels anticipés de 10 000 \$ sur la redevance de 3% devrait être versés.

Propriété West Shoot Out – Little Mountain Resources Ltd. – Nunavik, Québec

Mines de la Vallée de l'Or a octroyé une option sur la partie occidentale de la propriété Shoot Out (appelée Shoot Out West) à la société Little Mountain Resources Inc (devenue Petrostar Petroleum Inc). Cette dernière pouvait acquérir une participation de 50% dans la propriété West Shoot Out en versant la somme de 100 000 \$ à Mines de la Vallée de l'Or et en lui cédant 500 000 actions, en plus d'engager des dépenses d'exploration d'une valeur de 2 000 000 \$. Mines de la Vallée de l'Or a reçu la somme d'argent et les actions, mais l'option a pris fin au premier trimestre 2006 après deux campagnes d'exploration.

Propriété Shoot Out East – Resolve Ventures Inc. – Nunavik, Québec

Mines de la Vallée de l'Or a accordé une option similaire à la société Resolve Ventures Inc. (Resolve) le 29 août 2003 sur la partie orientale de la propriété Shoot Out (appelée Shoot Out East). Cette dernière pouvait acquérir une participation de 50% dans la propriété Shoot Out East moyennant 500 000 actions et le paiement d'une somme de 100 000 \$. Ces conditions ont été respectées et l'option a pris fin au cours du premier trimestre 2005 après deux campagnes d'exploration.

Golden Valley Mines Ltd.

Notes to Financial Statements

December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Mines de la Vallée de l'Or Itée

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

8 - INCOME TAXES

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

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Loss before income taxes	(876,145)	(645,119)	(444,442)
Income taxes at the combined federal and provincial tax rate of 39% (36.37% in 2004, 33% in 2003)	(341,697)	(232,200)	(146,700)
Share issue expenses deducted	(63,000)	(60,700)	(18,000)
Stock-based compensation	63,000	111,100	45,000
Taxable (non taxable) revenue and expenses	90,662	(79,300)	81,700
Valuation allowance	(95,000)		38,000
Rates variation	95,235	108,089	
Flow through shares effect			(127,000)
Income taxes	(250,800)	(153,011)	(127,000)

8- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	(876,145)	(645,119)	(444,442)
Impôts sur les bénéfices au taux combiné fédéral et provincial de 39 % (36.37 % en 2004, 33 % en 2003)	(341,697)	(232,200)	(146,700)
Frais d'émission d'actions réclamés	(63,000)	(60,700)	(18,000)
Rémunération à base d'actions	63,000	111,100	45,000
Revenu imposable (non imposable) aux fins fiscales	90,662	(79,300)	81,700
Provision pour moins-value	(95,000)		38,000
Variation des taux	95,235	108,089	
Effet des actions accréditives			(127,000)
Impôts sur les bénéfices	(250,800)	(153,011)	(127,000)

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

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Future income tax assets			
Short-term investments	91,900	45,600	
Property and equipment	7,300	4,000	
Share issue expenses deductible	153,800	114,000	62,700
Operating losses carried forward	374,800	114,000	60,500
	627,800	277,600	123,200
Future income tax liabilities			
Mineral properties	1,751,000	1,459,000	959,000
	(1,123,200)	(1,181,400)	(835,800)
Less : valuation allowance	(38,000)	(135,600)	(123,200)
	(1,161,200)	(1,317,000)	(959,000)

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

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Actifs d'impôts futurs			
Placements temporaires	91,900	45,600	
Immobilisations corporelles	7,300	4,000	
Frais d'émission d'actions admissibles	153,800	114,000	62,700
Pertes fiscales reportées	374,800	114,000	60,500
	627,800	277,600	123,200
Passifs d'impôts futurs			
Propriétés minières	1,751,000	1,459,000	959,000
Moins: provision pour moins-value	(1,123,200)	(1,181,400)	(835,800)
	(38,000)	(135,600)	(123,200)
	(1,161,200)	(1,317,000)	(959,000)

The losses, which are available to reduce income taxes in future years, aggregate approximately \$925,900 and expire as follows:

	\$	
2007	14,900	2007
2008	9,100	2008
2009	46,400	2009
2010	94,500	2010
2014	148,200	2014
2015	612,800	2015
	925,900	

Les pertes fiscales qui pourront être utilisées pour réduire les impôts au cours des prochains exercices s'élevant approximativement à 925 900 \$ et viennent à échéance comme suit :

Notes to Financial Statements

December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)



Notes complémentaires

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

9 - CAPITAL STOCK

a) Authorized

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

b) Issued and fully paid

Common shares

	Number Nombre	Stated value Valeur \$	
Balance, January 1st, 2003	19,410,000	3,575,194	Solde au 1 janvier 2003
Issued by a private placement - Flow Through	1,976,178	829,995	Placement privé - actions accréditives
Issued by a private placement	3,342,870	1,170,005	Placement privé
Issued on the exercise of options ⁽¹⁾	255,000	91,231	Émises suite à l'exercice d'options ⁽¹⁾
Issued on the exercise of warrants	637,500	191,250	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Issued for the acquisition of mineral properties	250,000	82,500	Émises suite à l'acquisition d'une propriété minière
Exercise of broker options	182,500	36,500	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued for the payment of an account payable	191,708	46,010	Émises en paiement d'un compte fournisseur
Issued for commission and fees	50,000	17,500	Émises pour des commissions et honoraires
Share issue expenses		(397,153)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2003	26,295,756	5,643,032	Solde au 31 décembre 2003
Issued by a private placement - Flow Through	714,286	250,000	Placement privé - actions accréditives
Exercise of broker options	300,000	75,000	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued for the acquisition of mineral properties	262,500	65,000	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Issued by a private placement	150,000	52,500	Placement privé
Issued for interest payment on debenture	118,075	35,963	Émises en paiement d'intérêts sur la débeture
Issued on the exercise of warrants	105,000	31,500	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Share issue expenses		(531,516)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2004	27,945,617	5,621,479	Solde au 31 décembre 2004
Issued by a private placements	5,107,750	1,532,325	Placements privés
Issued by a private placement - Flow Through	1,784,490	588,882	Placement privé - actions accréditives
Issued for payment of principal on debenture	1,000,000	300,000	Émises suite au remboursement de la débeture
Issued for interest payment on debenture	204,741	54,086	Émises en paiement d'intérêts sur la débeture
			Émises en compensation de convention pour honoraires d'intermédiation
Issued as a payment for Finder's Fee	80,000	17,400	Émises suite à l'exercice d'options
Issued on the exercise of options	60,000	12,500	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Issued for the acquisition of mineral properties	25,000	5,000	Frais d'émission d'actions
Share issue expenses		(397,281)	
Balance, December 31, 2005	36,207,598	7,734,391	Solde au 31 décembre 2005

⁽¹⁾ Including \$31,731 carried from contributed surplus following the exercise of options in

c) Escrow agreements

As at December 31, 2005, there is no common share remaining subject to escrow agreement (3,255,000 in 2004 and 6,510,000 in 2003). An aggregate 3,255,000 shares were released during the year (3,255,000 in 2004 and 3,255,000 in 2003).

d) Financings

During the fiscal year ended December 31, 2005, Golden Valley Mines raised an aggregate \$1,518,950 from three separate private placement financings (non-flow through). These three financings comprised the issuance of an aggregate 5,063,167 Units at a price of \$0.30 per Unit. Each Unit consists of one (1) common share and one half of a warrant. Each full warrant entitles the holder to acquire one (1) common share of the Corporation at \$0.35 for a period of 12 months, and thereafter, at a price of \$0.40 for the ensuing 12 month period. Commissions and administrative fees paid by the Corporation in respect of the foregoing private placements totalled \$127,516, a portion of which was satisfied by the issuance of 44,583 Units, and 584,475 agent's warrants. Each agent's warrant is exercisable at a price of \$0.30 for a period of 12 months and thereafter, at a price of \$0.35 for the ensuing 12 month period.

An additional \$588,882 was raised by the issuance of an aggregate 1,784,490 flow-through common shares pursuant to a private placement. In connection with the foregoing private placement, the Corporation paid a cash finder's fee in the amount of \$7,170 to arm's length finders.

9 - CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

b) Émis et payé

Actions ordinaires

	Number Nombre	Stated value Valeur \$	
Balance, January 1st, 2003	19,410,000	3,575,194	Solde au 1 janvier 2003
Issued by a private placement - Flow Through	1,976,178	829,995	Placement privé - actions accréditives
Issued by a private placement	3,342,870	1,170,005	Placement privé
Issued on the exercise of options ⁽¹⁾	255,000	91,231	Émises suite à l'exercice d'options ⁽¹⁾
Issued on the exercise of warrants	637,500	191,250	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Issued for the acquisition of mineral properties	250,000	82,500	Émises suite à l'acquisition d'une propriété minière
Exercise of broker options	182,500	36,500	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued for the payment of an account payable	191,708	46,010	Émises en paiement d'un compte fournisseur
Issued for commission and fees	50,000	17,500	Émises pour des commissions et honoraires
Share issue expenses		(397,153)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2003	26,295,756	5,643,032	Solde au 31 décembre 2003
Issued by a private placement - Flow Through	714,286	250,000	Placement privé - actions accréditives
Exercise of broker options	300,000	75,000	Émises suite à l'exercice d'options d'agent
Issued for the acquisition of mineral properties	262,500	65,000	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Issued by a private placement	150,000	52,500	Placement privé
Issued for interest payment on debenture	118,075	35,963	Émises en paiement d'intérêts sur la débeture
Issued on the exercise of warrants	105,000	31,500	Émises suite à l'exercice de bons de souscription
Share issue expenses		(531,516)	Frais d'émission d'actions
Balance, December 31, 2004	27,945,617	5,621,479	Solde au 31 décembre 2004
Issued by a private placements	5,107,750	1,532,325	Placements privés
Issued by a private placement - Flow Through	1,784,490	588,882	Placement privé - actions accréditives
Issued for payment of principal on debenture	1,000,000	300,000	Émises suite au remboursement de la débeture
Issued for interest payment on debenture	204,741	54,086	Émises en paiement d'intérêts sur la débeture
			Émises en compensation de convention pour honoraires d'intermédiation
Issued as a payment for Finder's Fee	80,000	17,400	Émises suite à l'exercice d'options
Issued on the exercise of options	60,000	12,500	Émises suite à l'acquisition de propriétés minières
Issued for the acquisition of mineral properties	25,000	5,000	Frais d'émission d'actions
Share issue expenses		(397,281)	
Balance, December 31, 2005	36,207,598	7,734,391	Solde au 31 décembre 2005

⁽¹⁾ Incluant 31 731 \$ viré du surplus d'apport à la suite de l'exercice des options en 2003.

c) Actions bloquées

Au 31 décembre 2005, aucune action ordinaire (3 255 000 en 2004 et 6 510 000 en 2003) n'est assujettie à une entente d'entiercement. Au cours de l'année, 3 255 000 actions ont été libérées (3 255 000 en 2004 et 3 255 000 en 2003).

d) Financements

Au cours de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2005, Mines de la Vallée de l'Or a procédé à trois opérations de financement non accréditif et recueilli la somme totale de 1 518 950 \$ par l'émission globale de 5 063 167 unités au prix de 0,30 \$ chacune. Chaque unité comprenait une action ordinaire et un demi bon de souscription. Un bon de souscription entier permet à son titulaire d'acquiescer une action ordinaire de la compagnie au prix unitaire de 0,35 \$ pendant une période de 12 mois et ensuite au prix de 0,40 \$ pendant la période subséquente de 12 mois. Mines de la Vallée de l'Or a versé en commission et frais administratifs la somme de 127 516 \$ dont une partie a été acquittée par l'émission de 44 583 unités et 584 475 bons de souscription pour agents. Les bons de souscription pour agents peuvent être exercés au prix de 0,30 \$ pendant une période de 12 mois et ensuite au prix de 0,35 \$ pendant la période subséquente de 12 mois.

Un montant additionnel de 588 882 \$ a été recueilli grâce à l'émission de 1 784 490 actions ordinaires accréditives dans le cadre d'un placement privé. Au terme de ce placement, la compagnie a versé en honoraires la somme de 7 170 \$ à des intermédiaires non apparentés.



Notes to Financial Statements

Notes complémentaires

December 31, 2005, 2004 and 2003

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

10 - CONVERTIBLE DEBENTURE

On November 15, 2005, the unsecured convertible Debenture, having an interest rate of 12%, expired. The Holder agreed to redeem the Debenture by the issuance of 1,000,000 units at a deemed price of \$0.30 per unit, wherein each unit consisted of 1 common share and one-half warrant, exercisable at \$0.35 per common share for a period of 12 months and thereafter, at a price of \$0.40 for the ensuing 12 month period. During the 2005 year, the Corporation paid an aggregate \$54,086 in interest, by the issuance of 204,741 common shares. During year 2004, the Corporation paid an aggregate \$35,963, by the issuance of an aggregate 118,075 common shares.

11 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS**Stock option plan**

The Corporation has in place a stock option plan under which officers, directors, employees and consultants of the Corporation are eligible to receive stock options. Under the terms of this plan, the aggregate number of shares to be issued upon exercise of all options granted under the plan may not exceed 5,589,123 (5,290,151 in 2004). The exercise price of each option is fixed by the Board of Directors, but shall not be less than the price permitted by any stock exchange on which the Corporation's shares are listed. The options shall vest equally on a quarterly basis in accordance with the rules and regulations of the TSX Venture Exchange.

A summary of the status of the Corporation's fixed stock option plan as at December 31, 2005, 2004 and 2003 and the changes during the periods ending on those dates is presented below :

	Shares Actions	Weighted average exercise price Prix de levée moyen pondéré	
		\$	
Outstanding and exercisable, January 1st, 2003	1,171,000	0.23	En circulation et exerçables, 1 janvier 2003
Granted	1,966,500	0.35	Octroyées
Exercised	(255,000)	0.23	Exercées
Cancelled	(23,500)	0.25	Annulées
Outstanding, December 31, 2003 of which 1,451,333 are exercisable	2,859,000	0.31	En circulation, 31 décembre 2003 dont 1 451 333 sont exerçables
Granted	1,776,000	0.21	Octroyées
Cancelled	(11,000)	0.49	Annulées
Outstanding, December 31, 2004 of which 3,439,085 are exercisable	4,624,000	0.27	En circulation, 31 décembre 2004 dont 3 439 085 sont exerçables
Granted	968,000	0.31	Octroyées
Exercised	(60,000)	0.21	Exercées
Cancelled	(250,500)	0.28	Annulées
Outstanding, December 31, 2005 of which 4,633,419 are exercisable	5,281,500	0.28	En circulation, 31 décembre 2005 dont 4,633,419 sont exerçables

As at December 31, 2005, the following options are outstanding:

Expiry date	Shares		Exercise price Prix d'exercice	Date d'échéance
	En circulation / Outstanding	Exerçables / Exercisable		
			\$	
January 9, 2006	50,000	50,000	0.50	9 janvier 2006
August 28, 2006	297,500	297,500	0.20	28 août 2006
October 20, 2006	60,000	60,000	0.42	20 octobre 2006
September 27, 2007	410,000	410,000	0.25	27 septembre 2007
April 7, 2008	250,000	250,000	0.31	7 avril 2008
June 25, 2008	1,535,000	1,535,000	0.35	25 juin 2008
February 4, 2009	6,000	6,000	0.35	4 février 2009
July 7, 2009	1,605,000	1,584,536	0.20	7 juillet 2009
August 2, 2009	100,000	93,989	0.20	2 août 2009
March 21, 2010	200,000	105,556	0.35	21 mars 2010
July 14, 2010	683,500	215,176	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	84,500	25,662	0.30	20 juillet 2010
	5,281,500	4,633,419		

10 - DÉBENTURE CONVERTIBLE

Une débenture convertible non garantie avec intérêt de 12% est venue à échéance le 15 novembre 2005. Le porteur a accepté que le rachat de la débenture se fasse par l'émission de 1 000 000 d'unités au prix unitaire de 0,30 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription exerçable au prix de 0,35 \$ par action ordinaire pendant une période de 12 mois, et au prix de 0,40 \$ pendant la période subséquente de 12 mois. Au cours de l'exercice 2005, la compagnie a payé un montant global de 54 086 \$ en intérêts par l'émission de 204 741 actions ordinaires. Au cours de l'exercice 2004, la compagnie a payé un montant global de 35 963 \$ par l'émission de 118 075 actions ordinaires.

11 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**Régime d'options d'achat d'actions**

La société a un régime d'option d'achat d'actions en vertu duquel les membres de la direction, les administrateurs, les employés et les consultants de la société 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 5 589 123 (5 290 151 en 2004). Le prix de levée des options est établi par le conseil d'administration mais ne peut être inférieur au cours des actions transigées à la bourse où elles sont inscrites. Les options pourront être exercées sur une base trimestrielle conformément à la réglementation en vigueur à la Bourse de croissance TSX.

Un sommaire de la situation aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003 du plan d'options d'achat d'actions et des changements survenus dans les exercices terminés à ces dates est présenté ci-après :

Golden Valley Mines Ltd.



Mines de la Vallée de l'Or Itée

Notes to Financial Statements

Notes complémentaires

December 31, 2005, 2004 and 2003

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003

(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

11 - STOCK OPTION PLAN AND WARRANTS (continued)

Since the beginning of the year, the Corporation had granted 968,000 (1,776,000 in 2004 and 1,966,500 in 2003) stock options with a weighted average exercise price of \$0.31 (\$0.21 in 2004 and \$0.35 in 2003). The Corporation recorded a compensation expense using the fair-value of the options at the date of the grant (\$0.10 per option in 2004 and \$0.22 per option in 2003). The total \$187,184 (\$334,237 in 2004 and \$145,413 in 2003) consideration was recorded as an increase of the contributed surplus.

The fair value of each option granted was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions for the awards granted during the year:

	2005	2004	2003	
Expected dividend yield	0%	0%	0%	Dividende prévu
Expected volatility	82%	82%	130%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	3.5%	2.98%	4.93%	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	5 years/ans	2 years/ans	2 years/ans	Durée moyenne prévue

Warrants

During the year, 4,553,874 (75,000 in 2004 and 4,619,998 in 2003) share purchase warrants at exercise prices listed below (\$0.50 in 2004) were issued. The outstanding warrants to purchase common shares are as follows as at December 31:

Expiry date	Exercise price Prix d'exercice	Number of shares Nombre d'actions		Date d'échéance
	\$	2005	2004	
May 16, 2005	0.40		857,142	16 mai 2005
October 2, 2005	0.50		571,428	2 octobre 2005
October 2, 2005	0.50		285,714	2 octobre 2005
November 7, 2005	0.50		571,428	7 novembre 2005
December 11, 2005	0.50		1,945,239	11 décembre 2005
December 11, 2005	0.35		389,047	11 décembre 2005
February 11, 2006	0.50	75,000	75,000	11 février 2006
October 3, 2007	0.35	1,500,000		3 octobre 2007
November 4, 2007 (\$0.35 before November 4, 2006)	0.40	1,636,066		(0,35 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 4, 2007 (\$0.30 before November 4, 2006)	0.35	584,475		(0,30 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 7, 2007 (\$0.35 before November 7, 2006)	0.40	333,333		(0,35 \$ avant le 7 novembre 2006) 7 novembre 2007
December 15, 2007 (\$0.35 before December 15, 2006)	0.40	500,000		(0,35 \$ avant le 15 décembre 2006) 15 décembre 2007
		4,628,874	4,694,998	

Included in the 4,553,874 warrants issued during the year, 584,475 were issued as agent options. The fair value of these warrants was estimated on the grant date using the Black-Scholes option-pricing model with the following weighted average assumptions:

	2005	
Expected dividend yield	0%	Dividende prévu
Expected volatility	82%	Volatilité prévue
Risk-free interest rate	3.48%	Taux d'intérêt sans risque
Expected life	2 years/ans	Durée moyenne prévue

The weighted average fair value of agent options granted since the beginning of the year was \$0.10 and an expense of \$59,757 is recorded in the share issue expenses. Additionally, the weighted average fair value of agent options granted for the acquisition of mining property since the beginning of the year is \$0.12 and the acquisition fees for mining exploration has increased by \$182,886.

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

Depuis le début de l'année, la société a octroyé 968 000 (1 776 000 en 2004 et 1 966 500 en 2003) options d'achat d'actions à un prix de levée moyen pondéré de 0,31 \$ (0,21 \$ en 2004 et 0,35 \$ en 2003). La société a comptabilisé une dépense calculée selon la juste valeur des options à la date de l'octroi de 0,18 \$ à 0,24 \$ (0,10 \$ par option en 2004 et 0,22 \$ en 2003). La contrepartie totale de 187 184 \$ (334 237 \$ en 2004 et 145 413 \$ en 2003) a été comptabilisée en augmentation du surplus d'apport.

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes pour les attributions octroyées au cours de l'exercice :

Bons de souscription

Au cours de l'exercice, 4 553 874 (75 000 en 2004, 4 619 998 en 2003) bons de souscription ont été émis à des prix listés plus bas (0,50 \$ en 2004). Les bons de souscription en circulation au 31 décembre sont comme suit :

Inclus dans les 4 553 874 bons de souscription émis au cours de l'année, 584 475 ont été émis à titre de rémunération à des intermédiaires. La juste valeur de ces bons de souscription octroyés a été estimée à la date d'octroi en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des données moyennes pondérées suivantes :

La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à titre de rémunération à des intermédiaires depuis le début de l'exercice était 0.10 \$ et une dépense de 59 757 \$ est comptabilisée dans les frais d'émission d'actions. De plus, La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à titre d'acquisition de propriété minière depuis le début de l'exercice était 0.12 \$ ainsi les frais d'acquisition de propriétés minières ont augmentés de 182 886 \$.

Golden Valley Mines Ltd.



Mines de la Vallée de l'Or Itée

Notes to Financial Statements

December 31, 2005, 2004 and 2003
(expressed in Canadian dollars unless otherwise stated)

Notes complémentaires

aux 31 décembre 2005, 2004 et 2003
(exprimées en dollars canadiens sauf indications contraires)

12 - ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Non-cash investing and financing activities:			
Tax credit receivable deducted from mineral properties	330,500		
Advances on exploration works charged to mineral properties	205,788		
Options on properties received as shares of public companies included in short-term investments		90,090	190,000
Amortization of equipment charged to mineral properties	1,525		1,624
Short term investment in exchange of the acquisition of a mineral property	180,000		
Fair value of options granted for services included in mineral properties	25,797	28,687	7,750
Shares issued for the acquisition of a mineral property	5,000	65,000	82,500
Shares issued for the payment of interest on the debenture	54,086	35,963	
Shares issued for the payment of the debenture	300,000		
Shares issued for the payment of Finder's Fees charged to mineral properties	17,400		
Shares issued for the payment of accounts payable			46,010
Shares issued for the payment of share issue expenses			17,500
Interest on debenture included in accrued liabilities		22,525	18,049
Warrants issued for the acquisition of a mineral property	182,885		
Warrants issued as share issuances costs	59,759		
Future income taxes charged to share issue expenses	95,000	511,012	127,000
Contributed surplus transferred to capital stock for options exercised			31,731

13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

The Corporation has entered into agreements with private companies controlled by directors of the Corporation, for acquisition of properties (See Note 7), management consulting services, geological consulting or for such other services required by the Corporation. Accounts payable and accrued liabilities include an amount of \$58,771 (nil in 2004) due to these companies.

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

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

	2005	2004	2003
	\$	\$	\$
Rent and office expenses			4,800
Management fees	39,000	39,000	59,250
Professional fees	2,800	4,300	11,000
Expenses capitalized in mineral properties	134,800	44,600	104,000

12 - INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Activités d'investissement et de financement hors caisse :

Crédit d'impôt à recevoir ayant réduit les propriétés minières
Avances sur travaux d'exploration imputé aux propriétés minières
Options sur des propriétés reçues en actions de sociétés publiques incluses dans les placements temporaires
Amortissement de l'équipement imputé aux propriétés minières
Produit de cession d'un placement en échange de l'acquisition d'une propriété minière
Juste valeur des options octroyées pour des services imputés aux propriétés minières
Actions émises pour l'acquisition d'une propriété minière
Actions émises en paiement d'intérêt sur la débenture
Actions émises en remboursement de la débenture
Actions émises en paiement d'honoraires d'intermédiation imputés aux propriétés minières
Actions émises en paiement de comptes fournisseurs
Actions émises en paiement de frais d'émission d'actions
Intérêts sur débentures incluses dans les frais courus
Bons de souscription émis pour l'acquisition d'une propriété minière
Bons de souscription émis pour frais d'émission
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions
Surplus d'apport viré au capital-actions pour des options exercées

13 - OPÉRATIONS ENTRE PERSONNES APPARENTÉES

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

La société a conclu des ententes auprès de sociétés privées contrôlées par des administrateurs pour l'acquisition de propriétés (voir la note 7), pour des services de consultation en gestion, en géologie et autres services. Les comptes fournisseurs et frais courus incluent un montant de 58 771 \$ (nul en 2004) dû à ces sociétés.

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

Les dépenses encourues avec des entités 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 :

Loyer et frais de bureau
Honoraires de gestion
Honoraires professionnels
Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

**14 - FINANCIAL INSTRUMENTS**

The carrying amount of short term financial instruments other than short term investments approximate their fair value due to the short-term nature of these instruments. The fair value of short term investments is equivalent to the market value based on the closing price.

Exploration funds and advances on an exploration works are long-term financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will be spend in exploration expenses during the next year.

15 - SUBSEQUENT EVENTS**Beartooth Island Prospect – Ditem Explorations Inc. – Athabasca Basin, Saskatchewan**

On January 20, 2006 the Corporation granted an option to Ditem Exploration Inc. (Ditem) to acquire up to a 66% interest in the Beartooth Island Prospect provided that it incurs aggregate exploration expenditures of \$3,000,000 over four years and delivers to Golden Valley Mines Ltd. a bankable feasibility study. As partial consideration for the work commitment, Golden Valley has received 2,000,000 Ditem warrants, entitling Golden Valley to acquire one common share of Ditem at \$0.10 for a period of two years; the Corporation has undertaken to exercise 1,000,000 warrants by May 1, 2006.

Malartic CHL Project – Osisko Exploration Ltd. – Greenstone Belt, Abitibi, Quebec

During the first quarter, 2006, the Corporation granted an option to Osisko Exploration Ltd. (Osisko) to acquire up to a 70% interest in the Malartic CHL Project, located in the Malartic Mining Camp, provided that Osisko makes incremental cash payments totaling \$150,000 and incurs aggregate exploration expenditure of \$2,000,000 over four years, of which \$200,000 is a firm commitment in the first year. Additionally, on its "south claim block", also located in the Malartic camp, Golden Valley sold its 100% interest to Osisko in consideration of a cash payment of \$100,000 and the reservation of a 2% NSR.

14 - INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers à court terme, autres que les placements temporaires, se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur des placements temporaires a été établie selon le dernier cours acheteur.

Les fonds réservés à l'exploration et les avances sur travaux d'exploration sont des instruments financiers à long terme dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable étant donné qu'ils seront utilisés pour des dépenses d'exploration au cours du prochain exercice.

15 - ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**Projet Beartooth Island – Ditem Explorations Inc. – Basin Athabasca, Saskatchewan**

Le 20 janvier 2006, la société a accordé une option à Ditem Explorations Inc. (Ditem) lui permettant d'acquérir jusqu'à 66% des droits dans le projet Beartooth Island à condition que Ditem engage des dépenses d'exploration d'une valeur de 3 000 000 \$ sur une période de quatre ans et qu'elle présente une étude de faisabilité bancaire. En contrepartie partielle pour ses engagements, Mines de la Vallée de l'Or a reçu 2 000 000 de bons de souscriptions lui permettant d'acquérir une action ordinaire de Ditem au prix de 0,10\$ pendant une période de deux ans. La société s'est engagée à exercer 1 000 000 des bons de souscriptions d'ici le 1^{er} mai 2006.

Projet Malartic CHL – Osisko Exploration Ltd. – Ceinture de roches vertes, Abitibi, Québec

Au cours du premier trimestre de l'année 2006, la société a octroyé une option à Exploration Osisko Ltd (Osisko) lui permettant d'acquérir une participation de 70% dans le projet Malartic CHL (situé dans le camp minier Malartic) moyennant des versements devant totaliser la somme de 150 000 \$ et des dépenses d'exploration d'une valeur totale de 2 000 000 \$ sur une période de quatre ans, dont des travaux totalisant 200 000 \$ dès la première année. Mines de la Vallée de l'Or a également vendu à Osisko la totalité des droits qu'elle détenait dans le « bloc de claims », qui se trouve aussi dans le camp minier Malartic, moyennant la somme de 100 000 \$ en espèces et des redevances de 2% sur le rendement net après exploitation.