



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

Interim Financial Statements
March 31, 2005

États financiers intérimaires
au 31 mars 2005

Financial Statements

Balance Sheets	2
Earnings and Deficit	3
Cash Flows	4
Notes to Financial Statements	5 to 7

États financiers

Bilans
Résultats et déficit
Flux de trésorerie
Notes complémentaires

Notice to Reader

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

Avis au lecteur

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



	March 31 2005 Unaudited Non-vérifié	December 31 2004 Audited Vérifié	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	1,482,179	1,759,500	Espèces et quasi-espèces
Short-term investments (Note 3)	297,305	212,000	Placements temporaires (note 3)
Fees and other accounts receivables	79,443	69,726	Honoraires et autres comptes à recevoir
Sales taxes recoverable	74,624	88,564	Taxe de vente à recevoir
Tax credit receivable	135,000		Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	123,455	141,083	Frais payés d'avance
	<u>2,192,005</u>	<u>2,270,873</u>	
Exploration funds		250,000	Fonds d'exploration
Leasehold improvements, computers and equipment at amortized cost	26,055	25,157	Amélioration locative, informatique et équipement au coût amorti
Advances on exploration works without interest		205,788	Avances sur travaux d'exploration sans intérêt
Mineral Properties (Note 4)	4,896,225	4,332,750	Propriétés minières (note 4)
Deferred organization expenditures	73,951	98,600	Dépenses d'organisation reportées
	<u>7,188,236</u>	<u>7,183,168</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies	9,001		Sociétés apparentées
Others	380,884	173,464	Autres
Accrued liabilities	84,258	83,965	Frais courus
	<u>474,143</u>	<u>257,429</u>	
Convertible debenture (Note 5)	300,000		Débeture convertible (note 5)
Future income tax	1,412,000	1,317,000	Impôts éventuels
	<u>2,186,143</u>	<u>1,574,429</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 6)	5,524,012	5,621,479	Capital-actions (note 6)
Convertible debenture (Note 5)		300,000	Débeture convertible (note 5)
Contributed surplus	529,505	498,684	Surplus d'apport
Deficit	(1,051,425)	(811,424)	Déficit
	<u>5,002,093</u>	<u>5,608,739</u>	
	<u>7,188,236</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 F. Morton"

 Blair F. Morton
 Director, administrateur

Golden Valley Mines Ltd

Earnings and Deficit

Three months ended March 31, 2005
and 2004
Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Résultats et déficit

Périodes de trois mois terminées les
31 mars 2005 et 2004
non vérifié

	2005	2004	
	\$	\$	
Revenues	-	-	Revenus
Administratives expenses			Frais administratifs
Rent and office expenses	31,783	29,524	Loyer et déboursés de bureau
Stock-based compensation	20,877	66,182	Rémunération à base d'actions
Stock-based services	4,088	3,100	Services à base d'actions
Management fees	9,750	15,000	Honoraires de gestion
Professional fees	27,548	14,895	Honoraires professionnels
Advertising and exhibitions	37,843	17,639	Publicité et présentations
Travelling	3,757	1,624	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	12,684		Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of deferred organisation expenditures	24,650	24,650	Amortissement différé des dépenses organisationnelles
Amortization of leasehold improvements, computers and equipments	1,703	1,014	Amortissement de l'amélioration locative, l'informatique et l'équipement
	<u>174,682</u>	<u>173,627</u>	
Operating loss	(174,682)	(173,627)	Pertes d'exploitation
Other income (expenses)			Autres revenus (dépenses)
Interest revenue	9,748	20,811	Intérêts
Interest on debenture	(8,877)		Intérêts sur débenture
Bank charges	(1,648)		Frais bancaires
Realized gain on disposal of short-term investments	3,028		Gain réalisé sur la cession de placements temporaires
Unrealized gain (loss) on short-term investments	(67,570)		Gain (perte) non réalisé(e) sur placements temporaires
	<u>(65,318)</u>		
Loss before income taxes	<u>(240,001)</u>	<u>(152,816)</u>	Pertes avant impôts sur les bénéfices
Net loss	(240,001)	(152,816)	Perte nette
Deficit, beginning of period	(811,424)	(319,316)	Déficit de départ
Interest on debenture		(13,513)	Intérêts sur débenture
Deficit, end of period	<u>(1,051,425)</u>	<u>(485,645)</u>	Déficit de fin de période
Basic and diluted net loss per share	<u>(0.009)</u>	<u>(0.006)</u>	Perte nette et diluée par action de base
Weighted average number of common shares outstanding	<u>27,945,617</u>	<u>26,404,547</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.

Cash Flows

Three months ended March 31, 2005
and 2004
Unaudited



Flux de trésorerie

Périodes de trois mois terminées les
31 mars 2005 et 2004
non vérifié

	2005	2004	
	\$	\$	
OPERATING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net loss	(240,001)	(152,816)	Perte nette
Non-cash items			Éléments hors caisse
Amortization of leasehold improvements computers and equipment	1,703	1,014	Amortissement de l'amélioration locative, l'informatique et l'équipement
Amortization of deferred organisation expenditures	24,650	24,650	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	24,965	69,282	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Realized and unrealized loss on short-term investments	64,542		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	13,940	18,492	Taxes de vente à recevoir
Fees and accounts receivable	(9,717)	(163,414)	Honoraires et autres comptes à recevoir
Prepaid expenses	17,628		Frais payés d'avance
Accounts payable	216,421	6,237	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	293	(120,762)	Frais courrus
Cash flows used in operating activities	<u>114,424</u>	<u>(317,318)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short-term investments	(157,500)		Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	7,654		Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	(135,000)		Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	250,000	141,496	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(351,831)	(135,077)	Propriétés minières
Leasehold improvements, computers and equipment	(2,601)		Amélioration locative, informatique et équipement
Cash flows used in investing activities	<u>(389,278)</u>	<u>6,419</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES			ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Capital stock cash flows from financing activities	(2,467)	51,554	Augmentation du capital-actions et flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase in cash and cash equivalents	(277,321)	(259,345)	Augmentation nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents, beginning of period	<u>1,759,500</u>	<u>2,036,253</u>	Espèces et quasi-espèces en début de période
Cash and cash equivalents, end of period	<u><u>1,482,179</u></u>	<u><u>1,776,908</u></u>	Espèces et quasi-espèces de fin de période

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



1 - GOVERNING STATUTES AND PURPOSE OF THE ORGANIZATION

The Corporation was incorporated on August 15, 2000 under the Business Corporations Act (Canada). The Corporation's principal business activity is mining exploration.

The accounting policies used to prepare the quarterly financial statements are the same as those used to prepare the last annual financial statements for the year ending on December 31, 2004.

2 - CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

On January 1st, 2005, the Corporation adopted prospectively the recommendations of the 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 has 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 the convertible debenture of \$300,000 as a liability instead of an item in Shareholders Equity and the interest is charged to Operations instead of Deficit.

3- SHORT-TERM INVESTMENTS

The Corporation holds shares in public companies, acquired through the normal course of business as remuneration for property option agreements. The quoted market value of the shares at March 31, 2005 is \$409,805 (\$224,480 as at December 31, 2004).

Sirios Resources Inc. - Private Placement

On February 4th, 2005, the Corporation closed a non-brokered private placement in Sirios Resources Inc. ("Sirios") in the amount of \$157,500 (\$0.105 per unit). Sirios issued 1,500,000 units to the Corporation, each unit consisting of 1 common share of Sirios and one full warrant, entitling the Corporation to acquire one common share of Sirios at a price of \$0.13 until February 4th, 2006, and thereafter, at an exercise price of \$0.15, expiring February 4th, 2007. The Warrants referred to herein will be transferred to Canadian Royalties Inc. as partial consideration for the acquisition of Canadian Royalties' interest in the Sharks prospect in James Bay. See Note 8,

4 - MINERAL PROPERTIES

	March 31 2005	March 31 2004
	\$	\$
All Properties (Combined)		
Acquisition and claims maintenance	15,695	8,366
Geophysics	181,691	52,678
Airborne Geophysics	152,108	
Linecutting	46,652	17,750
Drilling, excavation and related costs	177,072	27,284
Technical and field staff	84,628	38,782
Sampling and testing	6,006	9,071
Travel and transport	26,397	3,255
Program Management and Consultants	5,855	1,000
Office and general expenses	2,370	3,017
Professional fees		283
Option payment received		(20,000)
Government grants	(135,000)	
	563,475	141,486
Balance, beginning of period	4,332,750	3,170,737
Balance, end of period	4,896,225	3,312,223

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

On January 15th, 2004, Desert Gold Ventures Inc. was granted an option to earn up to a 55% interest in the Amikougami Property, provided that Desert Gold: (i) makes a \$10,000 cash payment; (ii) issues 400,000 shares; and (iii) incurs aggregate expenditures of \$1,000,000 over three years. The Agreement was terminated on March 11th, 2005.

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*. L'activité principale de la société est l'exploration minière.

Les conventions comptables utilisées pour la préparation des états financiers trimestriels sont les mêmes que celles utilisées pour la préparation des derniers états financiers annuels au 31 décembre 2004.

2 - MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au 1er janvier 2005, la société a adopté prospectivement 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 dont le montant est déterminé et qu'elle doit ou puisse être réglée en livrant ses propres instruments de capitaux propres. Une telle obligation constitue un passif financier. Cette modification a entraîné le reclassement de la débite convertible de 300 000 \$ dans le passif au lieu des capitaux propres et les intérêts sont présentés aux résultats au lieu du déficit.

3- 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. Le cours des actions cotées au 31 mars 2005 est 409 805 \$ (224 480 \$ 31 décembre 2004).

Placement privé dans Ressources Sirios Inc.

Le 4 février 2005, la société a clôturé un placement privé dans Ressources Sirios Inc. (« Sirios ») pour 157 500 \$ (0,105\$ l'unité). Sirios a émis à 1 500 000 unités à la société, chaque unité comprenant une action ordinaire de Sirios et un bon de souscription entier. Chaque unité permettant au porteur d'acquérir un action de Sirios à un prix de 0,13 \$ jusqu'au 4 février 2006 et, par la suite à un prix de 0,15 \$ venant à échéance le 4 février 2007. Les bons ci-haut décrits seront transférés à Canadian Royalties Inc. à titre de considération partielle pour l'acquisition de l'intérêt de Canadian Royalties dans la propriété Sharks (Baie James). Voir la note 8, Événements subséquents.

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Toutes les propriétés (regroupées)	
Acquisition et renouvellement de claims	
Géophysique	
Géophysique aéroportée	
Coupe de ligne	
Frais de forage, excavation et autres	
Personnel technique et de terrain	
Échantillonnage et analyse	
Voyages et transport	
Consultants	
Frais de bureau et autres	
Honoraires professionnels	
Paievements d'options encaissés	
Aide gouvernementale	
	Solde au début
	Solde à la fin

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

Le 15 janvier 2004, Mines de la Vallée de l'Or a octroyé à Desert Gold Ventures Inc. une option lui permettant d'acquérir une participation de 55% dans la propriété Amikougami, à la condition que Desert Gold : (i) verse un montant de 10 000\$; (ii) émette 400 000 actions ordinaires; et (iii) encoure des frais d'exploration de 1 000 000\$ sur une période de 3 ans. L'entente fut résiliée le 11 mars 2005.



5- CONVERTIBLE DEBENTURE

Unsecured convertible debenture totalling \$300,000, payable at the Corporation's discretion on November 15, 2005 in cash or in shares. Pursuant to the Agreement and in the event that the fair market value of the shares is equivalent to a variable price per share equal to the lesser of \$0.4375 to \$0.70, the 12% interest shall be payable in common shares. The Holder has an option to convert the debenture to common shares at any time prior to May 15, 2005 at \$0.35 per common share and at \$0.40 after May 14, 2005, until November 15, 2005. On May 15, 2004 the Corporation issued 118,075 shares in lieu of cash for the first anniversary interest payment.

6 - CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares
 Unlimited number of preferred shares, issuable in series

5 - DÉBENTURE CONVERTIBLE

Débiture convertible non garantie totalisant 300 000\$, remboursable au gré de la société, en espèces ou en actions, le 15 novembre 2005. Cette débiture porte un intérêt à taux fixe de 12 %; cet intérêt est remboursable en actions ordinaires si la juste valeur des actions de la société sur le marché est inférieure à un prix se situant entre 0,4375 \$ à 0,70 \$ tel qu'établi par la convention reliant les parties. La débiture est convertible en tout temps, au gré du détenteur à raison de 0,35 \$ l'action ordinaire avant le 15 mai 2005 et à raison de 0,40 \$ après le 14 mai 2005, et ce jusqu'au 15 novembre 2005. Le 15 mai 2004, date du premier anniversaire, la société a émis 118 075 actions en paiement d'intérêt sur la débiture.

6 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires
 Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries

Issued and fully paid

	Number Nombre	Stated value Valeur \$	Actions ordinaires
Common shares			
Balance, Dec 31, 2004	27,945,617	5,621,479	Solde au 31 décembre 2004
Share issue expenses		(97,467)	Frais d'émission d'actions
Balance, March 31, 2005	<u>27,945,617</u>	<u>5,524,012</u>	Solde au 31 mars 2005

Émises et payées

7 - OPTIONS - WARRANTS AND CONVERTIBLE SECURITIES OUTSTANDING
Summary of Transactions

	Options/Option d'achat	
	Weighted Average Price \$	Number
Outstanding - 31/12/04	0.27	4,624,000
Granted	0.35	<u>200,000</u>
Outstanding - 31/03/05	0.27	<u><u>4,824,000</u></u>

7 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

	Warrants/Bons de souscription		Sommaire des Transactions
	Prix Moyenne \$	Nombre	
Outstanding - 31/12/04	0.47	4,694,988	En circulation - 31/12/04
Granted		-	Émises
Outstanding - 31/03/05	0.47	<u>4,694,988</u>	En circulation - 31/03/05

The following options and warrants were outstanding as at March 31, 2005 :

Options

Expiring Date	Outstanding En circulation	Régime d'options d'achat d'actions		Date d'échéance
		Exercisable Exercçable	Exercise Price Prix d'exercice	
June 25, 2005	85,500	85,500	\$ 0.35	25 juin 2005
January 09, 2006	50,000	41,389	0.50	9 Janvier 2006
August 28, 2006	432,500	432,500	0.20	28 août 2006
October 06, 2006	60,000	58,667	0.42	6 octobre 2006
June 25, 2007	35,000	35,000	0.35	25 juin 2007
September 27, 2007	460,000	460,000	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 04, 2009	6,000	4,678	0.35	25 février 2009
July 7, 2009	1,610,000	796,056	0.20	7 juillet 2009
August 2, 2009	100,000	44,630	0.20	2 août 2009
March 21, 2010	200,000	3,704	0.35	21 mars 2010
	<u>4,824,000</u>	<u>3,747,124</u>		

Warrants

Expiring Date	Outstanding En circulation	Bons de souscription		Date d'échéance
		Exercise Price Prix d'exercice		
May 16, 2005	857,142	\$ 0.40		16 mai 2005
October 02, 2005	571,428	0.50		2 octobre 2005
October 02, 2005	285,714	0.50		2 octobre 2005
November 7, 2005	571,428	0.50		7 novembre 2005
December 11, 2005	1,945,239	0.50		11 décembre 2005
December 11, 2005	389,047	0.35		11 décembre 2005
February 11, 2006	75,000	0.50		11 février 2006
	<u>4,694,998</u>			



8 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

	March 31 2005
Rent	-
Management fees	9,750
Professional fees	2,800
Expenses capitalized in mineral properties	13,850

8 - OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉES

	March 31 2004	
	900	Loyer
	15,000	Honoraires de gestion
	3,000	Honoraires professionnels
	8,500	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

9 - SUBSEQUENT EVENTS

Kalahari Resources Inc. – Private Placement

On April 5th, 2005, the Corporation subscribed for 666,666 Units of Kalahari Resources Inc. ("Kalahari") at a cost of \$40,000 (\$0.06 per unit). Each unit consists of one common share of Kalahari and one full warrant, entitling the Corporation to acquire one additional common share of Kalahari at a price of \$0.10 until April 5th, 2006.

Kalahari Resources Inc. – Abitibi Greenstone Belt (Quebec & Ontario)

In April 2005, Kalahari Resources Inc. granted an option to the Corporation allowing the Corporation to acquire up to an 85% interest in nine mineral properties located in the Abitibi Green Belt of Ontario and Quebec, provided that the Corporation incur \$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 the Corporation. The nine properties are subject to royalties ranging between 3% and 3 ½% in favor of the original vendors. As of the date hereof the agreement remains in good standing.

Canadian Royalties Inc. – Acquisition, James Bay, Quebec.

The Corporation has entered into an acquisition agreement with Canadian Royalties Inc. ("CZZ") whereby CZZ shall transfer and convey to the Corporation all of its entitlements and obligations in and to CZZ's property interest in the James Bay area of Quebec, namely the "Sharks" property (up to 85%) and 374 mining claims (100%), provided that the Corporation: (i) transfer to CZZ 1,500,000 common shares of Sirios Resources Inc. and currently held by the Corporation; (ii) issue 1,500,000 share purchase warrants (\$0.35) for a period of two years; (iii) reimburse CZZ in full for all funds previously paid by same representing staking fees and or exploration expenditures; and (iv) reserve in favour of CZZ a 1.5% NSR on the properties, excepting thereout the Sharks Property.

9 - ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS A LA DATE DU BILAN

Kalahari Resources Inc. – Placement Privé

Le 5 avril 2005, la société a clôturé un placement privé dans Kalahari Resources Inc. («Kalahari») pour 40 000\$ (0,06\$ par unité). Kalahari a émit 666 000 unités à la Société, chaque unité comprenant une action et un bon de souscription entier de Kalahari. Chaque bon de souscription permettant au porteur d'acquérir une action additionnelle de Kalahari à un prix de 0,10\$ jusqu'au 5 avril 2006.

Kalahari Resources Inc. – Ceinture de roches vertes de l'Abitibi (Québec et Ontario)

En avril 2005, la Société s'est vue octroyer par Kalahari Resources Inc. une option lui permettant d'acquérir jusqu'à 85% des intérêts dans neuf propriétés situées dans la Ceinture de roches vertes de l'Abitibi de l'Ontario et du Québec dans la mesure où la Société encourra 1 000 000\$ en frais d'exploration sur une ou une combinaison des Neuf propriétés. Kalahari a acquit son intérêt dans les neuf propriétés (au cours des 12 douze dernières années) de 2 vendeurs, un de ceux-ci étant un dirigeant de la Société. Les neuf propriétés sont assujetties à des redevances en faveur des vendeurs originaux se chiffrant entre 3% et 3 ½%. En date des présentes, l'entente n'a pas été résiliée.

Canadian Royalties Inc. – Acquisition, James Baie, Québec

La Société a conclu un accord d'acquisition avec Canadian Royalties Inc. (« CZZ ») en vertu duquel CZZ transférera et cédera à la Société tous ses droits et obligations liés aux intérêts détenus par CZZ dans la région de la Baie James, Québec, notamment la propriété « Sharks » (jusqu'à 85%) et 374 claims miniers (100%), dans la mesure où la Société : (i) transfère à CZZ, 1 500 000 d'actions ordinaires de Ressources Sirios Inc., actuellement détenues par la Société; (ii) émette 1 500 000 bons de souscription (à 0,35\$ l'unité) à CZZ pour une période de deux ans; (iii) rembourse CZZ en entier pour toutes les dépenses reliés aux postes des droits de piquetage ou dépenses d'exploration; et (iv); réserve, en faveur de CZZ, une redevance NSR de 1,5% sur les propriétés, exclusion faite de la propriété « Sharks ».