



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

Interim Financial Statements
March 31, 2006

États financiers intérimaires
au 31 mars 2006

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.

Golden Valley Mines Ltd
Balance Sheets

Unaudited


Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Bilan

Non vérifiés

	March 31 2006 Unaudited Non-vérifié	December 31 2005 Audited Vérifié	
	\$	\$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	978,275	1,300,599	Espèces et quasi-espèces
Short-term investments (Note 3)	305,142	110,142	Placements temporaires (note 3)
Fees and other accounts receivables	5,778	5,802	Honoraires et autres sommes à recevoir
Sales taxes recoverable	65,884	169,209	Taxe de vente à recevoir
Tax credit receivable	330,500	330,500	Crédit d'impôts à recevoir
Prepaid expenses	16,652	23,646	Frais payés d'avance
	<u>1,702,230</u>	<u>1,939,898</u>	
Exploration funds	422,462	588,882	Fonds réservés à l'exploration
Property and equipment	7,002	26,457	Immobilisations corporelles
Mineral Properties (Note 4)	6,359,628	6,193,704	Propriétés minières (note 4)
	<u>8,491,322</u>	<u>8,748,941</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Related companies	10,556	58,771	Sociétés apparentées
Others	159,240	280,010	Autres
Accrued liabilities	21,418	22,827	Frais courus
	<u>191,213</u>	<u>361,608</u>	
Future income tax	1,384,976	1,161,200	Impôts futurs
	<u>1,576,189</u>	<u>1,522,808</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 5)	7,504,305	7,734,391	Capital-actions (note 5)
Contributed surplus	743,244	685,868	Surplus d'apport
Warrants	242,643	242,643	Bons de souscription
Deficit	(1,575,058)	(1,436,769)	Déficit
	<u>6,915,133</u>	<u>7,226,133</u>	
	<u>8,491,322</u>	<u>8,748,941</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, 2006
and 2005
Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Résultats et déficit

Périodes de trois mois terminées les
31 mars 2006 et 2005
non vérifié

	2006	2005	
	\$	\$	
Revenue			Revenus
Properties option	15,000		Options sur propriétés
	<u>15,000</u>		
Administratives expenses			Frais administratifs
Salaries, rent and office expenses	14,662	31,783	Salaires, loyer et frais de bureau
Stock-based compensation	21,238	20,877	Rémunération à base d'actions
Stock-based payments for services	32,726	4,088	Services payés par l'émission d'options
Management fees	9,750	9,750	Honoraires de gestion
Professional fees	38,229	27,548	Honoraires professionnels
Advertising and exhibitions	16,669	37,843	Publicité et expositions
Travelling	11,313	3,757	Frais de voyage
Part XII.6 and other taxes	12,000	12,684	Impôts de la partie XII.6 et autres taxes
Write-off of leasehold improvements	18,397		Radiation des améliorations locatives
Amortization of deferred organisation expenditures		24,650	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Amortization of property and equipment	550	1,703	Amortissement des immobilisations corporelles
	<u>175,533</u>	<u>174,682</u>	
Operating loss	(160,533)	(174,682)	Pertes d'exploitation
Other revenue (expenses)			Autres revenus (dépenses)
Interest and other revenue	5,808	9,748	Intérêts et autres revenus
Interest on debenture		(8,877)	Intérêts sur débenture
Bank charges	(158)	(1,648)	Frais bancaires
Realized gain on short term investments	16,595	3,028	Gain réalisé sur placements temporaires
Unrealized loss on short term investments		(67,570)	Perte non réalisée sur placements temporaires
	<u>22,245</u>	<u>(65,318)</u>	
Net loss	(138,289)	(240,001)	Perte nette
Deficit, beginning of period	<u>(1,436,769)</u>	<u>(811,424)</u>	Déficit de départ
Deficit, end of period	<u>(1,575,058)</u>	<u>(1,051,425)</u>	Déficit de fin de période
Basic and diluted net loss per share	<u>(0.004)</u>	<u>(0.009)</u>	Perte nette et diluée par action de base
Weighted average number of common shares outstanding	<u>36,270,598</u>	<u>27,945,617</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

Three months ended March 31, 2006
and 2005
Unaudited



Golden Valley Mines Ltd

Flux de trésorerie

Périodes de trois mois terminées les
31 mars 2006 et 2005
non vérifié

	2006	2005	
	\$	\$	
OPERATING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net loss	(138,289)	(240,001)	Perte nette
Non-cash items			Éléments hors caisse
Future income taxes			Impôts futurs
Amortization of property and equipment	550	1,703	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortization of deferred organisation expenditures		24,650	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Revenues received in the form of listed shares	(10,000)		Revenus encaissés sous forme d'actions de sociétés publiques
Interest on debenture			Intérêts sur débenture
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	53,964	24,965	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Write-off of leasehold improvements	18,397		Radiation des améliorations locatives
Realized and unrealized loss on short-term investments	(16,595)	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	103,325	13,940	Taxes de vente à recevoir
Accounts receivable	24	(9,717)	Débiteurs
Prepaid expenses	6,994	17,628	Frais payés d'avance
Accounts payable	(168,986)	216,421	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	(1,409)	293	Frais courrus
Cash flows used in operating activities	<u>(152,025)</u>	<u>114,424</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
INVESTING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Acquisition of short-term investments	(195,000)	(157,500)	Acquisition de placements temporaires
Disposal of short-term investments	26,595	7,654	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable		(135,000)	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	166,420	250,000	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(162,004)	(351,831)	Propriétés minières
Property and equipment		(2,601)	Immobilisations corporelles
Cash flows used in investing activities	<u>(163,989)</u>	<u>(389,278)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES			ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Cash flows from financing activities	<u>(6,311)</u>	<u>(2,467)</u>	Flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(322,324)	(277,321)	Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents beginning of period	<u>1,300,599</u>	<u>1,759,500</u>	Espèces et quasi-espèces en début de période
Cash and cash equivalents end of period	<u><u>978,275</u></u>	<u><u>1,482,179</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.

Golden Valley Mines Ltd

Notes to Financial Statements

March 31, 2006
Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Notes complémentaires

au 31 mars 2006
Non vérifiés

1 - GOVERNING STATUTES AND PURPOSE OF THE ORGANIZATION

The Corporation was incorporated on August 15, 2000 under the Business Corporations Act (Canada). The Corporation'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, 2005.

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, 2006 is \$559,382 (\$164,642 as at December 31, 2005).

4 - MINERAL PROPERTIES

	March 31	2006	\$
All Properties (Combined)			
Acquisition and claims maintenance	6,437		
Geophysics	48,557		
Airborne Geophysics			
Linecutting	24,269		
Drilling, excavation and related costs	27,173		
Technical and field staff	35,117		
Sampling and testing			
Travel and transport	561		
Program Management and Consultants	14,644		
Office and general expenses	9,166		
Government grants			
Incurring during the period	165,924		
Balance, beginning of period	6,193,704		
Balance, end of period	6,359,628		

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.

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 2005.

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 débenture 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 2006 est 559 382 \$ (164 642 \$ 31 décembre 2005).

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

	31 mars	2005	\$
Toutes les propriétés (regroupées)			
Acquisition et renouvellement de claims	15,695		
Géophysique	181,691		
Géophysique aéroportée	152,108		
Coupe de ligne	46,652		
Frais de forage, excavation et autres	177,072		
Personnel technique et de terrain	84,628		
Échantillonnage et analyse	6,006		
Voyages et transport	26,397		
Gestions et consultants	5,855		
Frais de bureau et généraux et assurances	2,370		
Aide gouvernementale	(135,000)		
Augmentation de la période	563,475		
Solde au début	4,332,750		
Solde à la fin	4,896,225		

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.

Golden Valley Mines Ltd
Notes to Financial Statements

March 31, 2006
 Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Notes complémentaires

au 31 mars 2006
 Non vérifiés

4 - MINERAL PROPERTIES (Continued)

Malartic CHL Projet - Osisko Exploration Ltd. - Greenstone Belt, Abitibi, Quebec

In January 2006, the Corporation entered into a letter of intent with Osisko Explorations Ltd. (Osisko) pursuant to which Osisko agreed to acquire an undivided 70% interest in 10 claims comprising the Corporation's Malartic CHL Project for incremental cash payments totaling \$150,000 over four years and aggregate exploration expenditures of \$2,000,000 over four years, of which \$200,000 is a firm commitment in the first year.

Additionally, pursuant to a purchase and sale agreement and subject to a 2% NSR, on February 10, 2006, the Corporation vended its 100% interest in one claim located in the "South Claim block" of its Malartic Mining Camp to Osisko. As consideration for the sale, the Corporation received a \$100,000 cash payment.

Amikougami Property - Amseco Exploration Ltd. - Kirkland Lake, Ontario

On December 15, 2005, as amended on March 31, 2006, Amseco Exploration Ltd. (Amseco) was granted an option by the Corporation to acquire up to a 51% interest in the Amikougami Property provided that Amseco issue 400,000 shares to the Corporation (200,000 on signing and the balance issuable on or before July 1, 2006), make an aggregate \$10,000 cash payment (\$5,000 at signing and the balance payable on or before July 1, 2006) and incur total exploration expenditures of \$1,000,000 over a three year period of which \$250,000 must be incurred on or before March 31, 2007. The Corporation retained a 3% NSR on the Property. Additionally, the Corporation's initial \$500,000 joint venture exploration expenditures will be carried by Amseco, and in the event that a bankable feasibility study is delivered, the Corporation retains a "back-in" right to reacquire 11%.

5 - CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares

Unlimited number of preferred shares, issuable in series

Issued and fully paid

	Number Nombre
Common shares	36,207,598
Balance, Dec 31, 2005	36,207,598
Share issue expenses	(20,000)
Balance, March 31, 2006	36,207,598

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES (Suite)

Projet Malartic CHL - Exploration Osisko Ltée. - Ceinture de roches vertes, Abitibi, Québec

En janvier 2006, la société a signé un engagement avec Exploration Osisko Ltée (Osisko) dans laquelle Osisko accepte d'acquérir une participation de 70% dans les 10 claims qui forment le projet Malartic CHL moyennant des paiements cumulatifs échelonnés sur quatre ans et totalisant la somme de 150 000 \$, et des dépenses d'exploration d'une valeur totale de 2 000 000 \$ réparties sur une période de quatre ans et incluant dès la première année des travaux totalisant la somme de 200 000 \$.

De plus, conformément à une clause de rachat et moyennant une redevance de 2% sur le rendement net de fonderie, la Société a vendu à Exploration Osisko, le 10 février 2006, tous les droits qu'elle détenait sur un claim minier faisant partie du « bloc de claims sud » dans le camp minier Malartic. En contrepartie, Mines de la vallée de l'Or a reçu la somme de 100 000 \$.

Projet Amikougami - Amseco Exploration Ltée. - Kirkland Lake, Ontario

Le 15 décembre 2005, tel que stipulé dans la modification apportée le 31 mars 2006, Amseco Exploration Ltée. (Amseco) s'est vue octroyée une option lui permettant d'acquérir une participation de 51% dans la propriété Amikougami, moyennant l'émission de 400 000 actions (200 000 actions à la signature de l'entente et 200 000 autres d'ici le 1^{er} juillet 2006), le versement d'une somme globale de 10 000 \$ (5 000 \$ à la signature de l'entente et 5 000 \$ d'ici le 1^{er} juillet 2006), et des dépenses d'exploration de 1 million de dollars réparties sur une période de trois ans, dont l'exécution de travaux d'ici le 31 mars 2007 et qui totaliseront la somme de 250 000 \$. Mines de la Vallée de l'Or conserve une redevance de 3% sur le rendement net de fonderie. De plus, Amseco assumera seule les premiers 500 000 \$ dépensés en travaux d'exploration et, si une étude de faisabilité bancaire était présentée, Mines de la Vallée de l'Or retient le droit de racheter une participation de 11%.

5 - CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

Emises et payées

	Stated value Valeur	
	\$	
Actions ordinaires	7,734,391	Solde au 31 décembre 2005
	(230,086)	Frais d'émission d'actions
	7,504,305	Solde au 31 mars 2006

Golden Valley Mines Ltd
Notes to Financial Statements

March 31, 2006
 Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Notes complémentaires

au 31 mars 2006
 Non vérifiés

**6 - OPTIONS - WARRANTS AND CONVERTIBLE
 SECURITIES OUTSTANDING**
Summary of Transactions

	Options/Option d'achat	
	Weighted Average Price \$	Number
Outstanding - 31/12/05	0.28	5,281,500
Cancelled	0.30	150,000
Outstanding - 31/03/06	0.28	<u>5,131,500</u>

The following options and warrants were outstanding as at March 31, 2006 :

Options

Expiring Date	Outstanding En circulation	Exercisable Exercable	Exercise Price Prix d'exercice	Date d'échéance
			\$	
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 04, 2009	6,000	6,000	0.35	25 février 2009
July 7, 2009	1,605,000	1,605,000	0.20	7 juillet 2009
March 21, 2010	200,000	133,333	0.35	21 mars 2010
July 14, 2010	683,500	341,750	0.30	14 juillet 2010
July 20, 2010	84,500	42,250	0.30	20 juillet 2010
	<u>5,131,500</u>	<u>4,680,833</u>		

Warrants

Expiring Date	Outstanding En circulation	Exercise Price Prix d'exercice	Date d'échéance
		\$	
February 11, 2006	75,000	0.50	11 février 2006
October 3, 2007	1,500,000	0.35	3 octobre 2007
November 4, 2007 (\$0.35 before November 4, 2006)	1,636,066	0.40	(0,35 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 4, 2007 (\$0.30 before November 4, 2006)	584,475	0.35	(0,30 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
November 7, 2007 (\$0.35 before November 7, 2006)	333,333	0.40	(0,35 \$ avant le 7 novembre 2006) 7 novembre 2007
December 15, 2007 (\$0.35 before December 15, 2006)	500,000	0.40	(0,35 \$ avant le 15 décembre 2006) 15 décembre 2007
	<u>4,628,874</u>		

7 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

	March 31 2006	31 mars 2005
	\$	\$
Rent		-
Management fees	9,750	9,750
Professional fees		2,800
Expenses capitalized in mineral properties	13,050	13,850

**6 - RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET
 BONS DE SOUSCRIPTION**

Sommaire des Transactions

	Warrants/Bons de souscription		
	Prix Moyenne \$	Nombre	
En circulation - 31/12/05	0.38	4,628,874	En circulation - 31/12/05
Annulées			Annulées
En circulation - 31/03/06	0.38	<u>4,628,874</u>	En circulation - 31/03/06

Les éléments suivants sont en circulation au 31 mars 2006:

Régime d'options d'achat d'actions

Exercisable Exercable	Exercise Price Prix d'exercice	Date d'échéance
	\$	
297,500	0.20	28 août 2006
60,000	0.42	20 octobre 2006
410,000	0.25	27 septembre 2007
250,000	0.31	7 avril 2008
1,535,000	0.35	25 juin 2008
6,000	0.35	25 février 2009
1,605,000	0.20	7 juillet 2009
200,000	0.35	21 mars 2010
683,500	0.30	14 juillet 2010
84,500	0.30	20 juillet 2010
<u>4,680,833</u>		

Bons de souscription

Exercisable Exercable	Exercise Price Prix d'exercice	Date d'échéance
	\$	
75,000	0.50	11 février 2006
1,500,000	0.35	3 octobre 2007
1,636,066	0.40	(0,35 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
584,475	0.35	(0,30 \$ avant le 4 novembre 2006) 4 novembre 2007
333,333	0.40	(0,35 \$ avant le 7 novembre 2006) 7 novembre 2007
500,000	0.40	(0,35 \$ avant le 15 décembre 2006) 15 décembre 2007
<u>4,628,874</u>		

7 - OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉES

	31 mars 2005	
	\$	
	-	Loyer
9,750	9,750	Honoraires de gestion
	2,800	Honoraires professionnels
13,050	13,850	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières