



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

Interim Financial Statements
September 30, 2005

États financiers intérimaires
au 30 septembre 2005

Financial Statements

Balance Sheets	2
Earnings and Deficit	3
Cash Flows	4
Notes to Financial Statements	5 to 8

États financiers

Bilans	2
Résultats et déficit	3
Flux de trésorerie	4
Notes complémentaires	5 à 8

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 Ltée et ils n'ont pas été révisés par les vérificateurs de Mines de la Vallée de l'Or Ltée.

Golden Valley Mines Ltd
Balance Sheets

Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Bilan

Non vérifiés

	September 30 2005 Unaudited Non-vérifié \$	December 31 2004 Audited Vérifié \$	
ASSETS			ACTIF
Current assets			Actif à court terme
Cash and cash equivalents	527,116	1,759,500	Espèces et quasi-espèces
Short-term investments (Note 3)	289,963	212,000	Placements temporaires (note 3)
Fees and other accounts receivable	38,258	69,726	Honoraires et autres comptes à recevoir
Tax credit receivable	135,000		Crédit d'impôts à recevoir
Sales taxes recoverable	107,087	88,564	Taxes de vente à recevoir
Prepaid expenses	16,188	141,083	Frais payés d'avance
	<u>1,113,612</u>	<u>2,270,873</u>	
Exploration funds		250,000	Fonds d'exploration
Leasehold improvements, computers and equipment at amortized cost	23,417	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)	5,598,635	4,332,750	Propriétés minières (note 4)
Deferred organization expenditures	24,652	98,600	Dépenses d'organisation reportées
	<u>6,760,317</u>	<u>7,183,168</u>	
LIABILITIES			PASSIF
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable			Comptes fournisseurs
Others	353,899	173,464	Autres
Accrued liabilities	30,611	83,965	Frais courus
Convertible debenture (Note 5)	300,000		Débenture convertible (note 5)
	<u>684,510</u>	257,429	
Future income tax	1,412,001	1,317,000	Impôts futurs
	<u>2,096,511</u>	1,574,429	
SHAREHOLDERS' EQUITY			CAPITAUX PROPRES
Capital stock (Note 6)	5,523,339	5,621,479	Capital-actions (note 6)
Convertible debenture (Note 5)		300,000	Débenture convertible (note 5)
Contributed surplus	605,075	498,684	Surplus d'apport
Deficit	(1,464,608)	(811,424)	Déficit
	<u>4,663,806</u>	5,608,739	
	<u>6,760,317</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

Nine months ended September 30, 2005
and 2004

Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Résultats et déficit

Périodes de neuf mois terminées les
30 septembre 2005 et 2004

non vérifié

	2005	2005	2004	2004	
	(9 months)	(3 months)	(9 months)	(3 months)	
	(9 mois)	(3 mois)	(9 mois)	(3 mois)	
	\$	\$	\$	\$	
Revenue					Revenus
Geological Fees	16,000	-	-	-	Honoraires de géologie
	16,000	-	-	-	
Administratives expenses					Frais administratifs
Rent and office expenses	111,946	52,509	104,101	29,735	Loyer et déboursés de bureau
Stock-based compensation	70,843	24,738	199,254	66,890	Rémunération à base d'actions
Stock-based services	20,426	8,169	14,428	8,228	Services à base d'actions
Management fees	29,250	9,750	45,000	15,000	Honoraires de gestion
Professional fees	120,482	39,805	58,296	13,780	Honoraires professionnels
Advertising and exhibitions	96,579	21,045	30,358	12,649	Publicité et présentations
Travelling	21,635	4,283	17,156	6,707	Frais de voyage
Part X11.6 and other taxes		(12,684)			Impôt de la partie XII.6 et autres taxes
Amortization of deferred organisation expenditures	73,949	24,650	73,949	24,650	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Amortization of leasehold improvements, computers and equipments	3,799	617	3,041	1,014	Amortissement de l'amélioration locative, l'informatique et équipement
	548,909	172,882	545,583	178,653	
Operating loss	(532,909)	(172,882)	(545,583)	(178,653)	Pertes d'exploitation
Other income			51,527	13,061	Autres revenus
Interest	19,305	2,482			Intérêts
Interest on debenture	(27,024)	(7,537)	-	-	Intérêts sur débenture
Bank charges	(672)	(194)	(473)	(197)	Frais bancaires
Realized gain on disposal of short-term investment	3,028	-	-	-	Gain réalisé sur la cession de placements temporaires
Unrealized gain (loss) on short-term investments	(114,913)	(6,631)	(35,000)	(35,000)	Gain (perte) non réalisé(e) sur placements temporaires
Net loss	(653,184)	(184,761)	(529,529)	(200,789)	Perte nette
Deficit, beginning of period	(811,424)	(1,279,847)	(319,316)	(666,071)	Déficit de départ
Interest on debenture			(18,015)		Intérêts sur débenture
Deficit, end of period	(1,464,608)	(1,464,608)	(866,860)	(866,860)	Déficit de fin de période
Basic and diluted net loss per share	(0.023)	(0.007)	(0.020)	(0.007)	Perte nette et diluée par action de base
Weighted average number of common shares outstanding	28,022,277	28,097,531	26,596,868	26,816,114	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

Six months ended September 30, 2005
and 2004
Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée

Flux de trésorerie

Périodes de neuf mois terminées les
30 septembre 2005 et 2004
non vérifié

	2005 (9 months) (9 mois) \$	2005 (3 months) (3 mois) \$	2,004 (9 months) (9 mois) \$	2,004 (3 months) (3 mois) \$	
OPERATING ACTIVITIES					ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Net loss	(653,184)	(184,761)	(529,528)	(200,788)	Perte nette
Non-cash items					Éléments hors caisse
Amortization of leasehold improvements computers and equipment	3,799	617	3,041	1,014	Amortissement de l'amélioration locative, l'informatique et l'équipement
Amortization of deferred organisation expenditures	73,949	24,650	73,949	24,650	Amortissement des dépenses d'organisation reportées
Compensations and services paid for by the issuance of stock options	91,268	32,907	213,682	75,118	Rémunérations et services payés sous forme d'octrois d'options d'achat d'actions
Realized and unrealized loss on short-term investments	111,884	217,137	35,000	35,000	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	(18,523)	11,219	(104,859)	4,370	Taxes de vente à recevoir
Fees and other accounts receivable	31,468	315,421	(79,142)	252,583	Honoraires et autres comptes à recevoir
Prepaid expenses	124,895	1,582	(134,455)	(134,455)	Frais payés d'avance
Accounts payable	180,435	(130,072)	540,622	17,810	Comptes fournisseurs
Accrued liabilities	(17,417)	64,498	(159,274)	(8,310)	Frais courus
Cash flows used in operating activities	<u>(71,427)</u>	<u>353,197</u>	<u>(140,964)</u>	<u>66,992</u>	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	7,654	-	-	-	Cession de placements temporaires
Tax credit receivable	(135,000)	-	-	-	Crédit d'impôts à recevoir
Exploration funds	250,000	-	500,623	122,921	Fonds réservés à l'exploration
Mineral properties	(1,041,932)	(693,256)	(464,472)	(120,243)	Propriétés minières
Leasehold improvements, computers and equipment	(2,601)	-	-	-	Amélioration locative, informatique et équipement
Cash flows used in investing activities	<u>(1,119,379)</u>	<u>(693,256)</u>	<u>36,151</u>	<u>2,678</u>	Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
FINANCING ACTIVITIES					ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Capital stock cash flows from financing activities	(41,578)	(72,808)	79,446	(6,312)	Augmentation du capital-actions et flux de trésorerie liés aux activités de financement
Net increase in cash and cash equivalents	(1,232,384)	(412,867)	(25,368)	63,356	Augmentation nette des espèces et quasi-espèces
Cash and cash equivalents, beginning of period	<u>1,759,500</u>	<u>939,983</u>	<u>2,036,253</u>	<u>1,947,529</u>	Espèces et quasi-espèces en début de période
Cash and cash equivalents, end of period	<u><u>527,116</u></u>	<u><u>527,116</u></u>	<u><u>2,010,885</u></u>	<u><u>2,010,885</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 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 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 as at September 30, 2005 is \$409,963 (\$224,480 as at December 31, 2004).

Sirios Resources Inc.- Private Placement

On February 4, 2005, the Corporation subscribed for 1,500,000 Units of Sirios Resources Inc. at a cost of \$157,500 (\$0.105 per unit). Each unit consists of one common share of Sirios and one full warrant, entitling the Corporation to acquire one additional common share of Sirios at a price of \$0.13 until February 4, 2006, and thereafter, at a price of \$0.15 per share, expiring February 4, 2007.

Kalahari Resources Inc. - Private Placement

On April 5th, 2005, the Corporation subscribed for 666,667 Units of Kalahari Resources Inc. 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.

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 débeture 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 30 juin 2005 est 409 963 \$ (224 480 \$ au 31 décembre 2004).

Ressources Sirios Inc. - Placement Privé

Le 4 février 2005, la société a souscrit pour 1 500 000 unités de Ressources Sirios Inc. pour un coût de 157 500\$ (0,105 par unité). Chaque unité est composée d'une action ordinaire de Sirios et d'un bon de souscription entier, permettant à la société d'acquérir une actions additionnelle de Sirios a un prix d'exercice de 0,13\$ jusqu'au 4 février 2006 et par la suite, à un prix de 0,15\$ par action ordinaire, venant à échéance le 4 février 2007.

Kalahari Resources Inc. - Placement Privé

Le 5 avril 2005, la société a clôturé un placement privé pour 666 667 unités de Kalahari Ressources Inc. à un coût de 40 000 \$ (0,06 \$ par unité). Chaque unité est composée d'une action ordinaire et un bon de souscription entier permettant à la société d'acquérir une action additionnelle de Kalahari à un prix de 0,10 \$ jusqu'au 5 avril 2006.

Golden Valley Mines Ltd
Notes to Financial Statements

September 30, 2005
 Unaudited



Mines de la Vallée de l'Or Ltée
Notes complémentaires

30 septembre 2005
 Non vérifiés

4 - MINERAL PROPERTIES

	September 30 2005	September 30 2004
	\$	\$
All Properties (Combined)		
Acquisition and claims maintenance	167,588	33,046
Property option payments	30,000	30,000
Geophysics	325,425	109,948
Airborne geophysics	307,761	-
Linecutting	179,237	41,017
Drilling and related costs	118,143	122,309
Technical and field staff	184,168	77,924
Sampling and testing	59,503	24,234
Travel and transport	33,329	5,572
Program management and consultants	15,122	-
Office and general expenses	10,988	3,017
Option payment received	(30,000)	(140,000)
Government grant and other tax credits	(135,380)	-
Incurred during the period	1,265,885	307,067
Balance, beginning of period	4,332,750	3,170,737
Balance, end of period	5,598,635	3,477,804

4 - PROPRIÉTÉS MINIÈRES

	September 30 2005	September 30 2004
	\$	\$
Toutes les propriétés (regroupées)		
Acquisition et renouvellement de claims		
Paiements d'options sur les propriétés		
Géophysique		
Géophysique aéroportée		
Coupe de ligne		
Frais de forage et coûts afférents		
Personnel de terrain et technique		
Échantillonnage et analyse		
Voyages et transport		
Gestion et consultants		
Frais de bureau et autres		
Paiements d'option encaissés		
Aide gouvernementale et autres crédits d'impôt		
Augmentation de la période		
Solde au début		
Solde à la fin		

Abitibi Greenstone Belt

Golden Valley's exploration focus is in the Abitibi Greenstone Belt, where it holds interests in over 60 properties, that have been identified as targets for potential gold and VMS exploitation. The Corporation has implemented a systematic approach to exploration, whereby it is typical for ground reconnaissance programs to be carried out on one property, while diamond drilling (up to a limit of 5 holes) is simultaneously active on another. Where the Corporation's limited drilling programs have not been successful, the Corporation seeks joint venture partners to continue with more detailed follow-up programs.

The Corporation entered into two separate joint ventures for follow-up work, and received 400,000 common shares from each partner, \$10,000 cash, and a \$1,000,000 exploration work commitment over 3 years in order to earn a 55% interest. As at September 30, 2005, only one joint venture remains in good standing, but the Corporation has received the shares and cash portion of the consideration in both instances. Typically the Corporation acquires its Abitibi Greenstone Belt Properties by staking, however, in April, 2005, Kalahari Resources Inc. granted an option to the Corporation allowing it to acquire up to an 85% interest in nine mineral properties located in the region, provided that the Corporation incurred \$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 1/2% in favour of the original vendors.

East and West Shoot Out Properties - Nunavik, Québec

The Corporation holds a 100% interest, subject to a 3% NSR, 2% of which is held by two officers of the Corporation, and 1% by a third party having certain common management with the Corporation. Each half of this property has been optioned to two separate arms length third party exploration companies (each one earning a 50% interest in their respective halves). The Corporation has received from each Optionee 500,000 common shares, \$100,000 in cash, and an exploration work commitment of \$2,000,000 over three years. During the nine month period ended the option in respect of the East Shoot Out Prospect was terminated and will therefore not be vesting. Notwithstanding that a 2005 exploration program was not carried out by the Optionee in respect of the West Shoot Out half, as at September 30, 2005, the agreement had not been rescinded.

Ceinture de roches vertes de l'Abitibi

Les efforts de la société en matière d'exploration se concentrent dans la région de la ceinture des roches vertes de l'Abitibi où la société détient un intérêt dans plus de 60 propriétés qui ont été identifiées à titre de cibles potentielles pour l'exploitation aurifère et SMV. La société a développé une approche systématique à l'exploration, par laquelle il est typique d'effectuer une reconnaissance terrestre sur une propriété alors qu'un forage au diamant (limite de 5 trous) est effectué simultanément sur une autre propriété. Dans les régions où les programmes de forages limités n'ont pas été réussis, la société recherche des partenaires qui sont en mesure d'effectuer des suivis plus approfondis.

La société a conclu 2 ententes de co-entreprises séparées ayant pour objectifs d'effectuer des suivis, elle a reçu 400 000 actions ordinaires de chaque partenaire, 10000\$ comptant et un engagement pour effectuer des travaux d'exploration sur une période de 3 ans se chiffrant à 1 000 000\$ afin d'acquérir une participation de 55%. En date du 30 septembre 2005, une seule des ententes de co-entreprise n'a pas été résiliée, mais la société a reçu les actions et l'argent comptant. Typiquement, la société acquière ses propriétés dans la région de la ceinture des roches vertes de l'Abitibi par jalonnement, mais en avril 2005, la société s'est vu décerner une option par Kalahari Resources Ltd. selon laquelle la société peut acquérir une participation allant jusqu'à 85% d'intérêt dans 9 propriétés situées dans la région dans la mesure où la société encourt des frais à titre de travaux d'exploration de 1 000 000\$. Kalahari a acquis son intérêt dans les 9 propriétés (au cours des 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 1/2%.

Propriété Shoot Out East et West - Nunavik, Québec

La société possède une participation de 100%, sous réserve d'une redevance nette de fonderie de 3%, dont 2% sont détenu par 2 dirigeants de la société et 1% par une tierce partie ayant un lien commun avec les dirigeants de la société. Chaque demie de cette propriété est sous option à 2 compagnies d'exploration minière traitant entièrement à distance avec la société (chacune d'elle pouvant acquérir une participation se chiffrant à 50% de leur cote part respective). La société a reçu de chacune d'elle 500 000 actions ordinaires, 100 000 \$ comptant et un engagement à titre de travaux d'exploration de 2 000 000 \$ sur 3 ans. Durant la période de 9 mois se terminant au 30 septembre 2005, l'option sur la moitié de la propriété East Shoot Out a été résiliée. Malgré qu'aucun programme d'exploration n'a été effectué sur la moitié West Shoot Out en date du 30 septembre 2005, l'entente n'a pas été résiliée.



Cheechoo Property - Sirios Resources Inc., James Bay, Québec

On September 30, 2005, the Corporation was assigned all of Canadian Royalties Inc. ("CZZ") interests in 645 mining claims held by same in the James Bay area of Quebec of which 374 were acquired directly by staking and 271 (Sharks) were under option to CZZ from Sirios Resources Inc. CZZ retains a 1.5% NSR on the claims acquired directly by staking. The remaining terms of sale were effected subsequent to quarter end, being: (i) the transfer to CZZ of 1,500,000 common shares of Sirios Resources Inc.; (ii) the issuance of 1,500,000 share purchase warrants to CZZ at \$0.35 per share for a period of 2 years; and (iii) the reimbursement in full to CZZ for all funds previously incurred by CZZ in respect of the assigned interests and representing staking fees and or exploration expenditures. Certain officers of the Corporation are also officers and/or directors of CZZ.

5 - CONVERTIBLE DEBENTURE

Unsecured convertible debenture totaling \$300,000, payable on or before 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 as set out therein, the 12% interest may 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 15, 2005, until November 15, 2005. For the period commencing July 1st, 2005 and ended September 30th, 2005, the Corporation accrued interest in the amount of \$9,074.

6 - CAPITAL STOCK

a) Authorized

Unlimited number of common shares

Unlimited number of preferred shares, issuable in series

b) Issued and fully paid

	Number Nombre
Common shares	
Balance, Dec. 31, 2004	27,945,617
Share issue expenses	(97,467)
Balance, March 31, 2005	27,945,617
Issued in lieu of cash (interest on debenture)	139,414
Issued for the acquisition of mineral properties	12,500
Share issue expenses	(2,235)
Balance, June 30, 2005	28,097,531
Share issue expenses	(36,876)
Balance, September 30, 2005	28,097,531

c) Escrow agreements

As at September 30, 2005, an aggregate 1,627,500 common shares were subject

**7 - OPTIONS - WARRANTS AND CONVERTIBLE
 SECURITIES OUTSTANDING**

Summary of Transactions (6 months)

	Options/Option d'achat	
	Weighted Average Price \$	Number
Outstanding - 31/12/04	0.27	4,624,000
Granted	0.35	200,000
Outstanding - 31/03/05	0.90	4,824,000
Expired	0.28	(245,500)
Outstanding - 3-/06/05	0.23	4,578,500
Granted	0.30	768,000
Expired	0.20	(5,000)
Outstanding - 30/09/05	0.28	5,341,500

Propriété Cheechoo - Ressources Sirios Inc., Baie-James, Québec

En date du 30 septembre 2005, la société s'est vue assignée tous les intérêts de Canadian Royalties Inc. ("CZZ") dans 645 claims miniers situés dans la région de la Baie James (Québec) dont 374 ont été acquis directement par jalonnement et 271 (Sharks) faisait l'objet d'une entente d'option de Ressources Sirios Inc. Les claims acquis directement par jalonnement font l'objet d'une redevance nette de fonderie de 1,5% en faveur de CZZ. Les autres conditions de la vente ont été complétées une fois la fin de la période terminée, soit: (i) le transfert de 1 500 000 actions de Ressources Sirios Inc. à CZZ; (ii) l'émission de 1 500 000 bons de souscription (à 0,35\$ l'unité) à CZZ pour une période de deux ans et; (iii) le remboursement de toutes les dépenses encourues par CZZ relativement aux intérêts assignés représentant des droits de piquetage et/ou des frais à titre de travaux d'exploration. Certains administrateurs de la société siègent aussi sur le conseil d'administration de CZZ.

5 - DÉBENTURE CONVERTIBLE

Débeture convertible non garantie totalisant 300 000 \$ remboursable en espèces ou en actions, le 15 novembre 2005. Cette débeture porte intérêt à taux fixe de 12% l'an. Cet intérêt peut être remboursable en actions ordinaires si la juste valeur des actions de la société sur le marché est inférieure à un prix variable tel qu'établi par la convention entre les parties. La débeture 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 15 mai 2005 et ce, jusqu'au 15 novembre 2005. Pour la période débutant le 1^{er} juillet 2005 et se terminant au 30 septembre 2005, la société a inscrit un intérêt se chiffrant à 9 074 \$.

6 - CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires

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

b) Émis et payé

	Stated value Valeur \$	
Actions ordinaires		
Solde au 31 décembre 2004	5,621,479	
Frais d'émission d'actions	(97,467)	
Solde au 31 mars 2005	5,524,012	
Émises en tant que paiement d'intérêt sur débeture	35,938	
Émises suite à l'acquisition de propriétés minières	2,500	
Frais d'émission d'actions	(2,235)	
Solde au 30 juin 2005	5,560,215	
Frais d'émission d'actions	(36,876)	
Solde au 30 septembre 2005	5,523,339	

c) Actions bloquées

Au 30 septembre 2005, 1 627 500 actions ordinaires étaient inaccessibles en vertu de

**7 - BONS DE SOUSCRIPTION ET OPTIONS
 D'ACHAT D' ACTIONS EN CIRCULATION**

Sommaire des Transactions (6 mois)

	Warrants/Bons de souscription		
	Prix Moyenne \$	Nombre	
En circulation - 31/12/04	0.47	4,694,998	Émises
En circulation - 31/03/05	0.37	4,694,998	Expirées
En circulation - 30/06/05	0.40	(857,142)	Octroyées
En circulation - 30/09/05	0.48	3,837,856	Expirées
	0.48	3,837,856	



**7 - OPTIONS - WARRANTS AND CONVERTIBLE
 SECURITIES OUTSTANDING**

The following options and warrants were outstanding as at September 30, 2005 :

Options

Expiring Date	Exercise Price Prix d'exercice	Number Nombre	Date d'expiration
	\$		
January 9, 2006	0.50	50,000	9 janvier 2006
August 28, 2006	0.20	347,500	28 août 2006
October 6, 2006	0.42	60,000	6 octobre 2006
September 27, 2007	0.25	420,000	27 septembre 2007
April 7, 2008	0.31	250,000	7 avril 2008
June 25, 2008	0.35	1,535,000	25 juin 2008
February 4, 2009	0.35	6,000	4 février 2009
July 7, 2009	0.20	1,605,000	7 juillet 2009
August 2, 2009	0.20	100,000	2 août 2009
March 21, 2010	0.35	200,000	21 mars 2010
July 14, 2010	0.30	683,500	14 juillet 2010
July 18, 2010	0.30	84,500	18 juillet 2010
		5,341,500	

Warrants

October 2, 2005	0.50	857,142	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	11 février 2006
		3,837,856	

8 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

	September 30 2005	September 30 2004	
	\$	\$	
Rent	-	1,800	Loyer
Management fees	29,250	30,000	Honoraires de gestion
Professional fees	2,800	5,000	Honoraires professionnels
Expenses capitalized in mineral properties	71,150	17,500	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

See also note 4, Mineral Properties

9 - SUBSEQUENT EVENTS

Convertible Debenture

Subsequent to quarter end, and pursuant to the terms of an unsecured convertible debenture dated May 15, 2003 (maturity November 15, 2005) in the principal amount of \$300,000, the Corporation made a final interest payment of \$18,147; such payment was satisfied by issuing 65,327 common shares. The Holder has agreed to redeem payment of the principal amount of the debenture by the issuance of aggregate 1,000,000 units of the Corporation (deemed \$0.30/unit). Each unit will consist of one common share and one half of a warrant. Each whole warrant will entitle the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.35 for a period of 12 months, and thereafter at a price of \$0.40, expiring 24 months from issuance. The foregoing transaction is subject to regulatory approval.

Private Placements

Subsequent to quarter end, the Corporation raised an aggregate \$1,518,950 in gross profits from the closing of 3 separate offerings through the issuance of an aggregate 5,063,167 units at a price of \$0.30 per unit. Each unit consists of one common share and one half of a warrant. Each whole warrant entitles the holder to acquire one common share of the Corporation at a price of \$0.35 for a period of 12 months, and thereafter at a price of \$0.40, expiring 24 months from closing.

**7 - BONS DE SOUSCRIPTION ET OPTIONS
 D'ACHAT D' ACTIONS EN CIRCULATION**

Les éléments suivants sont en circulation au 30 septembre 2005:

Options d'achat d'actions

Expiring Date	Exercise Price Prix d'exercice	Number Nombre	Date d'expiration
	\$		
January 9, 2006	0.50	50,000	9 janvier 2006
August 28, 2006	0.20	347,500	28 août 2006
October 6, 2006	0.42	60,000	6 octobre 2006
September 27, 2007	0.25	420,000	27 septembre 2007
April 7, 2008	0.31	250,000	7 avril 2008
June 25, 2008	0.35	1,535,000	25 juin 2008
February 4, 2009	0.35	6,000	4 février 2009
July 7, 2009	0.20	1,605,000	7 juillet 2009
August 2, 2009	0.20	100,000	2 août 2009
March 21, 2010	0.35	200,000	21 mars 2010
July 14, 2010	0.30	683,500	14 juillet 2010
July 18, 2010	0.30	84,500	18 juillet 2010
		5,341,500	

Bons de souscription

October 2, 2005	0.50	857,142	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	11 février 2006
		3,837,856	

8 - OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉES

	September 30 2005	September 30 2004	
	\$	\$	
Rent	-	1,800	Loyer
Management fees	29,250	30,000	Honoraires de gestion
Professional fees	2,800	5,000	Honoraires professionnels
Expenses capitalized in mineral properties	71,150	17,500	Dépenses capitalisées dans des propriétés minières

Voir aussi la note 4, Propriétés Minières

9 - ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS A LA DATE DU BILAN

Débeture Convertible

Après la fin de la période et selon les termes d'une débeture convertible non garantie datée le 15 mai 2005 (maturité: 15 novembre 2005) se chiffrant à 300 000 \$, la société a effectué un dernier paiement à titre d'intérêt au montant de 18 147 \$; ce montant a été satisfait par l'émission de 65 327 actions ordinaires. Le détenteur a accepté le rachat de la débeture par l'émission par la société de 1 000 000 unités (valeur considérée: 0,30\$/unité). Chaque unité serait composée d'une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Un bon de souscription entier permettrait au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société au prix de 0,35\$ chacune pendant une période de 12 mois et ensuite, au prix de 0,40\$ lors des 12 mois suivants. Ces bons viendraient à échéance 24 mois après l'émission. La transaction ci-haut décrite est assujettie à l'approbation des autorités réglementaires.

Placements Privés

Après la fin de la période, la société a recueilli des revenus bruts de 1 518 950 \$ par la clôture de 3 émissions séparées d'un total de 5 063 167 unités à un prix de 0.30\$ l'unité. Chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon de souscription. Un bon de souscription entier permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société au prix de 0,35\$ chacune pendant une période de 12 mois et ensuite, au prix de 0,40\$ lors des 12 mois suivants, venant à échéance 24 mois après leur émission.