

EXPLORATION
OREX INC.

OREX
EXPLORATION INC.

Rapport intérimaire
31 décembre 2003

Interim Report
December 31, 2003

RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS		CORPORATE INFORMATION	
Siège Social 101-A, avenue Principale bureau 200 Rouyn-Noranda, Québec J9X 4P1 Téléphone : (819) 797-4354 Télécopieur : (819) 797-2454 Courriel : orex@cablevision.qc.ca	Agent de transfert Trust Banque Nationale inc. 1100, rue Université, bureau 900 Montréal, Québec, H3B 2G7 Téléphone : (514) 871-7408 Télécopieur : (514) 871-7442 Transactions boursières Bourse NEX Symbole : OX.H	Head Office 101-A, Principale Avenue suite 200 Rouyn-Noranda, Québec J9X 4P1 Telephone : (819) 797-4354 Fax: (819) 797-2454 Email : orex@cablevision.qc.ca	Transfer Agent National Bank Trust Inc. 1100, University, suite 900 Montreal, Quebec, H3B 2G7 Telephone : (514) 871-7408 Fax : (514) 871-7442 Stock Exchange Listing NEX Venture Exchange Ticker Symbol : OX.H

	Périodes de 3 mois terminées les 31 décembre / Three-month period ending December 31		Périodes de 6 mois terminées les 31 décembre / Six-month period ending December 31		
	2003 \$	2002 \$	2003 \$	2002 \$	
ÉTATS DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS <i>(non vérifiés)</i>					STATEMENTS OF DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES <i>(unaudited)</i>
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENDITURES
Experts-Conseils	3 061	-	3 061	-	Consultants
Frais de voyage	900	-	900	-	General exploration expenses
AUGMENTATION DES FRAIS REPORTÉS	3 961	-	3 961	-	INCREASE IN DEFERRED EXPENDITURES
SOLDE AU DÉBUT	4 726 406	4 726 406	4 726 406	4 726 406	BALANCE, BEGINNING
SOLDE À LA FIN	4 730 367	4 726 406	4 730 367	4 726 406	BALANCE, ENDING

	Périodes de 3 mois terminées les 31 décembre / Three-month period ending December 31		Périodes de 6 mois terminées les 31 décembre / Six-month period ending December 31		
	2003 \$	2002 \$	2003 \$	2002 \$	
ÉTATS DES RÉSULTATS ET DÉFICIT <i>(non vérifiés)</i>					STATEMENTS OF EARNINGS AND DEFICIT <i>(unaudited)</i>
REVENUS					REVENUES
Revenus d'intérêt	-	151	-	386	Interest
	-	151	-	386	
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	6 307	6 409	8 857	8 085	General administrative expenses
Honoraires professionnels	18 000	18 000	40 416	70 974	Professional fees
Informations aux actionnaires	6 896	6 376	6 942	6 381	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	7 845	6 125	9 870	10 075	Listing and registration fees
	39 048	36 910	66 085	95 515	
PERTE NETTE	(39 048)	(36 759)	(66 085)	(95 129)	NET LOSS
DÉFICIT AU DÉBUT	(2 360 129)	(2 242 240)	(2 333 092)	(2 183 870)	DEFICIT, BEGINNING
DÉFICIT À LA FIN	(2 399 177)	(2 278 999)	(2 399 177)	(2 278 999)	DEFICIT, ENDING
RÉSULTAT DE BASE DILUÉ PAR ACTION	0.0008	0.0008	0.0014	0.0020	BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE

	Périodes de 3 mois terminées les 31 décembre / Three-month period ending December		Périodes de 6 mois terminées les 31 décembre / Six-month period ending December 31		
	2003 \$	2002 \$	2003 \$	2002 \$	
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE <i>(non vérifiés)</i>					CASH FLOW STATEMENTS <i>(unaudited)</i>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX: ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					CASH FLOWS FROM: OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(39 048)	(36 759)	(66 085)	(95 129)	Net loss
Postes ne comportant aucun mouvement de liquidités:					Items not requiring cash:
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement	(38 556)	9 572	(13 801)	2 927	Net change in non-cash working capital items affecting operations
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	(77 604)	(27 187)	(79 886)	(92 202)	CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Avances des administrateurs	1 836	1 493	2 662	1 493	Advances from directors
Avances de compagnies apparentées	78 664	15 528	80 390	59 155	Advances from related companies
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	80 500	17 021	83 052	60 648	CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Frais d'exploration reportés	(3 961)	-	(3 961)	-	Deferred exploration expenditures
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(3 961)	-	(3 961)	-	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
DIMINUTION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	(1 065)	(10 166)	(795)	(31 554)	DECREASE IN CASH AND EQUIVALENTS
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	1 545	57 889	1 275	79 277	CASH AND EQUIVALENTS, BEGINNING
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	480	47 723	480	47 723	CASH AND EQUIVALENTS, ENDING

BILANS <i>(non vérifiés)</i>	31 décembre/ December 31 2003	30 juin / June 30 2003	BALANCE SHEETS <i>(unaudited)</i>
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS
Encaisse	480	1 275	Cash
Titres négociables	8 500	8 500	Marketable Securities
Débiteurs	15 439	5 534	Accounts receivable
	<u>24 419</u>	<u>15 309</u>	
PROPRIÉTÉ MINIÈRE - GOLBORO	1 576 000	1 576 000	MINING PROPERTY - GOLDBORO
FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS - GOLDBORO	4 730 367	4 726 406	DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES - GOLDBORO
	<u>6 330 786</u>	<u>6 317 715</u>	
PASSIF			LIABILITIES
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES
Créditeurs et charges à payer	41 603	45 499	Accounts payable and accrued charges
Avances des administrateurs, sans intérêt	2 662	-	Advances from directors, non-interest bearing
Avances d'une compagnie apparentée, sans intérêt	189 615	109 225	Advances from a related company, non-interest bearing
	<u>233 880</u>	<u>154 724</u>	
DETTE À LONG TERME	678 036	678 036	LONG-TERM DEBT
	<u>911 916</u>	<u>832 760</u>	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions			Capital stock
Émis et payé			Issued and paid
48 299 866 actions ordinaires	7 818 047	7 818 047	48,299,866 common shares
Déficit	(2 399 177)	(2 333 092)	Deficit
	<u>5 418 870</u>	<u>5 484 955</u>	
	<u>6 330 786</u>	<u>6 317 715</u>	

Note 1: Ces états financiers trimestriels suivent les mêmes règles comptables et les mêmes méthodes de calcul que celles utilisées pour les états financiers annuels rapportés pour l'année s'étant terminée le 30 juin 2003.

Note 2: La perte nette par action ordinaire est calculée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 48 299 866 actions ordinaires pour 2003 et 2002.

Note 3: Au cours de la période de trois mois, la Compagnie a encouru des frais de location d'équipement et d'honoraires professionnels au montant total de 19 500 \$ (2002, 19 500 \$) auprès de compagnies contrôlées par le président de Exploration Orex inc. Les soldes à payer découlant de ces transactions sont inclus dans la rubrique "Avances de compagnies apparentées" au passif à court terme.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Compagnie et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Note 1: These interim financial statements follow the same accounting policies and methods of computation as the most recent annual financial statements for the year ended June 30, 2003.

Note 2: Loss per common share is based on a weighted average number of shares outstanding of 48,299,866 common shares for 2003 and 2002.

Note 3: During the three month period, the Company paid rental expenses and professional fees for a total amount of \$19,500 (2002, \$19,500) to companies controlled by the president of Orex Exploration Inc. The balance payable to these companies arising from those transactions is included under "Advances from related companies" in the current liabilities.

These transactions are in the normal course of operations and are measured at the exchange amount which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.