

Rapport de gestion

Période de six mois terminée le 31 décembre 2005

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opération et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes de la période terminée le 31 décembre 2005 comparativement à la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 15 février 2005, sert de complément et il doit également être lu en parallèle avec notre analyse et nos états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2005 et les notes afférentes ainsi qu'avec nos états financiers intermédiaires pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2004. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

Nos états financiers intermédiaires, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

TRIMESTRE - PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2005

RÉSULTATS D'OPÉRATION

Principales informations financières (non vérifiées)

Management Discussion and Analysis

Quarter-six month ended December 31, 2005

The Management's Discussion and Analysis (« MD&A ») provides a discussion and analysis of our financial condition and results of operations to enable a reader to assess material changes for the period ended December 31, 2005 to those of the comparative period. This MD&A, prepared as of February 15, 2005 is intended to complement and supplement our interim financial statements. It should be read in conjunction with the MD&A for the year ended June 30, 2005, our audited annual financial statements and notes thereto, together with our interim financial statements and notes thereto for the six month period ended December 31, 2004. Our financial statements and this MD&A are intended to provide investors with reasonable basis for assessing our result of operation and our financial performance.

Our financial statements, prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and all dollar amounts in this MD&A are expressed in Canadian dollars.

QUARTER - SIX-MONTH PERIOD ENDED DECEMBER 31, 2005

STATEMENTS OF OPERATIONS

Significant Financial Data (Unaudited)

Périodes de six mois terminées les 31 décembre	2005	2004	Six-month periods ended December 31,
	\$	\$	
RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE (\$)			STATEMENTS OF OPERATION AND CASH FLOWS (\$)
Intérêts	153	1,458	Interest
Gain sur règlement de dettes	-	17,680	Gain on debt settlement
Frais d'administration	(145,528)	(80,254)	Administrative expenses
Perte nette	(145,375)	(61,116)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0,00)	(0,00)	Net loss per share on a diluted basis
	Au 31 décembre 2005 / December 31, 2005	Au 30 juin 2005 / June 30, 2005	BALANCE SHEET (\$)
Encaisse	43,934	91,055	Cash
Actif total	7,306,554	6,999,967	Total assets
Total de la dette à long terme	701,665	688,453	Total long-term debt
Capitaux propres	6,298,137	6,044,161	Shareholders' Equity

Perte nette

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2005, Orex présente une perte nette de 145 375 \$ ou 0,00 \$ par action, comparativement à une perte nette de 61 116 \$ ou 0,00 \$ par action, pour la même période terminée en 2004. Cette augmentation est due à l'augmentation des activités de la Compagnie au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2005.

Net Loss

For the six-month period ended December 31, 2005, Orex presents a net loss of \$145,375 or \$0.00 per share compared to a net loss of \$61,116 or \$0.00 per share for the same period ended in 2004. This increase results from the increase of the activities of the Company during the six-month period ended December 31, 2005.

Intérêts

Les intérêts pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2005 totalisent 153 \$, comparativement à 1 458 \$ pour la même période terminée en 2004.

Frais d'administration

Les charges d'administration ont augmenté, passant de 80 254 \$ au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2004 à 145 528 \$ pour la même période terminée en 2005.

FLUX DE TRÉSORERIE

Opération

Les activités d'opération, avant variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont généré un flux de trésorerie négatif de 99 336 \$ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2005, comparativement à un flux de trésorerie positif de 110 931 \$ pour la même période terminée en 2004.

La variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement est de (143 270 \$) pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2005 comparativement à 1 028 \$ pour la même période terminée en 2004.

Financement

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2005, Orex a réalisé un placement privé de 300 000 \$, procédé à un règlement de dettes en actions pour un montant de 66 950 \$ et émis des actions pour 62 400 \$ suite à l'exercice de bons de souscription, comparativement à l'émission de 5 000 \$ en actions pour la même période terminée en 2004 suite à l'exercice d'options d'achat d'actions.

Investissement

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2005, des encaisses de 341 186 \$ ont été investies dans des frais d'exploration réalisés sur la propriété Goldboro comparativement à 92 218 \$ au cours de la même période terminée en 2004.

Au total, des encaisses de 47 121 \$ ont été utilisées au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2005 alors que l'ensemble des opérations pour la même période terminée en 2004 avait généré une diminution des encaisses de 144 668 \$.

BILANS

Notre actif total s'établit à 7 306 554 \$ au 31 décembre 2005, comparativement à 6 999 967 \$ au 30 juin 2005.

Les frais d'exploration reportés sont passés de 5 286 191 \$ au 30 juin 2005 à 5 627 377 \$ au 31 décembre 2005. Cette augmentation représente les travaux effectués pour la propriété Goldboro.

Le passif total s'établit à 1 008 417 \$ au 31 décembre 2005 comparativement à 955 806 \$ au 30 juin 2005.

Interests

Interests for the six-month period ended December 31, 2005 totaled \$153 compared to \$1,458 for the same period ended in 2004.

Administrative Expenses

The administrative expenses have increased passing from \$80,254 for the six-month period ended December 31, 2004, to \$145,528 for the same period ended in 2005.

CASH FLOWS STATEMENTS

Operating

Operating activities, before net changes in non-cash working capital items, generated negative cash flows of \$99,336 for the six-month period ended December 31, 2005, compared to positive cash flows of \$110,931 for the same period ended in 2004.

Net changes in non-cash working capital items affecting operations are of (\$143,270) for the six-month period ended December 31, 2005 compared to \$1,028 for the same period ended in 2004.

Financing

During the six month period ended December 31, 2005, Orex completed a private placement of \$300,000, proceeded to a debts settlement of \$66,950 in shares and issued \$62,400 in shares following the exercise of warrants. Comparatively for the same period ended in 2004, Orex issued \$5,000 in shares for the exercise of share purchase options.

Investing

During the six-month period ended December 31, 2005, cash of \$341,186 were invested in exploration expenses on the Goldboro property, compared to \$92,218 for the same period ended in 2004.

Total cash of \$47,121 were used during the six-month period ended December 31, 2005, whereas operations for the same period ended in 2004 generated a decrease of the cash of \$144,668.

BALANCE SHEETS

The Company's total assets amounted to \$7,306,554 as at December 31, 2005, compared to \$6,999,967 as at June 30, 2005.

Deferred exploration expenses went from \$5,286,191 as at June 30, 2005 to \$5,627,377 as at December 31, 2005 in reason of the exploration work realized on the Goldboro Property.

Liabilities amounted to \$1,008,417 as at December 31, 2005 compared to \$955,806 as at June 30, 2005.

PROJET GOLDBORO, FINANCEMENT ET EXPLORATION

En janvier 2005, en février 2004 et en septembre 2005, Orex a complété trois financements privés pour un total de 1 150 000 \$, dont 770 000 \$ pour la réalisation de travaux d'exploration sur la propriété minière Goldboro, le seul projet d'Orex.

Programme d'exploration - Financement	\$	
- Février 2004	200,000	
- Janvier 2005	300,000	
- Septembre 2005	<u>270,000</u>	770,000
Dépenses effectuées au cours de la période:		
- terminée le 31 décembre 2003	3,961	
- 1 ^{er} janvier 2004 au 31 mars 2004	14,630	
- 1 ^{er} avril 2004 au 30 juin 2004	<u>21,142</u>	<u>39,733</u>
		730,267
- 1 ^{er} juillet 2004 au 30 septembre 2004	44,820	
- 1 ^{er} octobre 2004 au 31 décembre 2004	47,398	
- 1 ^{er} janvier 2005 au 31 mars 2005	113,844	
- 1 ^{er} avril 2005 au 30 juin 2005	<u>313,990</u>	<u>520,052</u>
		210,215
- 1 ^{er} juillet 2005 au 30 septembre 2005	137,031	
- 1 ^{er} octobre 2005 au 31 décembre 2005	<u>204,155</u>	<u>341,186</u>
Solde du programme d'exploration à être financé au cours du prochain trimestre.		<u>(130,971)</u>

Au cours du prochain trimestre, Orex fera préparer un rapport NC 43-101 qui mettra à jour les données sur le projet Goldboro.

Le 8 septembre 2005, la Compagnie a signé une entente avec deux investisseurs privés aux termes de laquelle ils ont accepté, sujet à une vérification diligente, d'investir 26 944 066 \$ (US) en considération de l'émission de 67 360 165 actions ordinaires de la Compagnie au prix de 0,40 \$ (US) par action. Le produit du placement sera utilisé pour le fonds de roulement de la Compagnie, pour la réalisation de travaux d'exploration et éventuellement inclure une étude de faisabilité sur la propriété Goldboro. De plus, les investisseurs privés se sont engagés à entreprendre les démarches pour l'obtention d'un prêt pour financer l'éventuel développement minier de la propriété Goldboro. Ce placement est conditionnel à l'obtention par la Compagnie de l'approbation des autorités compétentes en matière de valeurs mobilières et à toute condition pouvant être exigée par celle-ci. Le processus de vérification et de négociation suit son cours.

GOLDBORO PROJECT, FINANCING AND EXPLORATION

In January 2005, February 2004 and September 2005, Orex has completed two private financings for an aggregate amount of \$1,150,000, of which \$770,000 for exploration work on the Goldboro project, Orex's only mining project.

Exploration program - Financing	\$	
- February 2004		
- January 2005		
- September 2005		770,000
Expenses incurred during the period:		
- Ended December 31, 2003		
- January 1, 2004 to March 31, 2004		
- April 1, 2004 to June 30, 2004		<u>39,733</u>
		730,267
- July 1, 2004 to September 30, 2004		
- October 1, 2004 to December 31, 2004		
- January 1, 2005 to March 31, 2005		
- April 1, 2005 to June 30, 2005		<u>520,052</u>
		210,215
- July 1, 2005 to September 30, 2005		
- October 1, 2005 to December 31, 2005		<u>341,186</u>
Balance of exploration expenses to be financed during the next quarter		<u>(130,971)</u>

During the next quarter, Orex will complete a report NI 43-101 that will update the data on the Goldboro project.

On September 8, 2005, the Company announced that two private investors have agreed to invest \$US 26,944,066 in consideration of 67,360,165 common shares of the Company at a price of \$US 0.40 per share, subject to due diligence period. The proceeds will be used by the Company for its working capital and for exploration leading to, and eventually including, a feasibility study on the Goldboro Property, in Nova Scotia. Furthermore, the private investors have agreed to take the necessary steps in order to obtain a loan for the future development of the Goldboro Property. This private placement is conditional to the obtention by the Company of the regulatory authorities approvals and to all conditions they may require. The due diligence and negotiations process is following its due course.

INFORMATIONS ANNUELLES CHOISIES
SIGNIFICANT ANNUAL FINANCIAL DATA

30 JUIN	2005	2004	2003	JUNE 30
RÉSULTATS (\$)				RESULTS (\$)
Intérêts	3,608	1,168	550	Interest
Perte nette	(392,192)	(210,947)	(149,222)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0.00)	(0.00)	(0.00)	Net loss per share on a diluted basic
BILAN (\$)				BALANCE SHEET (\$)
Encaisse	91,055	256,627	1,275	Cash
Actif total	6,999,967	6,622,028	6,317,715	Total assets
Total de la dette à long terme	688,453	866,539	787,261	Total long-term debt
Capitaux propres	6,044,161	5,681,153	5,484,955	Shareholders' Equity
EXPLORATION MINIÈRE (\$)				MINING EXPLORATION (\$)
Frais d'exploration	520,052	39,733	-	Exploration Expenses

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (non vérifié)
QUARTERLY RESULTS (Unaudited)

TRIMESTRES	Décembre 2005 December	Septembre 2005 September	Juin 2005 June	Mars 2005 March *	Décembre 2004 December	Septembre 2004 September	Juin 2004 June	Mars 2004 March	QUARTERS
RÉSULTATS (\$)									RESULTS (\$)
Intérêts	90	63	374	1,776	684	774	972	196	Interest
Perte nette	(102 831)	(42 544)	(298 194)	(32 882)	(33,497)	(27,619)	(122,444)	(22,418)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0.0018)	(0.0007)	(0.0055)	(0,0006)	(0,0006)	(0,0005)	(0,0024)	(0,0005)	Net loss per share on a diluted basic
BILAN (\$)									BALANCE SHEET (\$)
Encaisse	43,934	125,666	91,055	313,482	111,959	187,948	256,627	303,841	Cash
Actif total	7,306,554	7,160,118	6,999,967	6,894,729	6,572,283	6,608,884	6,622,028	6,644,879	Total assets
Total de la dette à long terme	701,665	689,059	688,453	686,967	861,689	863,415	866,539	787,261	Total long-term debt
EXPLORATION MINIÈRE (\$)									EXPLORATION EXPENSES (\$)
Frais d'exploration	204,155	137,031	313,990	113,844	47,398	44,820	21,142	14,630	Exploration expenses

* Sur avis de son Comité de vérification, la direction de Exploration Orex inc. a jugé que les pièces justificatives appropriées relatives à des honoraires professionnels engagés au cours de la période terminée le 31 mars 2005 n'étaient pas conformes aux normes et a convenu d'annuler les transactions.

* On the advise of the Audit Committee, Management of Orex Exploration Inc. is of the opinion that the vouchers relatively to professional fees incurred during the period ended March 31, 2005 are not in conformity with the accounting standards and has decided to cancel the transactions.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 décembre 2005, le capital-actions d'Orex se compose de 60 355 165 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 décembre 2005, 2 760 000 bons de souscription sont en circulation. Un bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Compagnie au prix de 0,13 \$ l'action, jusqu'au plus tard le 25 février 2006.

INFORMATION ON OUTSTANDING SHARES

As at December 31, 2005, Orex's share capital is comprised of 60,355,165 common shares issued and outstanding.

2,760,000 share purchase warrants are outstanding as at December 31, 2005. Each warrant entitles its holder to purchase one common share at a price of \$0.13 per share. Those warrants expire on February 25, 2006.

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateur, dirigeants, employés et consultants. Un maximum de 6 000 000 actions ordinaires de la Compagnie peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 31 décembre 2005, des options portant sur 4 245 000 actions ordinaires sont en circulation.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dette à long terme

La dette à long terme provient d'avances de compagnies contrôlées par le président de la Compagnie, sans intérêt, ni mode de remboursement.

Redevances et liens sur la propriété Goldboro

Orex détient la propriété Goldboro à 100 %, sans aucun lien, hypothèque, ni redevances envers des tierces parties.

Environnement

Orex a obtenu le 26 septembre 1995 un "Release" environnemental du Gouvernement de la Nouvelle-Écosse à l'effet que la Compagnie ne sera pas tenue responsable de certaines conditions environnementales existantes sur la propriété Goldboro et qui n'auront pas été modifiées par des travaux réalisés par Orex.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période de 6 mois terminée le 31 décembre 2005, la Compagnie a encouru des frais de location d'équipement et des honoraires professionnels au montant total de 37 500 \$ (2004, 37 500 \$) et 6 000 \$ de frais de consultants inclus aux frais d'exploration reportés auprès de compagnies contrôlées par le président d'Orex. Les soldes à payer découlant de ces transactions sont inclus dans la rubrique "Avances de compagnies apparentées" au passif à long 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.

FACTEURS DE RISQUE

Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'oeuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

The Company has a stock option plan for its directors, officers, employees and consultants. A maximum of 6,000,000 common shares may be issued pursuant to that stock option plan. As at December 31, 2005, options to purchase 4,245,000 common shares are issued and outstanding.

CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

Long-Term Debt

The long-term debt comes from advances of companies controlled by the president of Orex, non-interest bearing and with no term of repayment.

Royalties and Lien on the Goldboro Property

The Company owns 100% of the Goldboro property without lien, hypothec or royalties held by third parties.

Environment

On September 26, 1995, Orex obtained an environmental Release from the Nova Scotia Government providing that the Company will not be held responsible in respect of certain potential liabilities associated with existing environmental conditions which are not in any way affected during the course of implementation of the mining activities of Orex.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the six-month period ended December 31, 2005, the Company has incurred rental expenses and professional fees for a total amount of \$37,500 (2004, \$37,500) and \$6,000 as consulting fees included in deferred exploration expenditures to companies controlled by the president of Orex. The balance payable to these companies arising from those transactions is included under "Advances from a related company" in the long-term debt.

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.

RISKS AND UNCERTAINTIES

Exploration

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labour disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Compagnie peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Compagnie engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Compagnie dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Compagnie ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Compagnie devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

Risques liés au financement et à la mise en valeur

La Compagnie n'a pas actuellement les ressources financières suffisantes pour entreprendre ses programmes prévus d'exploration et de mise en valeur. La mise en valeur des propriétés de la Compagnie dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la Compagnie peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Company to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

Environmental and Other Regulations

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically. Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations may also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

Financing and Development

The Company does not presently have sufficient financial resources by itself to undertake its planned exploration and development programs. Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Company will succeed in obtaining the funding required. The Company also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depends on the use of appropriately skilled personnel or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.

Commodity Prices

The factors that influence the market value of gold and any other mineral discovered are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

Risques non assurés

La Compagnie peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Notre objectif est de maximiser la valeur pour nos actionnaires et notre stratégie pour y parvenir est d'abord la mise en valeur de la propriété Goldboro que nous détenons à 100% sans aucun lien enregistré sur la propriété et sans redevance détenue par une tierce partie. Les objectifs pour l'année 2006 pour la Compagnie est de poursuivre l'exploration sur la propriété Goldboro et mettre en place un financement pour compléter la Phase I des travaux recommandés au rapport NC-43-101 afin de régler le problème de récupération de l'or contenu dans les échantillons de minerai, dû à la présence d'or grossier dans les échantillons et d'expédier une délégation de géologues visiter les dépôts en production de New Bendigo en Australie, afin de mieux comprendre le dépôt de Goldboro.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 15 février 2006. La Compagnie divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers trimestriels et annuels sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com) ainsi que sur le site internet de la Compagnie (www.orexexploration.ca).

(S) *Jacques Levesque*
Président

Risks Not Covered by Insurance

The Company may become subject to claims arising from cave-ins, pollution or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

STRATEGY AND GOALS

Our goal is to maximize the value for our shareholders and our strategy to achieve this goal is primarily to focus on the development of Goldboro property that we entirely own with no lien, hypothec or royalties held by third parties. The goals for the year 2006 is to continue current exploration programs on the Goldboro property, complete a financing for the execution of the Phase I of the works recommended on the National Instrument 43-101 report in order to properly assess the analytical problem of gold assays due to the presence of coarse grained gold and send a delegation of geoscientists to visit saddle reef type deposits that are currently in production such the New Bendigo deposit located in Australia. This will help to better understand the Goldboro deposit.

Additional Information and Continuous Disclosure

This MD&A has been prepared as of February 15, 2006. Additional information on the Company is available through regular filings of press releases, quarterly and annual financial statements on SEDAR (www.sedar.com) and on its web site (www.orexexploration.ca).

(S) *Jacques Levesque*
President