

EXPLORATION **OREX** INC. / **OREX** EXPLORATION INC.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

UNAUDITED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE

FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED

LE 31 DÉCEMBRE 2005

DECEMBER 31, 2005

Avis aux lecteurs

Notice to Reader

La direction a préparé les états financiers intermédiaires non vérifiés de Exploration Orex inc., comprenant le bilan intermédiaire au 31 décembre 2005 ainsi que les états des frais d'exploration reportés, des résultats et du déficit et des flux de trésorerie pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2005. Aucune firme de vérificateurs n'a examiné ou vérifié ces états financiers intermédiaires.

Management has compiled the unaudited interim financial information of Orex Exploration Inc. consisting of the interim balance sheet as at December 31, 2005 and the statements of Deferred Exploration Expenditures, Earnings and Deficit and Cash Flows for the six-month period ended December 31, 2005. An accounting firm has not reviewed or audited these interim financial statements.

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 Site web: www.orexexploration.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 TSX-V Symbole : OX	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 Web Site: www.orexexploration.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 TSX Venture Exchange Ticker Symbol : OX

Rapport trimestriel sur l'exploration - propriété Goldboro

La propriété Goldboro est historiquement connue pour son effet pépitique extrême et ses zones de hautes teneurs en or. Les essais métallurgiques complétés à Goldboro au cours des années 1980 à 1997 indiquent également que le minerai comporte une proportion très élevée d'or grossier. Ces essais indiquent qu'entre 25% et 35% de l'or à Goldboro est libre et que les grains d'or dépassent 0,5 millimètre de diamètre, dont quelques grains allant jusqu'à 1 centimètre. Il est difficile d'estimer avec un haut degré de confiance la teneur en or réelle du projet, compte tenu du fait que la méthode d'analyse par pyro-analyse («*fire assay*») n'est pas appropriée dans un environnement d'or grossier. Une comparaison des résultats analytiques entre la méthode par pyro-analyse et les essais métallurgiques complétés à partir des 278 sondages de surface et sous-terre, lors des programmes d'exploration des années 1980 à 1997 démontre que la teneur moyenne en or pourrait être plus élevée que la teneur actuelle des ressources mesurées et indiquées de 13,3 millions de tonnes à une teneur de 0,78 g/t Au et des ressources présumées de 15,6 millions de tonnes à une teneur de 0,63 g/t Au. Les récentes études statistiques sur Goldboro confirment la nécessité de procéder avec des échantillons d'une grosseur minimale, soit d'au moins 85 kilogrammes, afin d'obtenir des teneurs représentatives des plus grosses pépites d'or contenues dans la minéralisation.

Au cours de l'année 2005, la Compagnie a entrepris le programme d'exploration recommandé au rapport technique du 31 août 2004 sur la propriété Goldboro. Le principal objectif de la Phase 1 de ce programme, mené sous la supervision de **Jean Lafleur, P. Géo.** et personne qualifiée selon la norme NI 43-101, était de déterminer la teneur réelle du gisement Goldboro. La Phase 1 de la campagne de forage a été concentrée sur le jumelage de plusieurs des sondages historiques sur les nouvelles ceintures minéralisées tout près de la surface, en dessous et à l'ouest de l'ancienne mine Boston-Richardson, sur une longueur de 175 mètres. Cette campagne comprenait l'exécution de 23 trous de forage de calibre HQ, pour un total de 2 436 mètres. La carotte de sondage a été décrite de façon détaillée sur le site de Goldboro par **Bruce Mitchell, Géol.**, pour ensuite être photographiée et emballée pour le transport à Val-d'Or, Québec. Sous la supervision d'**Alex Horvath, Ing. et de Martin Bourgoïn, Géo.**, la carotte fut échantillonnée de façon conventionnelle pour analyses par pyro-analyse au laboratoire d'ALS-Chemex. La longueur des carottes analysées variait de 0,6 à 1,8 mètre, pour une longueur moyenne de 1,5 mètre, alors que leur poids variait de 2,5 à 7 kilogrammes. Les échantillons ont été sciés en deux, ensachés, scellés et envoyés au laboratoire pour ensuite être broyés à une grosseur de -10 mesh (2 millimètres), suivi par une pulvérisation d'un sous-échantillon de 250 grammes à une grosseur de -150 mesh (0,125 millimètre), duquel un échantillon de 50 grammes de pulpe a été utilisé pour l'analyse par pyro-analyse conventionnelle.

Interim Report on Exploration - Goldboro Property

The Goldboro project is historically known for its severe nugget effect and high grade zones. Previous metallurgical test work completed on Goldboro samples during the 1980's and 1990's indicated that 25% to 35% of gold in Goldboro samples occurs in freely-liberated grains greater than 0.5 millimetres in diameter with individual gold grains up to 1 centimetre in diameter. Consequently, it is very difficult to estimate with a high level of confidence the overall grade of the deposit based on the inaccuracy of the conventional fire assay analytical method in a coarse gold environment. A comparative review of conventional fire assay results and several metallurgical test programs from surface and underground exploration holes, and underground sampling programs completed in the 1980's and 1990's, indicates that the average grade of the Goldboro mineralization may be significantly higher grade than shown in the current resource estimate of 13.3 million tonnes grading 0.78 g/t Au in the Measured and Indicated Resources categories, and 15.6 million tonnes grading 0.63 g/t Au in the Inferred Resources category. Recent statistical studies at Goldboro have provided minimum sample size specifications in order of 85 kilograms to obtain representative grade determinations of mineralization based on the diameter of the largest gold grains in the mineralization.

In 2005, the Company initiated an exploration program recommended in the Technical Report dated August 31, 2004 on the Goldboro Property. Under the supervision of **Jean Lafleur, P. Geo.**, a qualified person under NI 43-101, a Phase 1 drilling program was designed to determine a more realistic grade for the Goldboro mineralization. The program focused on re-drilling several of the near-surface new "belt zones" immediately below and west of the historically mined Boston-Richardson Belt on a series of sections over a 175 meter strike length. The drilling began in late February and was completed in early May, and comprised of 23 diamond drill holes for 2,436 metres of HQ calibre core. The drill core was logged at the Goldboro site by **Bruce Mitchell, P. Geo.** After logging, the core was photographed and sealed with security bands in the original boxes in preparation for truck transport to Val-d'Or, Quebec. Under the supervision of **Alex Horvath, P. Eng.** and **Martin Bourgoïn, P. Geo.**, all of the Goldboro HQ size drill core was processed by conventional sample preparation and sent for fire-assay at ALS-Chemex in Val-d'Or, Quebec. The core lengths analyzed varied in length from 0.6 to 1.8 meters averaging 1.5 meters, with the individual core sample weights ranging from 2.5 to 7 kilograms. Core samples were sawed in half, bagged, sealed and sent to the assay laboratory. The samples were subsequently crushed to -10 mesh size (2 millimetres), followed by pulverizing of a 250 gram split to -150 mesh size (0.125 millimetres), from which a 50 gram sample of the pulp was used for conventional fire-assay.

Les observations préliminaires démontrent que les 23 sondages ont recoupé plusieurs «ceintures aurifères» pour une moyenne de cinq ceintures de plus d'un mètre de long par sondage, variant entre 0,5 et plus de 23,0 mètres, représentant 20% du métrage foré. Les ceintures sont composées d'argilite typique du camp aurifère de la région et sont légèrement intercalées de grauwackes. Le forage a recoupé la ceinture de Boston-Richardson (dont la production historique était de 377 000 tonnes à 6,8 g/t Au) sur une distance de 400 mètres à l'ouest des infrastructures souterraines historiques. De l'or visible a été retrouvé dans 18 des 23 sondages, dans des veines de quartz, soit à l'intérieur ou à l'extérieur des ceintures (belts). De l'or visible a également été retrouvé dans des grauwackes silicifiées, loin des veines de quartz et sans association à du sulfure. Quelques 66 veines de quartz de plus d'un mètre de long ont été recoupées dans les 23 sondages. Des 137 ceintures recoupées, plus de 27% le sont par de veines de quartz de un mètre ou plus. Un bon nombre de grauwackes ont aussi été recoupés par des veines de quartz. Les veines de quartz de plus d'un mètre représentent tout près de 6% du métrage total foré. Presque toutes les ceintures ont été recoupées par des réseaux de veines de quartz entre un et 50 centimètres.

Les résultats d'analyses par pyro-analyse des 23 trous de forage en provenance de sept sections couvrant une zone d'une longueur de 175 mètres montrent une variation significative des teneurs, même en présence d'or visible, tel qu'il a été observé antérieurement à Goldboro (ie., l'effet pépite d'or). La conciliation de la description des carottes de forage a permis d'identifier l'extension ouest du flanc sud de la ceinture Boston Richardson qui a été exploitée au début du siècle. Le flanc sud de cette ceinture BR a donné une moyenne de 2,22 g/t d'or sur une largeur moyenne de 3,93 mètres et une longueur de 175 mètres avec des analyses disponibles pour les sept sections. De l'or visible a été identifié dans trois des huit trous de forage qui ont intercepté la zone. Une zone minéralisée continue plus large qui regroupe plusieurs des nouvelles ceintures minéralisées sous la ceinture Boston Richardson a été identifiée. Les ceintures minéralisées 1, 2, 3 et 4 forment une zone minéralisée unique, localisée à quelque 50 mètres sous la ceinture Boston Richardson. À l'intérieur de la charnière et longeant le flanc sud de l'anticlinal de la Boston Richardson, la SLZ a donné des teneurs moyennes en or de 3,55 g/t sur 16,59 mètres, dans 18 des 20 trous de forage qui ont intercepté la zone sur une longueur de 150 mètres. La conciliation de la description des carottes confirme la présence de deux zones minéralisées sous la ceinture SLZ. Ces deux zones minéralisées comprennent les ceintures minéralisées 5-6 et 7-8. Les résultats obtenus démontrent que les zones sont continues sur une longueur de 175 mètres forés en 2005 sur la structure totale de 2,5 kilomètres.

Preliminary observations of the drill core shows that all 23 drill holes intersected abundant "gold belts", averaging 5 belts greater than one meter per hole, ranging from under 0.5 to over 23 meters in core length, representing 20% of the total available footage drilled. The "gold belts" consist of argillites typical for the region, with minor inter-bedded greywackes. The drilling identified a 400 meter extension of the Boston-Richardson Belt west of the historic underground workings. Visible gold grains were seen in 18 of the 23 holes drilled in either quartz veins within "gold belts" or quartz veins outside of belts. Of significance is that visible gold also occurred in silicified greywackes, distant from any quartz veining or any sulphides. Some 66 quartz veins greater than one meter in core length were intersected. Of the total 137 "gold belt" intervals intersected in the 23 drill holes, more than 27% of the "belts" host quartz veins greater than 1 meter. A number of the greywackes host large quartz veins. Quartz veins greater than one meter in core length represent nearly 6% of the total footage drilled. Almost all of the "belts" have quartz veins and veinlets in the 1 to 50 centimeter range.

Fire-assay results from the 23 drill holes from 7 sections covering a strike length of 175 meters show extreme grade variability even in the presence of visible gold, and even with larger core samples, as historically observed at Goldboro, due to the gold nugget effect. The westerly extension of the south limb of the historically mined Boston-Richardson belt has been identified. The south limb of the Boston-Richardson Belt has averaged 2.22 g/t Au over an average width of 3.93 meters for a 175 meter strike length from the seven sections with assays available. Visible gold was identified in three of the eight drill holes intersecting the zone. Wider mineralized and continuous mineralized intervals that combine several of the gold belts are also being identified below the Boston-Richardson Belt. Slate belts 1, 2, 3 (and 4) form a single mineralized zone located approximately 50 metres beneath the Boston-Richardson Belt. Within the hinge and along the south limb of the Boston-Richardson Anticline, this zone has averaged 3.55 g/t over an average width of 16.59 metres from 18 of the 20 drill holes intersecting the zone over a 150 metre strike length. There is also evidence confirming additional wider mineral zones beneath the 1-2-3(-4) zone comprising slate belts 5-6 and 7-8, respectively. The zones appear continuous over the 175 metre length of the structure drilled in the 2005 program from the 2.5 kilometre full length of the Anticline.

Les résultats d'analyses par pyro-analyse de la campagne de forage 2005 ont été comparés à la description détaillée des carottes de forage et aux analyses historiques par pyro-analyse, et ont été utilisés dans la définition de l'extension complète des intervalles minéralisés incluant tous les travaux de forage historiques de surface et sous terre. Les carottes composées seront assemblées à partir des intervalles minéralisés complets, de trous de forage individuels, de trous de forage combinés de la même section et traversant deux sections ou plus. Les rejets grossiers broyés de 2,0 à 6,5 kilogrammes de chacun des échantillons initiaux seront assemblés dans des échantillons composés plus gros ou mini-échantillonnage en vrac pesant jusqu'à 100 kilogrammes pour des essais métallurgiques pour l'extraction totale de l'or. Tous les résultats des tests métallurgiques sont disponibles.

Avec la possibilité d'un financement important, la Compagnie a révisé son plan d'affaires pour les prochains deux ans de façon à réaliser et compléter une étude de faisabilité sur la propriété Goldboro pour la fin de 2007. Sous la recommandation de **Jean Lafleur, P. Géo.**, le programme original d'exploration de 4 \$ millions recommandé dans le rapport technique 2004 a été augmenté afin d'inclure du forage au diamant additionnel sur tout le couloir de l'anticlinal Boston-Richardson d'une longueur de 2,5 kilomètres, de procéder à des échantillonnages en vrac sous terre et à partir de la surface, de vérifier le potentiel en or de l'entière propriété, de classer les onces dans la catégorie des réserves pour un éventuel développement et exploitation et finalement, d'ériger un moulin pilote pour des tests métallurgiques plus détaillés.

Le programme d'exploration consiste à compléter la Phase 1 et comporte l'addition de 3 phases additionnelles d'exploration, pour un budget total de 20,95 \$ millions, ventilé comme suit:

(A) Phase 1 (1T-2005 au 1T-2006) - 600 000 \$ (dont 200 000 \$ pour compléter le programme lors du 1T-2006)

Les objectifs sont de définir une teneur en or plus réaliste de la minéralisation à Goldboro. À ceci s'ajoutera une validation du nouveau protocole analytique des essais métallurgiques et du modèle géologique des lentilles minéralisées du secteur de la mine historique Boston-Richardson sur une longueur de 225 mètres.

La campagne consistait à faire du forage (23 sondages / 2 436 mètres) et des pyro-analyses conventionnelles, des essais métallurgiques ainsi que la nouvelle interprétation des lentilles minéralisées ou « gold belts » en zones plus larges.

(B) Phase 2 (2T-2006 au 4T-2006) – 2 000 000 \$

Les objectifs sont la validation des essais métallurgiques par du forage de délimitation et de définition sur les zones à plus haute teneur (3+ g/t Au) du couloir de 1 kilomètre de l'anticlinal Boston-Richardson. À ceci s'ajoute la modélisation géologique vers Dolliver Mountain et East Goldbrook sur une distance de 2,5 kilomètres.

Fire-assay results from the 2005 campaign are being reconciled with the detailed core logging and historical fire-assays, and are being used in defining the full extent of the mineralized intervals, including all historic surface and underground drilling. Drill core composites are being assembled from the complete mineralized intervals in individual drill holes and from combined drill holes in the same section and across two or more sections. The 2.0 to 6.5 kilogram coarse crushed rejects from each of the initial samples will be assembled into these larger composite or mini-bulk samples weighing up to 100 kilograms for total gold extraction metallurgical testing. All results from the metallurgical testing are available.

With the possibility of a significant financing component, the Company has revised its business plan for the next two years in order to bring the Goldboro property towards the completion of a Feasibility Study by the end of 2007. Under the recommendations of **Jean Lafleur, P. Geo.**, the original \$4 million exploration program as recommended in the 2004 Technical Report has been expanded to include additional diamond drilling over the entire length of the Boston-Richardson anticline, a 2.5 kilometre distance, as well as additional surface and underground bulk sampling, test the full gold resource potential of the property and bring quality ounces in a reserve category for eventual development and mining, and finally erecting a pilot mill for in-depth metallurgical test work.

The program consists of completing the Phase 1 component and adding three more phases for a total budget of \$20.95 million broken down as follows:

(A) Phase 1 (Q1-2005 to Q1-2006) - \$600,000 (\$200,000 to complete the program in Q1-2006)

The objectives of the program are to define a more realistic gold grade to the Goldboro mineralization that will include a validation of the new analytical protocol using total metallurgical extraction method of analysis and geological modeling of the mineralized lenses from the Boston-Richardson Mine area over a 225 metre length.

The program consisted of diamond drilling (23 holes / 2,425 metres) and conventional fire-assaying, and metallurgical test work and a new interpretation of the mineralized gold belts.

(B) Phase 2 (Q2-2006 to Q4-2006) - \$ 2,000,000

The objectives are to validate the metallurgical test work with delineation and definition diamond drilling of high grade gold resources (at 3+ g/t Au) of the Boston-Richardson corridor over a 1 kilometre length, including extending the geological modeling of gold belts towards Dolliver Mountain and East Goldbrook (over a 2.5 kilometre length).

La campagne sera constituée de forage (20 000 mètres), des analyses de la carotte de forage, du décapage des affleurements, d'échantillonnage, et d'études spécialisées en structure et litho-géochimie afin d'aider dans l'interprétation finale du modèle géologique.

(C) Phase 3 (4T-2006 au 3T-2007) – 6 000 000 \$

Les objectifs seront de continuer le forage de délimitation et de définition des ressources aurifères dans au moins deux secteurs du couloir de 2,5 kilomètres de l'anticlinal Boston-Richardson, pour définir les ressources ultimes des catégories Mesurées et Indiquées afin de soutenir une fosse (exemple 30+ millions tonnes @ 3+ g/t Au) et/ou une opération souterraine (5+ millions tonnes @ 10+ g/t Au).

La campagne sera constituée de forages (50 000 mètres), des analyses de la carotte de forage, une étude métallurgique détaillée et une étude préliminaire économique, style pré-faisabilité.

(D) Phase 4 (3T-2007 au 2T-2008) – 10 000 000 \$

L'objectif principal sera le transfert des ressources vers des réserves par une étude de faisabilité, soit pour un projet de fosse à ciel ouvert et/ou une opération souterraine.

La campagne sera constituée de forages de définition (15 000 mètres), des analyses de la carotte de forage, du développement minier en surface et souterrain, d'échantillonnage en vrac (exemple: 10,000 tonnes au total, soit 200 x 5 tonnes, 100 x 10 tonnes, 30 x 100 tonnes et 5 x 1 000 tonnes), de la planification minière, une étude de coûts, et possiblement la construction d'une usine pilote afin de compléter l'étude métallurgique.

La Phase 1 du programme d'exploration sur la propriété Goldboro est importante car toute augmentation dans la teneur en or confirmée par le nouveau protocole analytique aura un impact significatif sur l'avenir immédiat des ressources en or. La direction est confiante que le nouveau protocole analytique apportera des changements positifs à Goldboro et permettra éventuellement de définir des onces de qualité pour le développement d'un projet minier.

Orex a initié un nouvel estimé des ressources sur le corridor de 250 mètres de long couvert par la Phase 1 du programme d'exploration de 2005. Cet estimé sera intégré dans un rapport technique selon les normes NC43-101 devant être rédigé par **M. Gene Puritch, Ing.**, de P&E Mining Consultants Inc. de Brampton, Ontario. Cet estimé aidera Orex dans la planification des Phases 2 et 3 du programme d'exploration projeté à Goldboro.

The program would consist of diamond drilling (20,000 metres), analytical work on the drill core, outcrop stripping and sampling, specialized studies (structure, litho-geochemistry) to assist the final interpretation in the geological modeling process.

(C) Phase 3 (Q4-2006 to Q3-2007) - \$6,000,000

The objectives will be to continue the delineation and definition via diamond drilling of gold resources in at least two sectors of the 2.5 kilometre long Boston-Richardson corridor, in order to define the ultimate Measured and Indicated Resources to sustain an open pit (example - 30+ million tonnes @ 3+ g/t Au) and/or an underground (5+ million tonnes @ 10+ g/t Au) operation.

The program would consist of diamond drilling (50,000 metres), analytical work on the drill core, a more in-depth metallurgical study, as well as a preliminary economic study (pre-feasibility).

(D) Phase 4 (Q3-2007 au Q2-2008) - \$10,000,000

The objectives will be to bring the resources to reserves by completing a Bankable Feasibility Study for an open pit and/or underground mining operation.

The program will consist of further definition diamond drilling (15,000 metres), analytical work on the drill core, surface and underground development work, bulk sampling (example - 10,000 tonnes in total - 200 x 5 tonnes, 100 x 10 tonnes, 30 x 100 tonnes et 5 x 1 000 tonnes), mine planning and costing, and possibly the construction of a pilot mill for metallurgical testing.

The Phase 1 program is critical for the Goldboro Property, since any increase in the gold grade brought about by the new analytical protocol will have a significant positive impact on the near future gold resources. Management is confident that the new analytical protocol will bring about the positive change to Goldboro, eventually defining significant high quality gold ounces to develop a mining project.

The Company has initiated a resource estimate for the 250 meter long corridor covering the Phase 1 – 2005 drill program sector. The estimate will form part of a National Instrument 43-101 technical report that will be prepared by **Mr. Gene Puritch, P. Eng.**, of P&E Mining Consultants Inc. from Brampton, Ontario. This estimate will help guide Orex in the planned Phase 2 and 3 exploration programs at Goldboro.

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

Bilans**Balance sheets**

	31 décembre /December 31, 2005 (non vérifié / Unaudited)	30 juin / June 30, 2005 (vérifié / Audited)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS
Encaisse	43,934	91,055	Cash
Titres négociables	3,250	3,250	Marketable Securities
Dépôt à terme	5,000	5,000	Term deposit
Débiteurs	50,993	38,471	Accounts receivable
	103,177	137,776	
Propriété minière - Goldboro	1,576,000	1,576,000	Mining property - Goldboro
Frais d'exploration reportés - Goldboro	5,627,377	5,286,191	Deferred exploration expenditures - Goldboro
	7,306,554	6,999,967	
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES
Créditeurs et charges à payer	268,174	112,382	Accounts payable and accrued charges
Avances des administrateurs, sans intérêt	36,853	36,530	Advances from directors, non-interest bearing
Avances d'une compagnie apparentée, sans intérêt	1,725	8,441	Advances from a related company, non-interest bearing
Emprunt à payer, sans intérêt	-	110,000	Loans payable, non-interest bearing
	306,752	267,353	
DETTE À LONG TERME	701,665	688,453	LONG-TERM DEBT
	1,008,417	955,806	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions			Capital stock
Émis et payé			Issued and paid
57 359 866 actions ordinaires		8,743,082	57,359,866 common shares
60 355 165 actions ordinaires	9,142,433		60,355,165 common shares
Surplus d'apport	237,310	237,310	Contributed surplus
Déficit	(3,081,606)	(2,936,231)	Deficit
	6,298,137	6,044,161	
	7,306,554	6,999,967	

	Périodes de 3 mois terminées les 31 décembre / Three-month Periods ended December 31		Périodes de 6 mois terminées les 31 décembre / Six-month Periods ended December 31		
	2005 \$	2004 \$	2005 \$	2004 \$	
ÉTATS DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS					STATEMENTS OF DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES
<i>(non vérifiés)</i>					<i>(unaudited)</i>
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENDITURES
Experts-Conseils et sous-traitants	30,896	44,166	80,361	86,213	Consultants and subcontractors
Analyses	166,029	-	246,992	-	Analysis
Location d'équipement	-	175	-	175	Equipments rental
Frais de voyage	7,230	3,057	13,833	5,830	Travelling expenses
AUGMENTATION DES FRAIS REPORTÉS	204,155	47,398	341,186	92,218	INCREASE IN DEFERRED EXPENDITURES
SOLDE AU DÉBUT	5,423,221	4 810 959	5,286,190	4,766,139	BALANCE, BEGINNING
SOLDE À LA FIN	5,627,376	4,858,357	5,627,376	4,858,357	BALANCE, ENDING

	Périodes de 3 mois terminées les 31 décembre / Three-month Periods ended December 31		Périodes de 6 mois terminées les 31 décembre / Six-month Periods ended December 31		
	2005 \$	2004 \$	2005 \$	2004 \$	
ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT					STATEMENTS OF EARNINGS AND DEFICIT
<i>(non vérifiés)</i>					<i>(unaudited)</i>
REVENUS					REVENUES
Intérêts	90	684	153	1,458	Interest
Gain sur règlement de dettes	-	17,680	-	17,680	Gain on debt settlement
	90	18,364	153	19,138	
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	16,135	12,879	23,407	14,152	General administrative expenses
Honoraires professionnels	49,972	17,400	73,972	40,000	Professional fees
Information aux actionnaires	33,314	11,518	39,659	11,973	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	3,500	10,064	8,490	14,129	Listing and registration fees
	102,921	51,861	145,528	80,254	
PERTE NETTE	(102,831)	(33,497)	(145,375)	(61,116)	NET LOSS
DÉFICIT AU DÉBUT	(2,978,775)	(2,571,658)	(2,936,231)	(2,544,039)	DEFICIT, BEGINNING
DÉFICIT À LA FIN	(3,081,606)	(2,605,155)	(3,081,606)	(2,605,155)	DEFICIT, ENDING
RÉSULTAT DE BASE DILUÉ PAR ACTION	-0.0018	-0.001	-0.0025	-0.0012	BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE

	Périodes de 3 mois terminées les 31 décembre / Three-month Periods ended December 31		Périodes de 6 mois terminées les 31 décembre / Six-month Periods ended December 31		
	2005 \$	2004 \$	2005 \$	2004 \$	
ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE <i>(non vérifiés)</i>					CASH FLOW STATEMENTS <i>(unaudited)</i>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX:					CASH FLOWS FROM:
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(102,831)	(33,497)	(145,375)	(61,116)	Net loss
Postes ne comportant aucun mouvement de liquidités: Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement	200,783	68	143,270	1,028	Items not requiring cash: Net change in non-cash working capital items affecting operations
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	97,952	(33,429)	(2,105)	(60,088)	CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Avances des administrateurs	(3,735)	1,564	323	586	Advances from directors
Avances de compagnies apparentées	-	-	(6,716)	6,902	Advances from related companies
Emprunts à payer	-	-	(110,000)	-	
Remboursement de la dette à long terme	12,606	(1,726)	13,212	(4,850)	Repayment of the long-term debt
Émission d'actions ordinaires	15,601	5,000	429,351	5,000	Issue of shares
Frais d'émission d'actions ordinaires	-	-	(30,000)	-	Share issue expenses
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	24,472	4,838	296,170	7,638	CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Frais d'exploration reportés	(204,155)	(47,398)	(341,186)	(92,218)	Deferred exploration expenditures
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(204,155)	(47,398)	(341,186)	(92,218)	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	(81,731)	(75,989)	(47,121)	(144,668)	INCREASE (DECREASE) IN CASH
ENCAISSE AU DÉBUT	125,665	187,948	91,055	256,627	CASH, BEGINNING
ENCAISSE À LA FIN	43,934	111,959	43,934	111,959	CASH, ENDING

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

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 2005.

Note 2: La perte nette par action ordinaire est calculée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 58 202 079 actions ordinaires pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2005 et de 51,799,866 pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2004.

Note 3: Au cours de la période de six mois, la Compagnie a encouru des frais de location d'équipement et d'honoraires professionnels au montant total de 37 500 \$ (2004, 37 500 \$) et 6 000 \$ de frais de consultant inclus aux frais d'exploration reportés 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 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.

Note 4: 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. Le processus de vérification et de négociation suit son cours.

Notes to Interim Financial Statements

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, 2005.

Note 2: Loss per common share is based on a weighted average number of shares outstanding of 58,202,079 common shares for the six-month period ended December 31, 2005 and 51,799,866 for the six-month period ended December 31, 2004.

Note 3: During the six-month period, the Company paid 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 Exploration Inc. The balance payable to these companies arising from those transactions is included under "Advances from related companies" 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.

Note 4: 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 a 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 find a loan in order to finance any future mining development on the Goldboro Property. This private placement is conditional to the obtention by the Company of the regulatory authorities approvals. The negotiation and due diligence process is following its due course.