

EXPLORATION OREX INC. / OREX EXPLORATION INC.

Rapport de gestion

Management Discussion and Analysis

PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2007

SIX-MONTH PERIOD ENDED DECEMBER 31, 2007

Le 24 octobre 2007, EXPLORATION OREX INC. («Orex» ou la «Compagnie») a annoncé par voie de communiqué de presse la mise en place d'une restructuration corporative. Certaines étapes ont été entreprises afin de permettre la continuité du programme d'exploration sur la propriété Goldboro, située en Nouvelle-Écosse et détenue à 100 % par la Société, dans le but d'accroître la qualité des ressources minérales du projet.

FINANCEMENT

Le produit total des financements accreditifs réalisés par Orex en 2007 totalise 2 296 780 \$. La Compagnie affectera ce montant à la Phase 2 du programme d'exploration de la propriété Goldboro.

PHASE 2 DU PROGRAMME D'EXPLORATION À GOLDBORO

Le projet Goldboro est l'hôte d'une minéralisation aurifère sous forme de ceintures appartenant à la structure Boston-Richardson (*voir le premier rapport technique 43-101 – Technical Report dated August 31, 2004 disponible sur www.sedar.com*). Jusqu'à 1910, la mine Boston-Richardson de Goldboro a produit 55 000 onces d'or à partir de 377 000 tonnes de minerai avec une teneur moyenne de 6,8 g/t Au. Peu de travaux ont été faits par la suite. En 1988, Orex a entrepris un important programme d'exploration en surface qui a mené à la découverte de 26 nouvelles « ceintures d'or » sous et à l'ouest de l'ancienne mine Boston-Richardson. Des travaux souterrains ultérieurs ont confirmé les sondages de surface et le potentiel aurifère des nouvelles ceintures. Voici quelques exemples des sections à haute teneur : 21,77 g/t Au sur 4,17 mètres (sondage 89-U-05), 10,00 g/t Au sur 6,86 mètres (sondage BR-87-07), 20,78 g/t Au sur 3,37 mètres (sondage 89-U-08), 5,15 g/t Au sur 12,20 mètres (sondage BR-88-62) et 22,70 g/t Au sur 3,22 mètres (sondage 89-U-12).

Depuis, Orex a continué les travaux afin de déterminer la teneur en or des ceintures aurifères. La tâche s'est avérée compliquée en raison de l'effet pépitique extrême de l'or, ce qui a rendu difficile l'estimation de la teneur réelle en or du projet Goldboro. Il a aussi été déterminé que les méthodes d'analyse conventionnelles donnaient des teneurs en or à plus basses teneurs que les essais métallurgiques provenant des tests en usine. La détermination de la teneur en or à Goldboro en utilisant un échantillonnage conventionnel et la méthode d'analyse perte au feu (fire assay) donne des résultats d'une très faible précision en raison de l'effet pépitique. L'intérêt pour le projet a été ravivé suite au dépôt d'un rapport technique suivant les normes NI 43-101. Les conclusions de ce rapport indiquent que l'analyse de plus gros échantillons par un essai métallurgique serait la meilleure méthode analytique pour estimer la teneur réelle en or. Les tests métallurgiques à Goldboro ont donné des teneurs en or 3,5 fois plus élevées que les analyses par perte au feu selon les 12 tests qui ont été complétés de mai 1988 à avril 1990.

La Phase I du programme de forage de surface utilisait du forage à gros diamètre, dont les sections minéralisées subissaient un nouveau protocole d'échantillonnage qui consistait à regrouper ensemble plusieurs intersections minéralisées (échantillon composé) et à analyser par extraction métallurgique totale. Les forages pour les tests métallurgiques visaient la section la mieux connue de la «Zone 123», soit sur

On October 24, 2007, OREX EXPLORATION INC. («Orex» or the «Company») issued a Press Release announcing a corporate restructuring plan. A number of new steps were taken to allow the continuation of the exploration program at the 100% owned Goldboro Gold Project in Nova Scotia, as the Company set its sights on confirming the level and quality of mineral resources on the project.

FINANCING

The total gross proceeds from the Company's flow-through financings in 2007 amounted to C\$2,296,780. This amount will be used for the Phase 2 Exploration Program at the Goldboro Property.

PHASE 2 OF THE EXPLORATION PROGRAM AT GOLDBORO

The Goldboro Project hosts gold mineralization in «Slate Belts» of the Boston-Richardson Structure. The Slate Belts were mined prior to 1910 (*refer to the first National Instrument (NI) 43-101 Technical Report dated August 31, 2004, available at www.sedar.com*), with 55,000 ounces of gold extracted from 377,000 tonnes of material at an average grade of 6.8 g/t gold along the Boston-Richardson Slate Belt. Activity did not pick up again until the Company initiated a major surface exploration program in 1988, which eventually led to the discovery of 26 new Slate Belts under, and west of, the Boston-Richardson Mine. Underground exploration by the Company confirmed the interpretation of the surface drilling and consequently substantiated the gold potential of the new Slate Belts. Some of the higher gold grade drill intercepts from these new Slate Belts included 21.77 g/t Au over 4.17 m (89-U-05), 10.00 g/t Au over 6.86 m (BR-87-07), 20.78 g/t Au over 3.37 m (89-U-08), 5.15 g/t Au over 12.2 m (BR-88-62), and 22.70 g/t Au over 3.22 m (89-U-12).

At the time, the Company attempted to determine the overall gold content of the Slate Belts, but it was concluded at the time that the gold distribution was irregular and subject to a severe nugget effect making it extremely difficult to evaluate the true grade of the gold mineralization. It was also determined that conventional analytical methods apparently yielded lower gold grades than metallurgical assays from mill tests. Grade determination of Goldboro mineralized samples using conventional sampling and fire assaying yielded results with poor precision due to this nugget effect. Rejuvenated interest in the property followed the submittal of the August 31, 2004, NI 43-101 Technical Report, which concluded that much larger samples incorporating total extractive metallurgical testing may be the only method of obtaining reliable grade determinations. The Goldboro metallurgical grades were on average 3.5 times higher than the fire assay grades according to 12 tests that were done from May 1988 to April 1990.

The 2005 Phase 1 surface drill program used big diameter core drilling, with the mineralized intersections subjected to a new sampling protocol consisting of grouping several mineralized intervals together (compositing), and assaying using total extraction metallurgical testing. The metallurgical test drilling targeted the best defined portion of the first Slate Belts or the «123 Belt Zone» along a 225 metre strike length of the

une longueur de 225 mètres et jusqu'à une profondeur de -100 mètres de la minéralisation du secteur historique de la rampe. La «Zone 123» comprend trois ceintures historiques porteuses d'or. Le programme de forages de gros diamètre a donné 36 échantillons métallurgiques en vrac pesant chacun entre 50 et 130 kilogrammes, desquelles 17 ont été prises à partir des intersections dans la «Zone 123».

Un bloc modèle d'estimation des ressources (le «Modèle métallurgique») a été réalisé en utilisant les teneurs métallurgiques provenant des 23 sondages qui ont été forés en 2005 dans la «Zone 123». Ce modèle a été comparé à une estimation d'un bloc modèle utilisant les analyses conventionnelles des teneurs provenant des mêmes 23 sondages (le «Modèle 1 d'analyses»), ainsi qu'un autre modèle utilisant les résultats d'analyses des 187 sondages historiques (le «Modèle 2 d'analyses») dans la même zone. La comparaison des résultats des tests métallurgiques, d'une teneur de 3,40 g/t Au démontre que l'estimation des ressources minérales réalisée à Goldboro en utilisant les analyses conventionnelles par pyro-analyses tel que les sondages historiques avec des teneurs de 2,29 g/t Au et de 1,83 g/t Au, sous-évalue de façon importante le contenu en or récupérable et, par conséquent, sous-estime la ressource minérale. La perte de teneur en or est principalement attribuable à «l'effet pépète» en raison de la plus petite taille de chaque échantillon de carotte de forages. La conclusion que l'on peut tirer suite à cet exercice est que l'estimation historique de la teneur en or à Goldboro a été sous-estimée par environ 55%.

À la lumière de ces modèles, une nouvelle estimation des ressources minérales a été faite pour un segment de 225 mètres (jusqu'à une profondeur de 100 mètres), ou la **région de la rampe**, le long de la structure Boston-Richardson de 2 500 mètres. (voir le rapport technique 43-101 du 21 août 2006, révisé le 18 septembre 2006, « *Technical Report on the Mineral Resources* » disponible sur www.sedar.com). Les ressources minérales sont de 3,105 millions de tonnes à une teneur de 2,36 g/t en or pour 235 800 onces d'or dans la catégorie des Ressources Mesurées et Indiquées; avec un montant additionnel de 2,624 millions de tonnes à une teneur de 1,23 g/t en or pour 103 500 onces d'or comme Cible Conceptuelle. Les tonnes de Cible Conceptuelle ne sont pas des tonnes additionnelles aux tonnes Mesurées et Indiquées; seulement le contenu en or serait considéré comme des onces d'or additionnelles. Il y a aussi des ressources minérales additionnelles situées dans la **région extérieure de la rampe**, sur une longueur de 1 500 mètres sur la structure Boston-Richardson (jusqu'à une profondeur de 300 mètres). Ce sont 10,15 millions de tonnes à une teneur de 0,76 g/t en or pour 248 800 onces d'or dans la catégorie des Ressources Mesurées et Indiquées et de 15,6 millions de tonnes à une teneur de 0,63 g/t en or pour 316 000 onces d'or dans la catégorie des Ressources Présumées.

Les résultats de la Phase I du programme d'exploration indiquent qu'une composante du volume de ressources minérales peut être à des teneurs plus élevées que dans l'estimé actuel des ressources. Une définition inadéquate des sections minéralisées en raison du manque de forages et des analyses par des méthodes inappropriées a donné lieu à des projections de grands volumes à basses teneurs.

mineralization to a depth of -100 metres from surface in the historic ramp area. The 123 Belt Zone consists of three historic gold-bearing Slate Belts. The big diameter drill core provided 36 bulk composite metallurgical samples weighing between approximately 50 and 130 kg, of which 17 were taken from intersections within the 123 Belt Zone.

A block model mineral resource estimate («Metallurgical Model») was completed using the 2005 metallurgically recovered grades from the 23 holes drilled in the 123 Belt Zone. The model was compared to a block model estimate using the conventional assay grades from the same holes («Assay Model 1»), as well as another model using assays from all 187 historic holes («Assay Model 2») within the model area. The comparative analysis of metallurgical test results, with a grade of 3.40 g/t gold, and assay results demonstrated that mineral resource estimates at Goldboro using conventional drill assay results such as the historic holes with grades of 2.29 g/t and 1.83 g/t gold, would seriously underestimate the recoverable gold content, and therefore understate Mineral Resources. The grade loss was attributable predominantly to the nugget effect of the smaller size individual drill core samples. The conclusion drawn as a result of this exercise was that the historic estimates of gold grade at Goldboro could be understated by approximately 55%.

Based on the resource modeling work, new mineral resources were estimated for a 225 metre segment (to a -100 metre vertical depth from surface), or **the ramp area**, of the 2,500 metre long Boston-Richardson Structure (refer to the August 21, 2006, revised September 18, 2006, NI 43-101 Technical Report on the Mineral Resources available at www.sedar.com). The Mineral Resources are 3.105 million tonnes grading 2.36 g/t gold for 235,800 ounces of gold in the Measured and Indicated categories; with an additional 2.624 million tonnes grading 1.23 g/t gold for 103,500 ounces of gold as a conceptual target. The conceptual target was not additional to the Measured and Indicated tonnes; only the contained ounces of gold would be additional. There are additional Mineral Resources located **outside the ramp area** over a 1,500 metre strike length of the Boston-Richardson Structure (to a depth of -300 metres from surface). These are 10.15 million tonnes grading 0.76 g/t gold for 248,800 ounces of gold in the Measured and Indicated categories; and additional Inferred Resources of 15.6 million tonnes grading 0.63 g/t gold for 316,000 ounces of gold.

The results from the Phase 1 exploration program indicated that a component of the mineral resource tonnages may be at a higher grade than outlined by the current mineral resource estimates. Inadequate definition of the mineralized zones through lack of drilling, and testing by the most suitable sampling methods, resulted in projections of large volumes of lower grades.

La **Phase 2 du Programme d'exploration** vise la validation des essais métallurgiques par du forage de délimitation et de définition sur les zones à plus hautes teneurs (3+ g/t Au) du couloir de 1 kilomètre de l'anticlinal Boston-Richardson. La campagne d'exploration comprendra du forage (20 000 mètres) visant à augmenter la minéralisation à plus haute teneur en or à partir du 225 mètres initial, jusqu'au delà de 1 kilomètre.

The **Phase 2 exploration program** will focus on delineating and defining diamond drilling, sample compositing and metallurgical testing, higher quality Mineral Resources within the Boston-Richardson Structure. The Company has initiated a 20,000 metre drill campaign that should extend the higher grade gold mineralization (over 3 g/t gold) from the 225 metre strike length tested in 2006 to well over 1 km.

Rapport de gestion

Période de six mois terminée le 31 décembre 2007

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 2007 comparativement à la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 19 février 2008, 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 2007 et les notes afférentes ainsi qu'avec nos états financiers intermédiaires pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2006. 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 2007

RÉSULTATS D'OPÉRATION

Principales informations financières (non vérifiées)

Management Discussion and Analysis

Quarter - Six months ended December 31, 2007

This Management's Discussion and Analysis ("MD&A") provides a discussion and analysis of our financial condition and results of operations to enable the reader to assess material changes for the period ended December 31, 2007 to those of the comparative period. This MD&A, prepared as of February 19, 2008, 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, 2007, 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, 2006. Our financial statements and this MD&A are intended to provide investors with reasonable basis for assessing our result of operations 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, 2007

STATEMENTS OF OPERATIONS

Significant Financial Data (Unaudited)

Périodes de six mois terminées les 31 décembre	2007	2006	Six-Month Periods ended December 31
	\$	\$	
RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE (\$)			STATEMENTS OF OPERATION AND CASH FLOWS (\$)
Intérêts	18 215	431	Interest
Frais d'administration	232 820	(101 115)	Administrative expenses
Perte nette	(214 605)	(100 684)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0.0035)	(0,0016)	Net loss per share on a diluted basis
BILAN (\$)	Au 31 décembre 2007 / December 31, 2007	Au 30 juin 2007 / June 30, 2007	BALANCE SHEET (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 535	6 615	Cash and cash equivalents
Fonds réservés à l'exploration	2 251 412	749 250	Funds reserved for exploration
Actif total	9 577 298	8 001 792	Total assets
Total de la dette à long terme	698 652	865 771	Total long-term debt
Capitaux propres	8 467 061	6 943 194	Shareholders' Equity

Perte nette

Pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2007, Orex présente une perte nette de 214 605 \$ ou 0,0030 \$ par action, comparativement à une perte nette de 100 684 \$ ou 0,0016 \$ par action, pour la même période terminée en 2006.

Net Loss

For the six-month period ended December 31, 2007, Orex incurred a net loss of \$214,605 or \$0.0030 per share compared to a net loss of \$100,684 or \$0.0016 per share for the same period ended in 2006.

Frais d'administration

Les charges d'administration ont augmenté, passant de 101 115 \$ au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2006 à 232 820 \$ pour la même période terminée en 2007. Cette augmentation de 131 705 \$ est reliée aux variations dans les comptes suivants et à la réorganisation corporative:

Administrative Expenses

Administrative expenses increased from \$101,115 for the six-month period ended December 31, 2006, to \$232,820 for the same period ended in 2007. The increase of \$131,705 is related to variations in the following accounts and to the corporate reorganization:

	31 décembre/ December 31, 2007 (\$)	31 décembre/ December 31, 2006 (\$)	Variation (\$)	
Intérêts	18 215	431	17 784	Interest
Frais généraux d'administration	19 398	26 658	(7 260)	General administrative expenses
Rémunération à base d'actions	33 810	0	33 810	Stock-based compensation
Honoraires professionnels	156 419	62 159	94 260	Professional fees
Information aux actionnaires	16 088	6 443	9 645	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	7 105	5 855	1 250	Listing and registration fees
	232 820	101 115	131 705	
Perte	(214 605)	(100 684)	(113 921)	Loss

FLUX DE TRÉSORERIE

Exploitation

Les activités d'opération, avant variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont généré un flux de trésorerie négatif de 180 795 \$ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2007, comparativement à un flux de trésorerie négatif de 100 684 \$ pour la même période terminée en 2006.

La variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement est de 155 510 \$ pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2007 comparativement à 58 955 \$ pour la même période terminée en 2006.

Financement

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2006, Orex a émis pour 25 500 \$ en actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions. Pour la même période terminée en 2007, Orex a émis pour 256 000\$ en actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions et 1 887 780 \$ en actions ordinaires suite à des placements privés et a payé 183 119 \$ à titre de commission et de frais d'intermédiation.

CASH FLOWS STATEMENTS

Operating

Operating activities, before net changes in non-cash working capital items, generated negative cash flows of \$180,795 for the six-month period ended December 31, 2007, compared to negative cash flows of \$100,684 for the same period ended in 2006.

Net changes in non-cash working capital items affecting operations were \$155,510 for the six-month period ended December 31, 2007 compared to \$58,955 for the same period ended in 2006.

Financing

During the six month period ended December 31, 2006, Orex issued \$25,500 in shares following the exercise of share purchase options. For the same period ended in 2007, Orex issued \$256,000 in common shares following the exercise of share purchase options and issued \$1,887,780 in common shares under private placements and paid \$183,119 in commissions and intermediation fees.

Investissement

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2007, des trésoreries et équivalents de trésorerie de 44 618 \$ ont été investis dans des frais d'exploration réalisés sur la propriété Goldboro, comparativement à 33 570 \$ au cours de la même période terminée en 2006.

Dettes à long terme

La dette à long terme est de 698 652 \$ au 31 décembre 2007 comparativement à 715 545 \$ au 31 décembre 2006.

Au total, des trésoreries et équivalents de trésorerie de 11 920 \$ ont été générés au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2007 alors que l'ensemble des opérations pour la même période terminée en 2006 avait généré une diminution des trésoreries et équivalents de trésorerie de 99 272 \$.

BONS DE SOUSCRIPTION

Bons de souscription donnant le droit de souscrire à une action ordinaire d'Orex par bon de souscription :

Investing

During the six-month period ended December 31, 2007, cash and cash equivalents of \$44,618 were invested in exploration expenses on the Goldboro property, compared to \$33,570 for the same period ended in 2006.

Long term debt

The long term debt amounted to \$698,652 as at December 31, 2007 compared to \$715,545 as at December 31, 2006.

Total cash and cash equivalents of \$11,920 were generated during the six-month period ended December 31, 2007, whereas operations for the same period ended in 2006 generated a decrease of cash and cash equivalents of \$99,272.

WARRANTS

Warrants giving the right to buy one common share of Orex per warrant :

		Émission / Issued	Prix d'exercice / Exercice Price Année / Year 1	Prix d'exercice / Exercice Price Année / Year 2	Échéance / Maturity
Solde au 30 juin 2007 / Balance as at June 30, 2007	4 285 712	19 juin 2007 / June 19, 2007	0,30 \$	0,40 \$	19 juin 2009 / June 19, 2009
	6 538 461	28 novembre 2007 / November 28, 2007	0,20 \$	0,40 \$	28 novembre 2009 / November 28, 2009
Émis durant la période de six mois / Issued during the six-month period	1 538 461	21 décembre 2007 / December 21, 2007	0,20 \$	0,40 \$	21 décembre 2009 / December 21, 2009
	4 203 522	31 décembre 2007 / December 31, 2007	0,20 \$	0,40 \$	31 décembre 2009 December 31, 2009
Solde au 31 décembre 2007 / Balance as at December 31, 2007	16 566 156				

OPTIONS DE COURTIERS
BROKER OPTIONS

		Émission / Issued	Unités / Units Prix / Price Note (1)	Prix d'exercice / Exercice Price Année / Year 1 Note (2)	Prix d'exercice / Exercice Price Année / Year 2 Note (3)	Échéance Maturity
Solde au 30 juin 2007 / Balance as at June 30, 2007	428 571	19 juin 2007 / June 19, 2007	0,175 \$	0,30 \$	0,40 \$	19 juin 2009 / June 19, 2009
	653 846	28 novembre 2007 / November 28, 2007	0,13 \$	0,20 \$	0,40 \$	28 novembre 2009 / November 28, 2009
Émis durant la période de six mois / Issued during the six-month period	153 846	21 décembre 2007 / December 21, 2007	0,13 \$	0,20 \$	0,40 \$	21 décembre 2009 / December 21, 2009
Solde au 31 décembre 2007 / Balance as at December 31, 2007	1 236 263					

Chaque option permet de souscrire à des unités non-accréditatives aux prix indiqués à la note (1) par unité pendant une période de 24 mois. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un bon de souscription de la Société. Chaque bon de souscription permet à son porteur de souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société aux prix indiqués à la note (2) par action pendant une période de 12 mois suivant la clôture du placement et aux prix indiqués à la note (3) par action pendant une période additionnelle de 12 mois.

Each option gives the right to subscribe for one non-flow-through unit at prices indicated in note (1) per unit during a 24 month period. Each unit consists of one common share and one warrant giving the right to buy one non-flow-through share at prices indicated in note (2) per share for a period of 12 months from closing and at prices indicated in note (3) per share for the following 12 months

SURPLUS D'APPORT
CONTRIBUTED SURPLUS

	31 décembre 2007 / December 31, 2007	31 décembre 2006 / December 31, 2006	
Solde au 30 juin 2007	272 709	227 710	Balance as at June 30, 2007
Ajustement aux résultats suite à l'octroi d'options d'achat d'actions	33 810	-	Adjustment to the operations following the grant of stock options
Ajustement suite à l'exercice d'options d'achat d'actions	(132 560)	-	Adjustment following the exercise of stock options
Valeur attribuée aux options accordées aux intermédiaires à titre de commission et de frais d'intermédiation	70 771	-	Value attributed to the options granted to the intermediaries as commission and intermediation fees
Solde au 31 décembre 2007	244 730	227 710	Balance as at December 31, 2007

BILANS

Notre actif total s'établit à 9 577 298 \$ au 31 décembre 2007, comparativement à 8 001 792 \$ au 30 juin 2007.

Les frais d'exploration reportés sont passés de 5 648 968 \$ au 30 juin 2007 à 5 693 586 \$ au 31 décembre 2007. Cette augmentation représente les travaux effectués pour la propriété Goldboro.

Le passif total s'établit à 1 110 237 \$ au 31 décembre 2007 comparativement à 1 058 598 \$ au 30 juin 2007.

PROJET GOLDBORO, FINANCEMENT ET EXPLORATION

Orex a complété des financements accreditifs afin d'entreprendre la Phase 2 du programme d'exploration sur la propriété Goldboro.

BALANCE SHEETS

The Company's total assets amounted to \$9,577,298 as at December 31, 2007, compared to \$8,001,792 as at June 30, 2007.

Deferred exploration expenses went from \$5,648,968 as at June 30, 2007 to \$5,693,586 as at December 31, 2007 as a result of the exploration work realized on the Goldboro Property.

Liabilities amounted to \$1,110,237 as at December 31, 2007 compared to \$1,058,598 as at June 30, 2007.

GOLDBORO PROJECT, FINANCING AND EXPLORATION

Orex has completed private flow-through financings to initiate the Phase 2 exploration program on the Goldboro Property.

	31 décembre / December 31, 2007		Exploration program - Completed financings
Programme d'exploration – Financements complétés			
- 19 juin 2007 Financement en actions accreditives	\$ 750 000	- June 19, 2007	Private financing in flow-through shares
- 28 nov. 2007 – Financement en actions accreditives	850 000	- Nov. 28, 2007	Private financing in flow-through shares
- 21 déc. 2007 – Financement en actions accreditives	200 000	- Dec. 21, 2007	Private financing in flow-through shares
- 31 déc. 2007 – Financement en actions accreditives	496 780	- Dec. 31, 2007	Private financing in flow-through shares
	<hr/>		
Dépenses effectuées au cours:			Exploration expenses incurred during:
- de l'exercice terminé le 30 juin 2007	750	- the year ended	June 30, 2007
- de la période terminée le 30 septembre 2007	7 050	- the period ended	September 30, 2007
- de la période terminée le 31 décembre 2007	37 568	- the period ended	December 31, 2007
	<hr/>		
Fonds réservés à l'exploration	\$ 2 251 412		Funds reserved for exploration

Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2006, Orex a obtenu un rapport technique NI 43-101 qui a mis à jour les données sur le projet Goldboro.

La première phase du programme d'exploration sur Goldboro complétée en 2006, a permis de définir une teneur aurifère plus réaliste pour l'ensemble de la minéralisation à Goldboro en utilisant la méthode analytique métallurgique totale et un modèle géologique plus avancé pour les lentilles aurifères d'un secteur de 250 mètres de l'ancienne mine Boston-Richardson.

La Phase 2 du programme de forage vise à valider les essais métallurgiques et à ajouter des ressources aurifères à plus haute teneur dans un couloir de 1 kilomètre du secteur Boston-Richardson.

During the six-month period ended December 31, 2006 Orex obtained a technical report NI 43-101 which updates the data on the Goldboro project.

The Phase 1 of the exploration program completed in 2006 on the Goldboro property defined a more realistic gold grade for the overall Goldboro mineralization using the *total metallurgical extraction* analytical method and more advanced geological modeling of mineralized lenses from the Boston-Richardson Mine area over a 250 metre strike length.

The Phase 2 drill program will in part validate the metallurgical test work and will delineate higher grade gold resources in the 1 kilometre long Boston-Richardson corridor.

INFORMATIONS ANNUELLES CHOISIES
SELECTED ANNUAL FINANCIAL DATA

30 JUIN	2007	2006	2005	JUNE 30
Résultats (\$)				Earning (\$)
Intérêts	1 245	251	3 608	Interest
Perte nette	(526 905)	(483 796)	(392 192)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0,0081)	(0,0077)	(0,0060)	Net loss per share on a diluted basis
Bilan (\$)				Balance Sheet (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 615	116 554	91 055	Cash and cash equivalents
Fonds réservés à l'exploration	749 250	-	-	Funds reserved for exploration
Actif total	8 001 792	7 381 497	6 999 967	Total assets
Total de la dette à long terme	865 771	766 260	688 453	Total long-term debt
Capitaux propres	6 943 194	6 479 765	6 044 161	Shareholders' Equity
Exploration minière (\$)				Mining Exploration (\$)
Frais d'exploration	41 647	321 130	520 052	Exploration Expenses

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

TRIMESTRES	Décembre 2007 December	Septembre 2007 September	Juin 2007 June	Mars 2007 March	Décembre 2006 December	Septembre 2006 September	Juin 2006 June	Mars 2006 March	QUARTERS
Résultats (\$)									Earning (\$)
Intérêts	10 273	7 942	726	88	178	253	56	42	Interest
Perte nette	(178 201)	(36 404)	(385 138)	(41 083)	(57 510)	(43 174)	(50 916)	(275 505)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0,0030)	(0,0005)	(0,0059)	(0,0006)	(0,0009)	(0,0007)	(0,0007)	(0,0045)	Net loss per share on a diluted basis
Bilan (\$)									Balance Sheet (\$)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	18 535	(12 848)	6 615	17 169	17 282	22 815	116 554	212 473	Cash and cash equivalent
Fonds réservés à l'exploration	2 251 412	742 200	749 250	-	-	-	-	-	Funds reserved for exploration
Actif total	9 577 298	7 981 373	8 001 792	7 256 240	7 262 831	7 268 238	7 381 497	7 470 971	Total assets
Total de la dette à long terme	698 652	893 119	865 771	740 298	715 450	690 102	766 260	824 654	Total long-term debt
Exploration minière (\$)									Exploration Expenses (\$)
Frais d'exploration	37 568	7 050	4 515	3 562	8 776	24 793	26 114	(34 169)	Exploration expenses

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 décembre 2007, le capital-actions d'Orex se compose de 84 826 599 actions ordinaires émises et en circulation.

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateurs, 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 2007, des options portant sur 805 000 actions ordinaires étaient en circulation. Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2007, 2 560 000 options ont été exercées.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dette à long terme

La dette à long terme provient d'avances de compagnies contrôlées par l'ancien président de la Compagnie, sans intérêt, ni mode de remboursement. Le 11 février 2008, un montant de 580 646 \$ a fait l'objet d'un règlement de dette en considération de 5 806 463 actions ordinaires d'Orex. Ce placement est conditionnel à l'approbation des autorités de réglementation compétentes.

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 six mois terminée le 31 décembre 2006, la Compagnie a encouru des frais de location de véhicule de 6 000 \$ et des services et location de bureau et d'équipement de 24 000 \$ auprès de sociétés contrôlées par le président alors en place d'Orex. Les soldes à payer découlant de ces transactions sont inclus dans la rubrique « Avances de sociétés apparentées » au passif à court terme et à la rubrique « Dette à long terme ». Au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2007, la Compagnie a encouru des honoraires de gestion auprès d'une société contrôlée par son chef des finances pour un montant de 13 903 \$ (2006, 0 \$) et des frais d'expert-conseils en géologie de 29 750 \$ (2006, 0 \$) auprès d'une société contrôlée par son président du conseil. Le solde à payer découlant de ces transactions est inclus à la rubrique « Avances de sociétés contrôlées par des dirigeants ».

De plus, au cours de l'exercice, la Compagnie a aussi encouru des honoraires professionnels et déboursés de 12 000 \$ (2006, 0 \$) avec la secrétaire corporative de la Compagnie. Le solde à payer découlant de cette transaction est inclus dans la rubrique « Avances d'un dirigeant et d'un administrateur ».

INFORMATION ON OUTSTANDING SHARES

As at December 31, 2007, Orex's share capital consisted of 84,826,599 common shares issued and outstanding.

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, 2007, options to purchase 805,000 common shares were issued and outstanding. During the six-month period ended December 31, 2007, 2,560,000 options to purchase shares were exercised.

CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

Long-Term Debt

The long-term debt comes from advances of companies controlled by the precedent president of Orex, non-interest bearing and with no term of repayment. On February 11, 2008 an amount of \$580,646 is subject to a debt settlement in consideration of 5 806 463 common shares of Orex. This placement is conditional to approval of regulatory authorities.

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 ending December 31, 2006, the Company incurred equipment rental expenses of \$6,000 and services and rental of office and equipments of \$24,000 to companies controlled by the former president of Orex. The balance payable to these companies arising from those transactions is included under « Advances from related companies » in the current liabilities and under « Long-term debt ». During the six month period ended December 31, 2007, the Company incurred professional fees with a company controlled by its chief financial officer for an amount of \$13,903 (2006, \$0) and geological consulting fees of \$29,750 (2006, \$0) to a company controlled by its chairman. The balance payable under those transactions is included under « Advances from companies controlled by directors ».

Also, during the year, professional fees of \$12,000 (2006, \$0) have been incurred with the corporate secretary. Balance payable arising from this transaction is included under « Advances from an officer and a director ».

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités de la Compagnie et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 11 février 2008, la Compagnie a clôturé une première tranche d'un financement privé non accréditif pour un montant de 390,000 \$. Il s'agit de la première clôture au financement annoncé antérieurement à un prix de 0,10 \$ l'unité pour un montant maximal de 1 000 000 \$. Chaque unité au prix de 0,10 \$ l'unité comprend une action ordinaire et un-demi bon de souscription, un bon entier étant requis pour l'acquisition d'une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,15 \$ jusqu'au plus tard 12 mois de la date de chaque clôture. Le produit net de ce placement sera utilisé pour les besoins du fonds de roulement de la Compagnie.

Le 11 février 2008, la Compagnie a conclu une entente visant le règlement d'une dette totalisant 580 646 \$ auprès de 2541-8203 Québec inc. (le « créancier ») en contrepartie de l'émission de 5 806 646 actions ordinaires de son capital-actions au prix de 0,10 \$ par action (« l'Opération »), conditionnellement à l'approbation des autorités de réglementation compétentes, dont la Bourse de croissance TSX et des conditions pouvant être exigées par celles-ci.

Le créancier est une compagnie privée détenue à 100 % par Jacques Levesque, ancien président et administrateur de la Compagnie. Le règlement de dette est une opération avec une personne apparentée à la Compagnie du fait que le créancier a la propriété véritable de titres de la Compagnie ou exerce une emprise sur tels titres, directement ou indirectement, lui assurant plus de 10 % des droits de votes rattachés aux actions ordinaires de la Compagnie.

Le règlement de dette a été négocié et conclu dans le cadre d'un plan de restructuration corporative de la Compagnie, entrepris le 24 octobre 2007 (référence est faite au communiqué de presse de la Compagnie émis le 24 octobre 2007).

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'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

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

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.

SUBSEQUENT EVENTS

On February 11, 2008, the Company closed a first tranche of non-flow-through financing for an amount of \$390,000. This first tranche was part of the financing announced at a price of \$0.10 per unit for total gross proceeds of \$1,000,000. Each unit, at a price of \$0.10 per unit, consists of one common share plus one-half common share purchase warrant, each whole warrant being exercisable at \$0.15 for 12 months from each closing. Proceeds from this financing will be used for working capital purposes.

On February 11, 2008, the Company has concluded an agreement providing for the settlement of a debt of \$580,646 with 2541-8203 Quebec inc. by the issuance of 5,806,463 common shares at a price of \$0.10 each. Those shares will be subject to a holding period of 4 months and their issuance is conditional upon approval of the TSX Venture Exchange.

2541-8203 Quebec inc. is a private company controlled by Jacques Levesque, the former president and director of the Company. The debt settlement is an operation with a related party, as 2541-8203 Quebec inc. is the owner or exercises, directly or indirectly, control or direction over more than 10% of the voting right attached to the common shares of the Company.

The debt settlement was negotiated and concluded in the course of the corporate restructuring plan being implemented as announced in the Press Release dated October 24, 2007.

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.

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

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 débuter 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.

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.

CONFORMITÉ AUX RÈGLEMENTS 52-109 ET 52-316

Le chef de la direction et le chef des finances de la Compagnie

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.

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.

COMPLIANCE WITH CSA 52-109 AND 52-316

The CEO and CFO of the Company have designed and

ont élaboré et évalué l'efficacité des méthodes et contrôles de divulgation. Ces méthodes et contrôles de divulgation ont été considérés efficaces en date du 31 décembre 2007. De plus, le chef de la direction et le chef des finances ont élaboré un système de contrôle interne relatif à l'information financière qui fournit une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière publiée et à la préparation des états financiers conformément aux PCGR.

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 2008 pour la Compagnie est de poursuivre l'exploration sur la propriété Goldboro et de compléter la Phase 2 des travaux recommandés par notre consultant principal, M. Jean Lafleur, P. Géo., administrateur et président du conseil.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 19 février 2008. 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).

evaluated the Company's disclosure controls and procedures for effectiveness. These disclosure controls and procedures were judged to be effective as of December 31, 2007. Also, the CEO and CFO have designed the internal control over financial reporting to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements in accordance with GAAP.

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 the Goldboro property that we entirely own with no lien, hypothec or royalties held by third parties. The goals for the year 2008 are to continue current exploration programs on the Goldboro property, and complete the execution of Phase 2 of the works recommended by our principal consultant, Mr. Jean Lafleur P. Geo., director and chairman of the board.

Additional Information and Continuous Disclosure

This MD&A has been prepared as of February 19, 2008. 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).