

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE

LE 31 MARS 2004

UNAUDITED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE NINE MONTHS PERIOD ENDED

MARCH 31 2004

Avis aux lecteurs

La direction a préparé les états financiers intermédiaires non vérifiés de Exploration Orex inc., comprenant le bilan intermédiaire au 31 mars 2004 ainsi que les états des frais d'exploration reportés, des résultats, du déficit et des flux de trésorerie pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2004. Aucune firme de vérificateurs n'a examiné ou vérifié ces états financiers intermédiaires.

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited interim financial information of Orex Exploration Inc. consisting of the interim balance sheet as at March 31, 2004 and the statements of Deferred Exploration Expenditures, Earnings, Deficit and Cash Flows for the nine months period ended March 31, 2004. An accounting firm has not reviewed or audited these interim financial statements.

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

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

En février 2004, Orex a complété un financement privé de 350 000 \$, représentant 3 500 000 actions ordinaires au prix de 0,10 \$ l'action et 3 500 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,13 \$ l'action, valides pour une période de 12 mois. De ce placement privé, une somme d'environ 250 000 \$ est dédiée à la réalisation d'un programme d'exploration sur la propriété Goldboro. Sous la supervision de Jean Lafleur, géologue et personne qualifiée au sens de la norme 43-101, les personnes suivantes sont impliquées à divers niveaux dans la réalisation du programme d'exploration.

- Martin Bourguoin, géologue, MRB & Associés;
- Alain Carrier, géologue, InnovExplo inc.;
- Alex Horvath, géologue, consultant en contrôle de qualité; et
- Robert Duchesne, technicien en exploration minière, Tech 2 Mine, Services techniques informatiques.

Les objectifs de ce programme, prévu être complété au cours du troisième trimestre 2004, sont:

- d'identifier les ressources aurifères du projet en utilisant une modélisation 2-D et 3-D basée sur le modèle australien du « Australian Victorian Goldfields »;
- de valider une proposition antérieure voulant l'extraction d'un échantillon en vrac, afin de vérifier le scénario d'un gros tonnage à faible teneur pour une opération à ciel ouvert à grande dimension;
- de définir le potentiel ultime des ressources aurifères afin de développer une opération souterraine et/ou à ciel ouvert; et
- de recommander les travaux futurs pour définir le potentiel ultime du projet Goldboro.

Les problèmes liés à la minéralisation aurifère du projet Goldboro sont le manque de continuité des lentilles minéralisées, l'effet pépitique de l'or et la distribution irrégulière de l'or. Par le passé, ces problèmes ont compliqué la tâche d'estimer les ressources aurifères du projet. Peu de travaux de synthèse ont intégré tous ces éléments complexes dans un modèle géologique cohérent pour définir le potentiel aurifère du projet. Le programme d'exploration 2004 tentera de résoudre cette situation.

MESSAGE TO THE SHAREHOLDERS

In February 2004, Orex completed a private placement of \$350,000, representing 3,500,000 common shares at a price of \$0.10 per share and 3,500,000 share purchase warrants at an exercise price of \$0.13 per common share, valid for a 12 month period. A total of \$250,000 is allocated to an exploration program on the Goldboro Property in Nova Scotia. Under the supervision of Jean Lafleur, geologist and a «Qualified Person» for the purposes of NI 43-101, a number of technical individuals are currently working on different aspects of the exploration program:

- Martin Bourguoin, Geologist, of MRB & Associés;
- Alain Carrier, Geologist, of InnovExplo inc.;
- Alex Horvath, Geologist, a Quality Control consultant; and
- Robert Duchesne, Exploration Technician, from Tech 2 Mine, in computing services.

This program is expected to be completed in the third quarter of 2004, with the overall program objectives of :

- reporting the gold resources available on the Property using advanced 2-D and 3-D modelling techniques based on the Australian Victorian Goldfields Model;
- validating a previous proposal for extracting a bulk sample in order to verify the big tonnage-low grade bulk mining scenario for a large open pit operation;
- defining potential resources for a possible underground and/or open pit operation; and
- recommending follow-up work to outline and develop the full gold potential of the Property.

The main issues with the Goldboro Property gold mineralization are the lack of continuity in the mineralized lenses, the extreme gold nugget effect and the irregular gold distribution. These issues have complicated past gold resource estimates. There has not been any defining work on the Goldboro Property that addresses these elements in a coherent geological model so as to define the full gold potential of the property. The 2004 program intends on defining this gold potential of the Goldboro Property.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES (SUITE)

Le programme a débuté en mars dernier par une compilation exhaustive et synthèse de la banque des données disponibles du projet Goldboro. Cette banque des données a été récupérée et est entièrement utilisable. Il existe plus de 110 rapports techniques couvrant essentiellement les campagnes des années 1980 jusqu'au début des années 1990. Les travaux regroupent la géologie, la minéralisation, la géophysique, et les études métallurgiques et du genre pré-faisabilité. Il existe plusieurs dizaines de disquettes avec des données numériques sur le projet, y compris les descriptions des sondages, des sections, des plans de surface ainsi que des niveaux et des infrastructures de surface et du souterrain. Il y a eu quelques 237 sondages complétés sur la propriété entre 1984 et 1991, dont 117 sont à la surface et 120 sont sous-terre. Les descriptions des carottes de sondages contiennent suffisamment de détails géologiques sur les lithologies, la structure, les altérations et la minéralisation afin de développer un nouveau modèle géologique suivant l'approche australienne.

Une révision des travaux analytiques a été complétée sur les analyses d'échantillons de carottes et les études métallurgiques historiques. Il est suggéré que tout protocole analytique futur sur les échantillons de sondages devrait combiner une extraction de l'or par méthode gravimétrique suivie d'une cyanuration sur de gros échantillons, afin de produire des analyses plus précises que celles du passé. Par contre, les résultats d'analyses historiques et futures ne serviront dans un premier modèle qu'à quantifier les ressources à une teneur minimale. Un deuxième modèle devra être construit pour les réserves avec l'analyse d'échantillons de forage composés sur de longues intervalles de carottes de sondages, suivie d'un composite sur 3 ou 4 sondages.

Le président

(S) Jacques Levesque
Rouyn-Noranda, le 6 mai 2004

MESSAGE TO THE SHAREHOLDERS (CONTINUED)

The program initiated in March 2004, is focused on a complete review of the Goldboro database via a property-wide compilation, synthesis and re-interpretation. The historic Goldboro Property database is in excellent shape. More than 110 documents exist, mostly dating from the 1980's and early 1990's, incorporating technical information on the project, from geology, mineralization, exploration work, and metallurgical and pre-feasibility studies. Several dozen computer diskettes were recovered and contain numerical data from diamond drill holes, sections, surface and underground plans and maps. A total of 237 holes were drilled on the Goldboro Property from 1984 to 1991, and of these, 117 are from surface drilling and 120 from underground drilling. The drill logs contain sufficient geological information (ie., lithologies, structures, alteration and mineralization) to develop a geological model based on the Australian approach.

An initial review of the analytical work relating to historical assaying and metallurgical test work has been completed. One of the main conclusions with regards to drill core assaying in a severe gold nugget environment is that the future assaying protocol should combine gravity extraction followed by cyanide leaching on large samples to ensure precision of assay results. In addition, the historic and future assay databases would serve to quantify gold resources at a minimum grade, in an initial resource model. A second model would be constructed for reserves, based on assaying of re-composited reject samples over longer core intervals, followed by compositing of 3 or 4 holes.

The President

(S) Jacques Levesque
Rouyn-Noranda, May 6, 2004

	Périodes de 3 mois terminées les 31 mars / Three-month Periods ending March 31		Périodes de 9 mois terminées les 31 mars /Nine-month Periods ending March 31		
	2004 \$	2003 \$	2004 \$	2003 \$	
ÉTATS DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS <i>(non vérifiés)</i>					STATEMENTS OF DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES <i>(unaudited)</i>
FRAIS D'EXPLORATION					EXPLORATION EXPENDITURES
Experts-Conseils	14,418	-	17,479	-	Consultants
Frais généraux d'exploration	21	-	21	-	General exploration expenses
Frais de voyage	191	-	1,091	-	Travelling expenses
AUGMENTATION DES FRAIS REPORTÉS	14,630	-	18,591	-	INCREASE IN DEFERRED EXPENDITURES
SOLDE AU DÉBUT	4,730,367	4,726,406	4,726,406	4,726,406	BALANCE, BEGINNING
SOLDE À LA FIN	4,744,997	4,726,406	4,744,997	4,726,406	BALANCE, ENDING

	Périodes de 3 mois terminées les 31 mars / Three-month Periods ending March 31		Périodes de 9 mois terminées les 31 mars /Nine-month Periods ending March 31		
	2004 \$	2003 \$	2004 \$	2003 \$	
ÉTATS DES RÉSULTATS ET DÉFICIT <i>(non vérifiés)</i>					STATEMENTS OF EARNINGS AND DEFICIT <i>(unaudited)</i>
REVENUS					REVENUES
Revenus d'intérêt	196	103	196	489	Interest
	196	103	196	489	
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	1,829	4,178	10,686	12,263	General administrative expenses
Honoraires professionnels	17,584	18,000	58,000	88,974	Professional fees
Information aux actionnaires	551	56	7,493	6,437	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	2,650	4,525	12,520	14,600	Listing and registration fees
	22,614	26,759	88,699	122,274	
PERTE NETTE	(22,418)	(26,656)	(88,503)	(121,785)	NET LOSS
DÉFICIT AU DÉBUT	(2,399,537)	(2,278,999)	(2,333,092)	(2,183,870)	DEFICIT, BEGINNING
DÉFICIT À LA FIN	(2,421,955)	(2,305,655)	(2,421,595)	(2,305,655)	DEFICIT, ENDING
RÉSULTAT DE BASE DILUÉ PAR ACTION	0.0005	0.0006	0.0018	0.0025	BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE

	Périodes de 3 mois terminées les 31 mars / Three-month Periods ending March 31		Périodes de 9 mois terminées les 31 mars / Nine-month Periods ending March 31		
	2004 \$	2003 \$	2004 \$	2003 \$	
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	(22,418)	(26,656)	(88,503)	(121,785)	Net loss
Postes ne comportant aucun mouvement de liquidités:					Items not requiring cash:
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement	(2,401)	1,263	(16,202)	4,190	Net change in non-cash working capital items affecting operations
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	(24,819)	(25,393)	(104,705)	(117,595)	CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Avances des administrateurs	(2,362)	(167)	300	1,326	Advances from directors
Avances de compagnies apparentées	987	8,627	82,377	67,782	Advances from related companies
Émission d'actions ordinaires	350,000	-	350,000	-	Issue of shares
Frais d'émission d'actions	(6,815)	-	(6,815)	-	Share issue expenses
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	341,810	8,460	425,862	69,108	CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Frais d'exploration reportés	(14,630)	-	(18,591)	-	Deferred exploration expenditures
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(14,630)	-	(18,591)	-	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
DIMINUTION DES ESPÈCES ET QUASI- ESPÈCES	302,361	(16,933)	302,566	(48,487)	DECREASE IN CASH AND EQUIVALENTS
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	1,480	47,723	1,275	79,277	CASH AND EQUIVALENTS, BEGINNING
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	303,841	30,790	303,841	30,790	CASH AND EQUIVALENTS, ENDING

BILANS
(non vérifiés)

31 Mars /
March 31
2004

30 juin /
June 30
2003

BALANCE SHEETS
(unaudited)

	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS
Encaisse	303,840	1,275	Cash
Titres négociables	8,500	8,500	Marketable Securities
Débiteurs	11,542	5,534	Accounts receivable
	<u>323,882</u>	<u>15,309</u>	
PROPRIÉTÉ MINIÈRE - GOLBORO	1,576,000	1,576,000	MINING PROPERTY - GOLDBORO
FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS - GOLDBORO	4,744,997	4,726,406	DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES - GOLDBORO
	<u>6,644,879</u>	<u>6,317,715</u>	
PASSIF			LIABILITIES
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES
Créditeurs et charges à payer	35,305	45,499	Accounts payable and accrued charges
Avances des administrateurs, sans intérêt	300	-	Advances from directors, non-interest bearing
Avances d'une compagnie apparentée, sans intérêt	191,602	109,225	Advances from a related company, non-interest bearing
	<u>227,207</u>	<u>154,724</u>	
DETTE À LONG TERME	678,036	678,036	LONG-TERM DEBT
	<u>905,243</u>	<u>832,760</u>	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions			Capital stock
Émis et payé			Issued and paid
48 299 866 actions ordinaires		7,818,047	48,299,866 common shares
51 799 866 actions ordinaires	8,161,232		51,799,866 common shares
DÉFICIT	(2,421,596)	(2,333,092)	DEFICIT
	<u>5,739,636</u>	<u>5,484,955</u>	
	<u>6,644,879</u>	<u>6,317,715</u>	

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 2003.

Note 2: La perte nette par action ordinaire est calculée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 48 299 866 actions ordinaires pour 2003 et de 48 625 893 pour 2004.

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

Au cours de la période de 3 mois, des honoraires professionnels de 5 000 \$ ont été versés à la secrétaire de la Compagnie.

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.

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, 2003.

Note 2: Loss per common share is based on a weighted average number of shares outstanding of 48,299,866 common shares for 2003 and 48,625,893 for 2004.

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

During the three month period, professional fees of \$5,000 have been paid to the secretary of the Company.

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.

ATTESTATION DES DOCUMENTS INTERMÉDIAIRES
PENDANT LA PÉRIODE DE TRANSITION 2004CERTIFICATION OF INTERIM FILINGS DURING TRANSITION
PERIOD 2004

Je, Jacques Levesque, président de Exploration Orex inc., atteste ce qui suit:

1. J'ai examiné les documents intermédiaires (au sens défini dans le Règlement 52-109 *sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*) de Exploration Orex inc. pour la période intermédiaire terminée le 31 mars 2004;
2. À ma connaissance, les documents intermédiaires ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important, n'omettent aucun fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, au sujet de la période visée par les documents intermédiaires; et
3. À ma connaissance, les états financiers intermédiaires et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents intermédiaires donnent, à tous les égards importants une image fidèle de la situation financière de l'émetteur aux dates de clôture des périodes présentées dans les documents intermédiaires ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes présentées dans les documents intermédiaires.

Date: Le 6 mai 2004

(S) Jacques Levesque
Jacques Levesque
président

I, Jacques Levesque, President of Orex Exploration Inc., certify that

1. I have reviewed the interim filings (as this term is defined in Regulation 52-109 *respecting Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings*) of Orex Exploration Inc. (the issuer) for the interim period ending March 31, 2004;
2. Based on my knowledge, the interim filings do not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact required to be stated or that is necessary to make a statement not misleading in light of the circumstances under which it was made, with respect to the period covered by the interim filings; and
3. Based on my knowledge, the interim financial statements together with the other financial information included in the interim filings fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the issuer, as of the date and for the periods presented in the interim filings.

Date: May 6, 2004

(S) Jacques Levesque
Jacques Levesque
President