

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS

UNAUDITED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE

FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED

LE 31 MARS 2005

MARCH 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 mars 2005 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 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 March 31, 2005 and the statements of Deferred Exploration Expenditures, Earnings, Deficit and Cash Flows for the nine-month period ended March 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

Orex a initié la campagne de forage (Phase 1) durant le premier trimestre 2005 sur sa propriété Goldboro, Nouvelle-Écosse. Le forage qui a débuté tard en février s'est complété au début mai 2005 avec un total de 23 sondages de calibre HQ pour 2 425 mètres.

L'objectif de cette campagne (Phase 1) était de démontrer que les teneurs en or des ressources actuelles à Goldboro ne sont pas représentatives de l'ensemble de la minéralisation aurifère, et sous-évalue en terme de teneur globale les ressources mesurées et indiquées de 13,3 millions de tonnes titrant 0,78 g/t Au, et les ressources présumées de 15,6 millions de tonnes titrant 0,63 g/t Au, telles que spécifiées dans le rapport technique (conforme aux normes NI 43-101) préparé par Martin Bougoin de MRB & Associés (daté du 31 août 2004) intitulé "*Technical Report, Goldboro Property, Guysborough County, Nova Scotia*".

Cette sous-évaluation de la teneur est due principalement à la méthode analytique « perte-au-feu » (ou Fire-Assay) dans un environnement d'or grossier ou pépitique, donnant ainsi de plus faibles teneurs en or dans les échantillons de carotte qui ont servi au calcul des ressources aurifères. La Société anticipe que la teneur en or réelle à Goldboro sera plus représentative de la minéralisation une fois que les essais métallurgiques seront complétés. La teneur en or se rapprochera certainement de la teneur historique de production de 6,8 g/t Au. Une amélioration de la teneur en or pourrait apporter une augmentation majeure des ressources. Une comparaison des résultats analytiques entre la méthode perte-au-feu ("conventional fire assaying") et les essais métallurgiques complétés lors des programmes d'exploration des années 1980's et 1990's, démontrent que la teneur moyenne en or pourrait être plus élevée que la teneur actuelle des ressources à Goldboro. Cette conclusion est supportée par la teneur en or de la production aurifère historique à la mine Boston-Richardson avant 1910, lorsque 376 383 tonnes de minerai ont été extraites à une teneur moyenne de 6,8 g/t Au, beaucoup plus élevée que la teneur actuelle des ressources.

Les essais métallurgiques complétés à Goldboro lors des années 1980's et 1990's indiquent aussi que le minerai comprend une proportion très élevée d'or grossier. Les essais indiquent qu'entre 25% et 35% de l'or à Goldboro est libre et que les grains d'or dépassent les 0,5 millimètre de diamètre, dont quelques grains allant jusqu'à 1 centimètre. Les études statistiques de l'or grossier exigent un échantillon de grosseur minimum pour obtenir des teneurs représentatives basées sur les plus grosses pépites d'or contenues dans la minéralisation. À Goldboro, la grosseur des échantillons envoyés à l'analyse devrait se situer entre 10 et 85 kilogrammes.

Les ressources actuelles à Goldboro sont calculées d'après les résultats analytiques de la méthode perte-au-feu à partir de la moitié des carottes des 278 sondages historiques complétés antérieurement. Chaque échantillon avait environ 1,5 mètre en longueur, représentant en moyenne 2,5 kilogrammes, allant parfois jusqu'à 4 kilogrammes. Selon les études statistiques utilisant « *Guys Sampling Theorem* », les échantillons étaient trop petits pour assurer une représentation proportionnelle de l'or grossier contenu dans la minéralisation. Donc, les teneurs obtenues de ces échantillons ne représentaient pas la vraie teneur de la minéralisation à Goldboro.

Interim Report on Exploration - Goldboro Property

Orex initiated the Phase 1 drilling program in the first quarter 2005 at its 100% owned Goldboro Property, in northeastern Nova Scotia. The drilling which began in late February was completed in early May, and comprised of 23 diamond drill holes for 2,425 metres of HQ calibre core.

The Phase 1 drilling was designed to demonstrate that the true grade of the Goldboro mineralization is not accurately represented, and hence under-estimated, 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, as stated in the NI 43-101 Technical Report by Martin Bougoin of MRB & Associates, dated August 31, 2004, titled "*Technical Report, Goldboro Property, Guysborough County, Nova Scotia*".

The prime reason for the under-estimation would be due to the inaccuracy of the conventional fire assay analytical method in a coarse gold environment, giving lower grade assay results from drill core samples that were used to calculate the resource estimate. It is expected that the true grade of the Goldboro ores will be more accurately demonstrated by metallurgical test work with results expected to approach the historic mining grade of 6.8 g/t Au. Any increase in the gold grade could potentially have a major impact on the gold resource. 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. The conclusions are supported by historic production figures from the Boston-Richardson Mine of the Goldboro project when prior to 1910, 376,383 tonnes of ore was mined at an average grade of 6.8 g/t Au, significantly higher grade than the current resource estimate grade.

Previous metallurgical test work completed on Goldboro samples during the 1980's and 1990's has shown that the Goldboro mineralization contain a significant coarse gold component. The test work indicates from 25% to 35% of gold in Goldboro samples occurs in freely-liberated grains greater than 0.5 millimeters in diameter with individual gold grains up to 1 centimeter in diameter. Statistical studies provide minimum sample size specifications to obtain representative grade determinations of mineralization based on the diameter of the largest gold grains in the mineralization. For Goldboro, the indicated minimum sample size requirements are from 10 to 85 kilograms.

The current resource estimate for the Goldboro project was calculated from the results of conventional fire assaying of split diamond drill core samples from the 278 historical drill holes completed. Individual core samples were typically no greater than 1.5 meters in length and weighed on average 2.5 kilograms with no samples weighing greater than 4 kilograms. According to *Guys Sampling Theorem*, these samples were too small to ensure proportionate representation of the coarse gold component of the mineralization. Hence, the grade determinations made from these samples are believed to be inaccurate representations of the true grade at Goldboro.

La teneur actuelle des ressources mesurées et présumées a été identifiée comme étant l'obstacle majeur au développement économique du projet minier Goldboro. La campagne en cours vise à jumeler quelques forages historiques recoupant près de la surface des ceintures minéralisées en dessous et à l'ouest de la ceinture exploitée de Boston-Richardson sur une distance de 150 mètres permettant ainsi une comparaison des résultats aurifères déterminés par méthode analytique conventionnelle.

La carotte de sondage a été décrite de façon détaillée (journal de sondage) à Goldboro par Bruce Mitchell, Géol. La carotte a ensuite été photographiée et emballée dans ses boîtes originales pour le transport à Val-d'Or, Québec. Sous des conditions bien contrôlées et sous la supervision d'Alex Horvath, Ing., et de Martin Bourgoin, Géol., la carotte sera échantillonnée de façon conventionnelle pour analyses perte-au-feu (ou « fire-assay ») au laboratoire d'ALS-Chemex à Val-d'Or. Les résultats de ces premières analyses seront réconciliés avec les descriptions des carottes aux journaux de sondage afin de définir les couloirs minéralisés à partir de chaque trou de forage. Les rejets grossiers de chacun des échantillons pesant entre 5 et 6 kilogrammes seront combinés dans des échantillons plus gros, pesant entre 10 à 85 kilogrammes, pour l'extraction complète de l'or par essai métallurgique. Ceci assurera des teneurs en or plus réelles à Goldboro, ce qui est l'objectif principal de la campagne (Phase 1) de forage en 2005.

Les premières observations de la carotte de forage démontrent que tous les vingt-trois sondages ont recoupé plusieurs « ceintures aurifères », 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 Meguma, intercalées avec des grauwackes. Le forage a recoupé la ceinture de Boston-Richardson sur une distance de 400 mètres à l'ouest des infrastructures souterraines historiques.

L'or visible est présent dans dix-huit des vingt-trois sondages, dans des veines de quartz, soit à l'intérieur ou à l'extérieur des ceintures (ou belts). L'or visible a été aussi reconnu dans des grauwackes silicifiées, loin des veines de quartz et sans association à du sulfure. L'or visible est typique du camp aurifère de Meguma de la Nouvelle-Écosse, particulièrement à Goldboro. Il est à noter que l'or visible n'est pas un indicateur de teneurs élevées en or, ni du potentiel économique de la minéralisation. Les résultats historiques à Goldboro dans les secteurs à or visible ont déjà donné des teneurs variant entre trace et plusieurs onces d'or par tonne.

Quelques soixante-six veines de quartz de plus d'un mètre de long sont recoupées dans les vingt-trois sondages. Des cent trente-sept ceintures recoupées, plus de 27% sont recoupées par des veines de quartz de un mètre ou plus. Un bon nombre de grauwackes sont aussi recoupés par des veines de quartz. Les veines de quartz au delà d'un mètre représentent tout près de 6% du métrage total foré à date. Presque toutes les ceintures sont recoupées par des réseaux de veines de quartz entre un et cinquante centimètres.

Le programme d'exploration à Goldboro est supervisé par J. Lafleur, Géol. Tous les individus ci-nommés dans ce rapport sont des personnes qualifiées selon les normes du NC 43-101.

The grade of the Goldboro mineralization has been clearly identified as the primary hurdle to potential further evaluation of the mineralization for economic development. The current drill program is focused on re-drilling several of the near surface new "belt zones" or "ribbons" immediately below and west of the historically mined Boston-Richardson Belt on a series of sections over a 150 meter strike length. The program includes several drill holes that "twinned" previously drilled holes and will enable comparison with the historical diamond drill assay results.

The Goldboro drill core from the Phase 1 drilling 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 well controlled conditions at the Val D'Or facilities under the supervision of Alex Horvath, P. Eng. and Martin Bourgoin, P. Geo., the core is being sampled for conventional sample preparation and fire assaying at ALS-Chemex in Val-d'Or, Quebec. Results from the initial fire assays will be reconciled with the detailed logging to define extents of the mineralized intersections in each drill hole. The 5 to 6 kilogram coarse crushed sample rejects from each of the initial samples will be composited into larger samples ranging in weight from 10 to 85 kilograms for total gold extraction metallurgical testing. This will insure more realistic gold grades for the Goldboro mineralization.

Preliminary observations of the drill core shows that all 23 drill holes intersected abundant "gold belts", averaging 5 belts greater than one metre per hole, ranging from under 0.5 to over 23 metres in core length, representing 20% of the total available footage drilled. The "gold belts" consist of argillites typical for the region, with minor interbedded greywackes. The current drilling has been able to identify extend the Boston-Richardson Belt for an additional 400 metres 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 occurs in silicified greywackes, distant from any quartz veining and having no sulphide association. Visible gold has long been an established attribute of the Meguma Gold District of Nova Scotia, especially at Goldboro. It should be noted that visual gold is not always a reliable indication of potential economic grades, and should not also be taken as an indication of potential economic grades. Historical assays at Goldboro in areas of visible gold have been highly variable with assays ranging from trace to multiple ounces per ton gold.

Some 66 quartz veins greater than one metre 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 metre. A number of the greywackes host large quartz veins. Quartz veins greater than one metre 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 centimetre range.

The overall technical program at Goldboro is being done under the supervision of J. Lafleur, P. Geo.. All individuals named in this report are Qualified Persons under National Instrument 43-101 standards.

Rapport de gestion

Période de neuf mois terminée le 31 mars 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 mars 2005 comparativement à la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 20 mai 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 2004 et les notes afférentes ainsi qu'avec nos états financiers intermédiaires pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005. 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 NEUF MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2005

RÉSULTATS D'OPÉRATION

Principales informations financières (non vérifiées)

Management Discussion and Analysis

Quarter-nine month ended March 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 March 31, 2005 to those of the comparative period. This MD&A, prepared as of May 20, 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, 2004, our audited annual financial statements and notes thereto, together with our interim financial statements and notes thereto for the nine month period ended March 31, 2005. 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 - NINE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2005

STATEMENTS OF OPERATIONS

Significant Financial Data (Unaudited)

Périodes de neuf mois terminées les 31 mars	2005	2004	Nine-month periods ended March 31,
	\$	\$	
RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE (\$)			STATEMENTS OF OPERATION AND CASH FLOWS (\$)
Intérêts	3,234	196	Interest
Gain sur règlement de dettes	17,680	-	Gain on debt settlement
Frais d'administration	(339,912)	(88,699)	Administrative expenses
Perte nette	(336,678)	(88,503)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0,00)	(0,00)	Net loss per share on a diluted basic
BILAN (\$)	Au 31 mars 2005 / March 31, 2005	Au 30 juin 2004 / June 30, 2004	BALANCE SHEET (\$)
Espèces et quasi-espèces	313,482	256,627	Cash and cash equivalents
Actif total	6,894,729	6,622,028	Total assets
Total de la dette à long terme	911,967	866,539	Total long-term debt
Capitaux propres	5,886,655	5,681,153	Shareholders' Equity

Perte nette

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005, Orex présente une perte nette de 336 678 \$ ou 0,00 \$ par action, comparativement à une perte nette de 88 503 \$ 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 neuf mois terminée le 31 mars 2005.

Net Loss

For the nine-month period ended March 31, 2005, Orex presents a net loss of \$336,678 or \$0.00 per share compared to a net loss of \$88,503 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 nine-month period ended March 31, 2005.

Intérêts

Les intérêts pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005 totalisent 3 234 \$, comparativement à 196 \$ pour la même période terminée en 2004. Cette augmentation des revenus d'intérêts en 2005 est due à la réalisation d'un financement en janvier 2005.

Gain sur règlement de dettes

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005, Orex a radié des comptes pour un montant de 17 680 \$ comparativement à 0 \$ pour la même période terminée en 2004.

Frais d'administration

Les charges d'administration ont augmenté, passant de 339 912 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005 à 88 699 \$ pour la même période terminée en 2004.

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 318 998 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005, comparativement à un flux de trésorerie négatif de 88 503 \$ pour la même période terminée en 2004.

La variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement est de 2 976 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005 comparativement à (16 202 \$) pour la même période terminée en 2004.

Financement

Conformément aux objectifs annoncés lors du placement privé de 500 000 \$, réalisé en janvier 2005, Orex a débuté un programme d'exploration sur la propriété Goldboro au cours de son troisième trimestre de l'exercice financier du 30 juin 2005. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2004, Orex avait réalisé une opération de financement de 350 000 \$.

Investissement

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005, des espèces et quasi-espèces de 206 062 \$ ont été investies dans des frais d'exploration réalisés sur la propriété Goldboro comparativement à 18 591 \$ au cours de la même période terminée en 2004.

Au total, des espèces et quasi-espèces de 56 855 \$ ont été générées au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005 alors que l'ensemble des opérations pour la même période terminée en 2004 avait généré une augmentation des espèces et quasi-espèces de 302 566 \$.

BILANS

Notre actif total s'établit à 6 894 729 \$ au 31 mars 2005, comparativement à 6 622 028 \$ au 30 juin 2004.

Les frais d'exploration reportés sont passés de 4 766 139 \$ au 30 juin 2004 à 4 972 201 \$ au 31 mars 2005. Cette augmentation représente les travaux effectués dans le cadre du financement privé réalisé en janvier 2005.

Interests

Interests for the nine-month period ended March 31, 2005 totaled \$3,234 compared to \$196 for the same period ended in 2004. This increase of the interests in 2005 is due to the financing closed in January 2005.

Gain on debt settlement

For the nine-month period ended March 31, 2005, Orex has written off debts for \$17,680 compared to \$0 for the same period ended in 2004.

Administrative Expenses

The administrative expenses have increased at \$339,912 for the nine-month period ended March 31, 2005, compared to \$88,699 for the same period ended in 2004.

CASH FLOWS STATEMENTS

Operating

Operating activities, before net changes in non-cash working capital items, generated negative cash flows of \$318,998 for the nine-month period ended March 31, 2005, compared to negative cash flows of \$88,503 for the same period ended in 2004.

Net changes in non-cash working capital items affecting operations are of \$2,976 for the nine-month period ended March 31, 2005 compared to (\$16,202) for the same period ended in 2004.

Financing

In accordance with its intention expressed in the private placement of \$500,000 closed in January 2005, Orex has initiated an exploration program on the Goldboro property in the third quarter of the financial year ending June 30, 2005. During the quarter ended March 31, 2004, Orex completed a financing of \$350,000.

Investing

During the nine-month period ended March 31, 2005, cash and equivalents of \$206,062 were invested in exploration expenses on the Goldboro property, compared to \$18,591 for the same period ended in 2004.

Total cash and equivalents of \$56,855 were generated during the nine-month period ended March 31, 2005, whereas operations for the same period ended in 2004 generated an increase of the cash and equivalents of \$302,566.

BALANCE SHEETS

The Company's total assets amounted to \$6,894,729 as at March 31, 2005, compared to \$6,622,028 as at June 30, 2004.

Deferred exploration expenses went from \$4,766,139 as at June 30, 2004 to \$4,972,201 as at March 31, 2005 in reason of the exploration work realized after the private financing closed in January 2005.

Le passif total s'établit à 1 008 074 \$ au 31 mars 2005 comparativement à 940 875 \$ au 30 juin 2004.

PROJET GOLDBORO, FINANCEMENT ET EXPLORATION

En janvier 2005 et en février 2004, Orex a complété deux financements privés pour un total de 850 000 \$, dont 500 000 \$ pour la réalisation de travaux d'exploration sur la propriété minière Goldboro, le seul projet d'Orex.

Programme d'exploration

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>
- 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	<u>113,844</u>

Solde du programme d'exploration a être complété

Liabilities amounted to \$1,008,074 as at March 31, 2005 compared to \$940,875 as at June 30, 2004.

GOLDBORO PROJECT, FINANCING AND EXPLORATION

In January 2005 and February 2004, Orex has completed two private financing for an aggregate amount of \$850,000, of which \$500,000 for exploration work on the Goldboro project, Orex's only mining project.

500,000 Exploration program

Expenses incurred during the period ended December 31, 2003.

- January 1, 2004 to March 31, 2004	
- April 1, 2004 to June 30, 2004	
- July 1, 2004 to September 30, 2004	
- October 1, 2004 to December 31, 2004	
- January 1, 2005 to March 31, 2005	

39,733	<u>460,267</u>
<u>206,062</u>	<u>254,205</u>

Balance of exploration expenses to be done.

INFORMATIONS ANNUELLES CHOISIES

SIGNIFICANT ANNUAL FINANCIAL DATA

31 MARS	2005	2004	2003	MARCH 31,
RÉSULTATS (\$)				RESULTS (\$)
Intérêts	3,234	196	103	Interest
Perte nette	(318,998)	(88,503)	(26,656)	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 (\$)
Espèces et quasi-espèces	313,482	303,841	30,790	Cash and cash equivalents
Actif total	6,894,729	6,644,879	6,352,871	Total assets
Total de la dette à long terme	1,008,074	678,036	678,036	Total long-term debt
Capitaux propres	5,886,655	5,739,636	5,512,392	Shareholders' Equity
EXPLORATION MINIÈRE (\$)				MINING EXPLORATION (\$)
Frais d'exploration	206,062	14,630	-	Exploration Expenses

La perte nette a augmenté, passant de 88 503 \$ au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2004 à 318 998 \$ pour la même période terminée en 2005.

Les actifs ont passé de 6 644 879 \$ au 31 mars 2004 à 6 894 729 \$ au 31 mars 2005, principalement suite à la réalisation de travaux d'exploration sur la propriété Goldboro.

The net loss increased from \$88,503 for the nine-month period ended March 31, 2004 to \$318,998 for the same period ended in 2005.

From March 31, 2004 to March 31, 2005, the assets increased from \$6,644,879 to \$6,894,729, mainly due to the realization of exploration work on the Goldboro property.

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

TRIMESTRES	Mars 2005	Décembre 2004	Septembre 2004	Juin 2004	Mars 2004	Décembre 2003	Septembre 2003	Juin 2003	QUARTERS
RÉSULTATS (\$)									RESULTS (\$)
Intérêts	1,776	684	774	972	196	0	0	61	Interest
Perte nette	(257,882)	(33,497)	(27,619)	(122,444)	(22,418)	(39,048)	(27,037)	(24,437)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0,0049)	(0,0006)	(0,0005)	(0,0024)	(0,0005)	(0,0008)	(0,0006)	(0,0006)	Net loss per share on a diluted basic
BILAN (\$)									BALANCE SHEET (\$)
Espèces et quasi-espèces	313,482	111,959	187,948	256,627	303,841	480	1,545	1,275	Cash and cash equivalents
Actif total	6,894,729	6,572,283	6,608,884	6,622,028	6,644,879	6,330,786	6,318,791	6,317,715	Total assets
Total de la dette à long terme	1,008,074	861,689	863,415	866,539	787,261	787,261	787,261	787,261	Total long-term debt
EXPLORATION MINIÈRE (\$)									EXPLORATION EXPENSES (\$)
Frais d'exploration	113,844	47,398	44,820	21,142	14,630	3,961	0	0	Exploration expenses

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mars 2005, le capital-actions d'Orex se compose de 56 999 866 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 mars 2005, 3 500 000 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.

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 mars 2005, des options portant sur 4 495 000 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.

INFORMATION ON OUTSTANDING SHARES

As at March 31, 2005, Orex's share capital is comprised of 56,999,866 common shares issued and outstanding.

3,500,000 warrants are outstanding as at March 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.

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 March 31, 2005, options to purchase 4,495,000 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.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de la période de 9 mois terminée le 31 mars 2005, la Compagnie a encouru des frais de location d'équipement et des honoraires professionnels au montant total de 58 500 \$ (2004, 58 500 \$) 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.

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 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.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the nine-month period ended March 31, 2005, the Company has incurred rental expenses and professional fees for a total amount of \$58,500 (2004, \$58,500) 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.

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.

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.

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 2005 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 20 mai 2005. La Compagnie divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers trimestriels et de sa notice annuelle sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com) ainsi que sur le site internet de la Compagnie (www.orexexploration.ca).

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.

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 2005 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 May 20, 2005. Additional information on the Company is available through regular filings of press releases, quarterly financial statements and its Annual Information Form on SEDAR (www.sedar.com) and on its web site (www.orexexploration.ca).

Bilans**Balance sheets**

	31 mars / March 31, 2005 (non vérifié / Unaudited)	30 juin / June 30, 2004 (vérifié / Audited)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
ACTIF À COURT TERME			CURRENT ASSETS
Espèces et quasi-espèces	313,482	256,627	Cash and cash equivalents
Titres négociables	7,250	7,250	Marketable Securities
Débiteurs	25,796	16,012	Accounts receivable
	346,528	279,889	
Propriétés minières - Goldboro	1,576,000	1,576,000	Mining properties - Goldboro
Frais d'exploration reportés - Goldboro	4,972,201	4,766,139	Deferred exploration expenditures - Goldboro
	6,894,729	6,622,028	
PASSIF			LIABILITIES
PASSIF À COURT TERME			CURRENT LIABILITIES
Créditeurs et charges à payer	51,610	38,850	Accounts payable and accrued charges
Avances des administrateurs, sans intérêt	34,507	35,486	Advances from directors, non-interest
Avances d'une compagnie apparentée, sans intérêt	9,990	-	Advances from a related company, non- interest bearing
	96,107	74,336	
DETTE À LONG TERME	911,967	866,539	LONG-TERM DEBT
	1,008,074	940,875	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital-actions			Capital stock
Émis et payé			Issued and paid
51 799 866 actions ordinaires		8,161,232	51,799,866 common shares
56 999 866 actions ordinaires	8,685,732		56,999,866 common shares
Surplus d'apport	63,960	63,960	Contributed surplus
Déficit	(2,863,037)	(2,544,039)	Deficit
	5,886,655	5,681,153	
	6,894,729	6,622,028	

	Périodes de 3 mois terminées les 31 mars / Three-month Periods ended March 31		Périodes de 9 mois terminées les 31 mars / Nine-month Periods ended March 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	108,111	14,418	194,324	17,479	Consultants and subcontractors
Frais généraux d'exploration	-	21	175	21	General exploration expenses
Frais de voyage	5,733	191	11,563	1,091	Travelling expenses
					INCREASE IN DEFERRED EXPENDITURES
AUGMENTATION DES FRAIS REPORTÉS	113,844	14,630	206,062	18,591	BALANCE, BEGINNING
SOLDE AU DÉBUT	4,858,357	4,730,367	4,766,139	4,726,406	BALANCE, ENDING
SOLDE À LA FIN	4,972,201	4,744,997	4,972,201	4,744,997	

	Périodes de 3 mois terminées les 31 mars / Three-month Periods ended March 31		Périodes de 9 mois terminées les 31 mars / Nine-month Periods ended March 31		
	2005 \$	2004 \$	2005 \$	2004 \$	
ÉTATS DES RÉSULTATS ET DÉFICIT					STATEMENTS OF EARNINGS AND DEFICIT
<i>(non vérifiés)</i>					<i>(unaudited)</i>
REVENUS					REVENUES
Intérêts	1,776	196	3,234	196	Interest
Gain sur règlement de dettes	0	-	17,680	-	Gain on debt settlement
	1,776	196	20,914	196	
FRAIS D'ADMINISTRATION					ADMINISTRATIVE EXPENSES
Frais généraux d'administration	4,390	1,829	18,542	10,686	General administrative expenses
Honoraires professionnels	243,064	17,584	283,064	58,000	Professional fees
Information aux actionnaires	2,204	551	14,177	7,493	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	10,000	2,650	24,129	12,520	Listing and registration fees
	259,658	22,614	339,912	88,699	
PERTE NETTE	(257,882)	(22,418)	(318,998)	(88,503)	NET LOSS
DÉFICIT AU DÉBUT	(2,605,155)	(2,399,177)	(2,544,039)	(2,333,092)	DEFICIT, BEGINNING
DÉFICIT À LA FIN	(2,863,037)	(2,421,595)	(2,863,037)	(2,421,595)	DEFICIT, ENDING
RÉSULTAT DE BASE DILUÉ PAR ACTION	0.0049	0.0005	0.006	0.0018	BASIC AND DILUTED LOSS PER

	Périodes de 3 mois terminées les 31 mars / Three-month Periods ended March 31		Périodes de 9 mois terminées les 31 mars / Nine-month Periods ended March 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	(257,882)	(22,418)	(318,998)	(88,503)	Net loss
Postes ne comportant aucun mouvement de liquidités: Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement	1,948	(2,401)	2,976	(16,202)	Items not requiring cash: Net change in non-cash working capital items affecting operations
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	(255,934)	(24,819)	(316,022)	(104,705)	CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					FINANCING ACTIVITIES
Avances des administrateurs	(1,565)	(2,362)	(979)	300	Advances from directors
Avances de compagnies apparentées	3,088	987	9,990	82,377	Advances from related companies
Remboursement de la dette à long terme	50,278	-	45,428	-	Repayment the long-term debt
Émission d'actions ordinaires	519,500	350,000	524,500	350,000	Issue of shares
Frais d'émission d'actions ordinaires	-	(6,815)	-	(6,815)	Share issue expenses
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	571,301	341,810	578,939	425,862	CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					INVESTING ACTIVITIES
Frais d'exploration reportés	(113,844)	(14,630)	(206,062)	(18,591)	Deferred exploration expenditures
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(113,844)	(14,630)	(206,062)	(18,591)	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	201,523	302,361	56,855	302,566	INCREASE (DECREASE) IN CASH AND EQUIVALENTS
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU	111,959	1,480	256,627	1,275	CASH AND EQUIVALENTS,
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN (A)	313,482	303,841	313,482	303,841	CASH AND EQUIVALENTS, ENDING (A)

(A) Les espèces et quasi-espèces sont composées de l'encaisse.

(A) Cash and equivalents include cash.

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 2004.

Note 2: La perte nette par action ordinaire est calculée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 52 738 222 actions ordinaires pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2005 et de 48 625 893 pour la période de neuf mois terminée le 31 mars 2004.

Note 3: Au cours de la période de neuf mois, la Compagnie a encouru des frais de location d'équipement et d'honoraires professionnels au montant total de 58 500 \$ (2004, 58 500 \$) 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 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.

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, 2004.

Note 2: Loss per common share is based on a weighted average number of shares outstanding of 52,738,222 common shares for the nine-month period ended March 31, 2005 and 48,625,893 for the nine-month period ended March 31, 2004.

Note 3: During the nine-month period, the Company paid rental expenses and professional fees for a total amount of \$58,500 (2004, \$58,500) 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 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.