

EXPLORATION
OREX INC.

OREX
EXPLORATION INC.

Rapport intérimaire
30 septembre 2003

Interim Report
September 30, 2003

| 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 | 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 NEX Symbole : OX.H | 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 | 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 NEX Venture Exchange Ticker Symbol : OX.H |

Périodes de 3 mois terminées les
30 septembre / Three-month
period ending September 30Périodes de 3 mois terminées les
30 septembre / Three-month
period ending September 30**ÉTATS DES FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS***(non vérifiés)*

FRAIS D'EXPLORATION

| | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Experts-Conseils | - | - |
| Frais généraux d'exploration | - | - |
| AUGMENTATION DES FRAIS REPORTÉS | - | - |
| SOLDE AU DÉBUT | 4 726 406 | 4 726 406 |
| SOLDE À LA FIN | 4 726 406 | 4 726 406 |

**STATEMENTS OF DEFERRED
EXPLORATION EXPENDITURES***(unaudited)*

EXPLORATION EXPENDITURES

| | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Consultants | - | - |
| General exploration expenses | - | - |
| INCREASE IN DEFERRED EXPENDITURES | - | - |
| BALANCE, BEGINNING | 4 726 406 | 4 726 406 |
| BALANCE, ENDING | 4 726 406 | 4 726 406 |

**ÉTATS DES RÉSULTATS
ET DÉFICIT***(non vérifiés)*

REVENUS

| | | |
|-------------------|---|-----|
| Revenus d'intérêt | - | 235 |
| | - | 235 |

REVENUES

Interest

-

235

FRAIS D'ADMINISTRATION

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Frais généraux d'administration | 2 550 | 1 676 |
| Honoraires professionnels | 22 416 | 52 974 |
| Informations aux actionnaires | 46 | 5 |
| Inscriptions et frais de registrariat | 2 025 | 3 950 |
| | 27 037 | 58 605 |

ADMINISTRATIVE EXPENSES

General administrative expenses
Professional fees
Information to shareholders
Listing and registration fees

27 037

58 605

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| PERTE NETTE | (27 037) | (58 370) |
| DÉFICIT AU DÉBUT | (2 333 092) | (2 183 870) |
| DÉFICIT À LA FIN | (2 360 129) | (2 242 240) |

NET LOSS

DEFICIT, BEGINNING

DEFICIT, ENDING

BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE

0.0006

0.0012

0.0006

0.0012

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE*(non vérifiés)*

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX:

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

| | | |
|--|----------|----------|
| Perte nette | (27 037) | (58 370) |
| Postes ne comportant aucun mouvement de liquidités: | | |
| Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement | 24 755 | (6 645) |

CASH FLOWS FROM:

OPERATING ACTIVITIES

Net loss

Items not requiring cash:

Net change in non-cash working capital items affecting operations

| | | |
|--|---------|----------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | (2 282) | (65 015) |
|--|---------|----------|

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

| | | |
|-----------------------------------|-------|--------|
| Avances des administrateurs | 826 | - |
| Avances de compagnies apparentées | 1 726 | 43 627 |

FINANCING ACTIVITIES

Advances from directors

Advances from related companies

| | | |
|--|-------|--------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 2 552 | 43 627 |
|--|-------|--------|

CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES

| | | |
|---|-------|----------|
| DIMINUTION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES | 270 | (21 388) |
| ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT | 1 275 | 79 277 |

DECREASE IN CASH AND EQUIVALENTS

CASH AND EQUIVALENTS, BEGINNING

| | | |
|-----------------------------------|-------|--------|
| ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN | 1 545 | 57 889 |
|-----------------------------------|-------|--------|

CASH AND EQUIVALENTS, ENDING

| BILANS <i>(non vérifiés)</i> | 30 septembre/ September 30 2003 | 30 juin / June 30 2003 | BALANCE SHEETS <i>(unaudited)</i> |
|--|---------------------------------------|------------------------------|---|
| | \$ | \$ | |
| ACTIF | | | ASSETS |
| ACTIF À COURT TERME | | | CURRENT ASSETS |
| Encaisse | 1 545 | 1 275 | Cash |
| Titres négociables | 8 500 | 8 500 | Marketable Securities |
| Débiteurs | 6 340 | 5 534 | Accounts receivable |
| | <u>16 385</u> | <u>15 309</u> | |
| PROPRIÉTÉ MINIÈRE - GOLBORO | 1 576 000 | 1 576 000 | MINING PROPERTY - GOLDBORO |
| FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS - GOLDBORO | 4 726 406 | 4 726 406 | DEFERRED EXPLORATION EXPENDITURES - GOLDBORO |
| | <u>6 318 791</u> | <u>6 317 715</u> | |
| PASSIF | | | LIABILITIES |
| PASSIF À COURT TERME | | | CURRENT LIABILITIES |
| Créditeurs et charges à payer | 71 060 | 45 499 | Accounts payable and accrued charges |
| Avances des administrateurs, sans intérêt | 826 | - | Advances from directors, non-interest bearing |
| Avances d'une compagnie apparentée, sans intérêt | 110 951 | 109 225 | Advances from a related company, non-interest bearing |
| | <u>182 837</u> | <u>154 724</u> | |
| DETTE À LONG TERME | 678 036 | 678 036 | LONG-TERM DEBT |
| | <u>860 873</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 | 7 818 047 | 48,299,866 common shares |
| Déficit | (2 360 129) | (2 333 092) | Deficit |
| | <u>5 457 918</u> | <u>5 484 955</u> | |
| | <u>6 318 791</u> | <u>6 317 715</u> | |

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 2002.

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.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Compagnie et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Note 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 2002.

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.

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.