

RAPPORT DE GESTION

(Exercice financier se terminant le 30 juin 2005)

5 décembre 2005

Rapport sur l'exploration - propriété Goldboro

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

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

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

Les résultats d'analyses par pyro-analyse des 23 trous de forage en provenance de sept sections couvrant une zone d'une longueur de 175 mètres montrent une variation significative des teneurs, même en présence d'or visible, tel qu'il a été observé antérieurement à Goldboro (ie., l'effet pépite d'or). La conciliation de la description des carottes de forage a permis d'identifier l'extension ouest du flanc sud de la ceinture Boston Richardson qui a été exploitée au début du siècle. Le flanc sud de cette ceinture BR a donné une moyenne de 2,22 g/t d'or sur une largeur moyenne de 3,93 mètres et une longueur de 175 mètres avec des analyses disponibles pour les sept sections. De l'or visible a été identifié dans trois des huit trous de forage qui ont intercepté la zone. Une zone minéralisée continue plus large qui regroupe plusieurs des nouvelles ceintures minéralisées sous la ceinture Boston Richardson a été identifiée. La description des carottes a démontré que les ceintures minéralisées sont séparées par de minces intervalles de grauwacke, de moins de 2 mètres à plus de 5 mètres d'épaisseur. Souvent, le grauwacke est veiné de façon significative avec du quartz et minéralisé avec de l'or. Les résultats d'analyses par pyro-analyse démontrent aussi que ces grauwackes et veines contiennent souvent d'importantes concentrations d'or. Les ceintures minéralisées 1, 2, 3 et 4 forment une zone minéralisée unique, localisée à quelque 50 mètres sous la ceinture Boston Richardson.

À l'intérieur de la charnière et longeant le flanc sud de l'anticlinal de la Boston Richardson, la SLZ a donné des teneurs moyennes en or de 3,55 g/t sur 16,59 mètres, dans 18 des 20 trous de forage qui ont intercepté la zone sur une longueur de 150 mètres. La conciliation de la description des carottes confirme la présence de deux zones minéralisées sous la ceinture SLZ. Ces deux zones minéralisées comprennent les ceintures minéralisées 5-6 et 7-8. Les résultats obtenus à date démontrent que les zones sont continues sur une longueur de 175 mètres forés en 2005 sur la structure totale de 2,5 kilomètres.

Les résultats d'analyses par pyro-analyse de la campagne de forage 2005 ont été comparés à la description détaillée des carottes de forage et aux analyses historiques par pyro-analyse, et ont été utilisés dans la définition de l'extension complète des intervalles minéralisés incluant tous les travaux de forage historiques de surface et sous terre. Les carottes composées seront assemblées à partir des intervalles minéralisés complets, de trous de forage individuels, de trous de forage combinés de la même section et traversant deux sections ou plus. Les rejets grossiers broyés de 2,0 à 6,5 kilogrammes de chacun des échantillons initiaux seront assemblés dans des échantillons composés plus gros ou mini-échantillonnage en vrac pesant jusqu'à 100 kilogrammes pour des essais métallurgiques pour l'extraction totale de l'or. Tous les résultats des tests métallurgiques seront disponibles au cours du 2^{ième} trimestre 2006.

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

Le nouveau programme d'exploration consiste à compléter la Phase 1 pour la fin de l'année 2005 et comporte l'addition de 3 phases additionnelles d'exploration, pour un budget total de 20,95 \$ millions, ventilé comme suit:

(A) Phase 1 (1T-2005 au 4T-2005) - 600 000 \$ (dont un 400 000 \$ est déjà comptabilisé en 2005) – programme devant se terminer en décembre 2005.

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

La campagne a été partiellement complétée avec du forage (23 sondages / 2 436 mètres) et les pyro-analyses conventionnelles. Les essais métallurgiques sont en cours, ainsi que la nouvelle interprétation des lentilles minéralisées ou « gold belts » en zones plus larges.

(B) Phase 2 (4T-2005 au T2-2006) – 2 000 000 \$

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

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

(C) Phase 3 (2T-2006 au 1T-2007) – 6 000 000 \$

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

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

(D) Phase 4 (1T-2007 au 4T-2007) – 10 000 000 \$

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

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

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

Rapport de gestion

(Exercice financier se terminant le 30 juin 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 l'exercice terminé le 30 juin 2005 comparativement à l'exercice précédent. Ce rapport de gestion, préparé en date du 5 décembre 2005, sert de complément à nos états financiers. Il doit également être lu en parallèle avec notre analyse pour l'exercice terminé le 30 juin 2004, nos états financiers annuels vérifiés et les notes afférentes. 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, 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.

RÉSULTATS

Principales informations financières (vérifiées)

EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	2005	2004
RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE (\$)		
Intérêts	3 608	1 168
Frais d'administration	(395 800)	(212 115)
Perte nette	(392 192)	(210 947)
Perte nette par action sur une base diluée	(0,00)	(0,00)
BILAN (\$)		
Encaisse	91 055	256 627
Actif total	6 999 967	6 622 028
Total de la dette à long terme	688 453	866 539
Capitaux propres	6 044 161	5 681 153

Pour l'exercice terminé le 30 juin 2005, Orex présente une perte nette de 392 192 \$ ou 0,00 \$ par action, comparativement à une perte nette de 210 947 \$ ou (0,00 \$) par action pour la même période en 2004. Cette variation est principalement due à l'enregistrement d'une rémunération à base d'actions de 191 400 \$ suite à l'octroi d'options d'achat d'actions, à la recherche de financement et aux activités de la Compagnie qui ont augmenté en 2005.

Intérêts

Les intérêts pour l'exercice financier 2005 totalisent 3 608 \$, comparativement à 1 168 \$ en 2004. Cette augmentation des revenus d'intérêts en 2005 est due à la réalisation d'un financement en janvier 2005.

Frais d'administration

Les frais d'administration pour l'exercice financier 2005 s'établissent à 395 800 \$, comparativement à 212 115 \$ en 2004. Tel que mentionné précédemment, cette augmentation des coûts est principalement due à l'enregistrement d'une rémunération à base d'actions suite à l'octroi d'options d'achat d'actions, l'augmentation des activités et la recherche accrue de financement.

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 197 285 \$ au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2005, comparativement à un flux de trésorerie positif de 238 225 \$ pour l'exercice terminé en 2004.

La variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement est de 31 713 \$ en 2005 comparativement à (17 127 \$) 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 terminé le 30 juin 2005. Au cours de l'exercice 2004, Orex avait réalisé une opération de financement de 350 000 \$.

Investissement

Au cours de l'exercice financier 2005, des encaisses de 500 692 \$ ont été investies dans des frais d'exploration réalisés sur la propriété Goldboro comparativement à 39 733 \$ au cours de l'exercice de 2004.

Au total, des encaisses de (165 572) \$ ont été utilisées au cours de l'exercice financier 2005 alors que l'ensemble des opérations de l'exercice financier 2004 avaient généré une augmentation des encaisses de 255 352 \$.

BILANS

Notre actif total s'établit à 6 999 967 \$ au 30 juin 2005, comparativement à 6 622 028 \$ au 30 juin 2004. Cette augmentation de 377 939 \$ est attribuable à la hausse de 520 052 \$ des frais d'exploration reportés, à la hausse de 22 459 \$ des débiteurs, à la diminution de (165 572) \$ des encaisses, à l'augmentation de 5 000 \$ des dépôts à terme et à la diminution de la valeur des titres négociables de 4 000 \$. Au 30 juin 2005, nous possédons des encaisses de 91 055 \$ comparativement à 256 627 \$ au 30 juin 2004.

Les frais d'exploration reportés sont passés de 4 766 139 \$ au 30 juin 2004 à 5 286 191 \$ au 30 juin 2005. Cette augmentation représente les travaux réalisés dans le cadre du financement réalisé en janvier 2005.

Notre passif total s'établit à 955 806 \$ au 30 juin 2005 comparativement à 940 875 \$ au 30 juin 2004.

L'augmentation de l'avoir des actionnaires de 363 008 \$ au cours de l'exercice 2005 est le résultat du financement de 500 000 \$ réalisé en janvier 2005, de l'augmentation de la rémunération à base d'actions de 173 350 \$, de l'exercice d'options d'achat d'actions de 48 050 \$ et de l'exercice de bons de souscription de 33 800 \$, déduction faite de la perte nette d'opération de 392 192 \$.

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. Un montant additionnel de 200 000 \$ a été souscrit après la fin de l'exercice 2005 pour compléter les travaux d'exploration.

Programme d'exploration - Financement

- Février 2004	200 000	\$
- Janvier 2005	300 000	
- Après le 30 juin 2005	<u>200 000</u>	700 000 \$

Dépenses effectuées au cours de la période :

- terminée le 31 décembre 2003	3 961	
- du 1 ^{er} janvier 2004 au 31 mars 2004	14 630	
- du 1 ^{er} avril 2004 au 30 juin 2004	<u>21 142</u>	<u>39 733</u>
		660 267
- du 1 ^{er} juillet 2004 au 30 septembre 2004	44 820	
- du 1 ^{er} octobre 2004 au 31 décembre 2004	47 398	
- du 1 ^{er} janvier 2005 au 31 mars 2005	113 844	
- du 1 ^{er} avril 2005 au 30 juin 2005	<u>313 990</u>	<u>520 052</u>

Solde du programme d'exploration à être complété

140 215 \$

Au cours des prochains trimestres, Orex complètera les essais métallurgiques sur les composites et rédigera un rapport NC 43-101 qui mettra à jours les données sur le projet Goldboro.

Le 8 septembre 2005, la Compagnie a signé une entente avec deux investisseurs privés aux termes de laquelle ils ont accepté, sujet à une vérification diligente d'un maximum de 60 jours, d'investir 26 944 066 \$ (US) en considération de l'émission de 67 360 165 actions ordinaires de la Compagnie au prix de 0,40 \$ (US) par action. Le produit du placement sera utilisé pour le fonds de roulement de la Compagnie, pour la réalisation de travaux d'exploration et éventuellement inclure une étude de faisabilité sur la propriété minière Goldboro. De plus, les investisseurs privés se sont engagés à entreprendre les démarches pour l'obtention d'un prêt pour financer l'éventuel développement minier de la propriété minière Goldboro. Ce placement est conditionnel à l'obtention par la Compagnie de l'approbation des autorités compétentes en matière de valeurs mobilières et à toute condition pouvant être exigée par celle-ci, dont l'approbation des actionnaires de la Compagnie. Le délai de vérification diligente de 60 jours a été prolongé et le processus de vérification et de négociation suit son cours.

CONVENTIONS COMPTABLES

*Rémunération à base d'actions **

*Dépréciation d'actifs à long terme **

* Se référer aux notes 2 et 3 des états financiers de la Compagnie pour les exercices financiers terminés le 30 juin 2005 et 2004.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES (vérifiées)

EXERCICES TERMINÉS LES 30 JUIN	2005	2004	2003
RÉSULTATS (\$)			
Intérêts	3 608	1 168	550
Perte nette	(392 192)	(210 947)	(149 222)
Perte nette par action sur une base diluée	(0,00)	(0,00)	(0,00)
BILAN (\$)			
Encaisse	91 055	256 627	1 275
Actif total	6 999 967	6 622 028	6 317 715
Total de la dette à long terme	688 453	866 539	787 261
Capitaux propres	6 044 161	5 681 153	5 484 955
EXPLORATION MINIÈRE (\$)			
Frais d'exploration	520 052	39 733	0

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES (non vérifiées)

TRIMESTRE	2005 Juin	2005 Mars *	2004 Décembre	2004 Septembre	2004 Juin	2004 Mars	2003 Décembre	2003 Septembre
RÉSULTATS (\$)								
Intérêts	374	1 776	684	774	972	196	0	0
Perte nette	(298 194)	(32 882)	(33 497)	(27 619)	(122 444)	(22 418)	(39 048)	(27 037)
Perte nette par action sur une base diluée	(0,0055)	(0,0006)	(0,0006)	(0,0005)	(0,0024)	(0,0005)	(0,0008)	(0,0006)
BILAN (\$)								
Encaisse	91 055	313 482	111 959	187 948	256 627	303 841	480	1 545
Actif total	6 999 967	6 894 729	6 572 283	6 608 884	6 622 028	6 644 87	6 330 786	6 318 791
Total de la dette à long terme	688 453	686 967	861 689	863 415	866 539	787 261	787 261	787 261
EXPLORATION MINIÈRE (\$)								
Frais d'exploration	313 990	113 844	47 398	44 820	21 142	14 630	3 961	0

* Sur avis de son Comité de vérification, la direction de Exploration Orex inc. a jugé que les pièces justificatives appropriées relatives à des honoraires professionnels engagés au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2005 n'étaient pas conformes aux normes et a convenu d'annuler les transactions.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Dette à long terme

La dette à long terme provient d'avances de compagnies contrôlées par le président de la Compagnie, sans intérêt, ni mode de remboursement.

Redevances et liens sur la propriété Goldboro

Orex détient la propriété Goldboro à 100 %, sans aucun lien, hypothèque, ni redevances envers des tierces parties.

Environnement

Orex a obtenu le 26 septembre 1995 un "Release" environnemental du Gouvernement de la Nouvelle-Écosse à l'effet que la Compagnie ne sera pas tenue responsable de certaines conditions environnementales existantes sur la propriété Goldboro et qui n'auront pas été modifiées par des travaux réalisés par Orex.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, la Compagnie a encouru des frais de location d'équipement et d'honoraires professionnels au montant total de 78 000 \$ (2004, 78 000 \$) et 10 000 \$ de frais de consultants inclus aux frais d'exploration reportés auprès de compagnies contrôlées par le président d'Orex. Les soldes à payer découlant de ces transactions sont inclus dans la rubrique "Avances de compagnies apparentées" au passif à long terme.

Au cours de l'exercice, des honoraires professionnels de 0 \$ (2004, 35 000 \$) ont été versés à la secrétaire de la Compagnie. Les soldes à payer découlant de cette transaction sont inclus la rubrique « Avances des administrateurs ».

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.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a engagé des consultants pour un montant de 225 000 \$ afin d'effectuer des recherches de financement. Une société contrôlée par le président, a effectué les déboursés à charge par la Compagnie de la rembourser. Étant donné l'incapacité de cette société de fournir les pièces justificatives appropriées, cette société s'est engagée à ne pas réclamer de remboursement à la Compagnie concernant ces honoraires et aucun montant découlant de cette transaction ne figure aux états financiers.

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 débiter sur une propriété, la Compagnie devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

Risques liés au financement et à la mise en valeur

La Compagnie n'a pas actuellement les ressources financières suffisantes pour entreprendre ses programmes prévus d'exploration et de mise en valeur. La mise en valeur des propriétés de la Compagnie dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la Compagnie peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

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.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juin 2005, le capital-actions d'Orex se compose de 57 359 866 actions ordinaires émises et en circulation alors qu'au 30 juin 2004, son capital-actions était de 51 799 866 actions ordinaires émises et en circulation.

En février 2004, la Compagnie a réalisé un placement privé de 350 000 \$. Au 30 juin 2005, 3 240 000 bons de souscription émis aux termes de ce placement sont en circulation. Ces bons de souscription viennent à échéance en février 2006 et leur prix d'exercice est de 0,13 \$ l'action.

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses employés, dirigeants, consultants et administrateurs. Ce régime prévoit l'octroi d'options non cessibles visant l'achat d'actions ordinaires de la Compagnie. Au 30 juin 2005, des options d'achat visant 4 245 000 actions ordinaires sont en circulation.

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.

RÉALISATIONS POUR L'EXERCICE 2005

1. Réalisation d'un financement de 500 000 \$.
2. Programme d'exploration - Phase 1 sur la propriété Goldboro
 - 23 trous de forage de calibre HQ complétés pour 2 436 mètres
 - Préparation des échantillons pour analyses, en cours d'exécution
 - Analyses en laboratoire, en cours d'exécution
 - Conciliation des résultats, à venir
 - Préparation de trous composités, à venir

OBJECTIFS 2006

3. Poursuivre le programme d'exploration - Phase 1 sur la propriété Goldboro et préparation d'une mise à jour du rapport technique 43-101;
4. Mettre en place un financement pour compléter les travaux d'exploration de la Phase 1;
5. Mettre en place un financement important afin d'entreprendre un programme d'exploration couvrant la totalité de la propriété Goldboro devant éventuellement mener à une étude de faisabilité.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 5 décembre 2005. La Compagnie divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels et annuels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

(S) Jacques Levesque
Président