

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

ADMINISTRATION

M. Jacques Levesque a remis sa démission comme administrateur et comme président et chef de la direction et M. Guy Faucher a remis sa démission comme administrateur de la Société, toutes deux en date du 24 octobre 2007. Le conseil d'administration et la direction de la Société comprennent maintenant les personnes suivantes :

- ❖ M. Ali Abbas Ali Al-Hazeem, Président et Chef de la direction
- ❖ M. Mark Billings, Administrateur et Chef des finances
- ❖ M. Louis Lapointe, Administrateur
- ❖ M. Jean Lafleur*, Administrateur et Président du conseil
- ❖ M. David Hachette*, Administrateur
- ❖ M. Claude Poulin*, Administrateur
- ❖ Mme. Julie Godard**, Secrétaire corporative

* déjà administrateur de la Société

** déjà secrétaire corporative de la Société

FINANCEMENT

Orex négocie un placement privé sans courtier d'un maximum de 19 230 769 unités accréditatives au prix de 0,13 \$ chacune, pour un produit brut d'un maximum de 2 500 000 \$ et un placement privé d'un maximum de 10 000 000 unités ordinaires au prix de 0,10 \$ chacune, pour un produit brut d'un maximum de 1 000 000 \$, représentant un placement privé total d'un maximum de 3 500 000 \$.

Chaque unité accréditive comprendra une action accréditive et un bon de souscription permettant de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ l'action pour la première année et au prix de 0,40 \$ l'action pour la deuxième année. Chaque unité non-accréditive comprendra une action ordinaire et un demi-bon de souscription, chaque bon entier permettant de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ pendant une période de 12 mois.

Le produit du placement des unités accréditatives sera utilisé pour des activités d'exploration et de développement sur le projet Goldboro et le produit de souscription des unités ordinaires servira à financer des travaux d'exploration et de développement ainsi qu'au fonds de roulement de la Société. Ces placements sont sujets à l'approbation conditionnelle de la Bourse de croissance TSX.

FIRME DE RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Orex a retenu les services de la firme Paradox Public Relations à titre de firme responsable des relations avec les investisseurs de la Société. Le mandat de Paradox est pour

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

MANAGEMENT

Mr. Jacques Levesque resigned as Director, President and CEO of the Company and Mr. Guy Faucher has resigned as Director on October 24, 2007. The Board and Management team now consist of:

- ❖ Mr. Ali Abbas Ali Al-Hazeem, President and CEO
- ❖ Mr. Mark Billings, Director and CFO
- ❖ Mr. Louis Lapointe, Director
- ❖ Mr. Jean Lafleur*, Director and Chairman of the Board
- ❖ Mr. David Hachette*, Director
- ❖ Mr. Claude Poulin*, Director
- ❖ Mrs. Julie Godard**, Corporate Secretary

* Previously Director of Company

** Previously Corporate Secretary of the Company

FINANCING

Orex is negotiating the sale by way of a non-brokered private placement of up to 19,230,769 Flow-Through Units of the Company at \$ 0.13 for gross proceeds of up to \$ 2,500,000, and up to 10,000,000 Non Flow-Through Units at \$ 0.10 for gross proceeds of up to \$ 1,000,000, for a total private placement of up to \$ 3,500,000.

Each Flow-Through Unit will consist of one Flow-Through Share along with a full common share purchase warrant at \$ 0.20 for the first year and \$ 0.40 for the second year. The Non Flow-Through Unit financing will consist of one common share plus one-half common share purchase warrant, each whole warrant being exercisable at \$ 0.15 for 12 months.

Proceeds from the sale of the Flow-Through Units will be used to fund exploration and development activities at the Company's Goldboro Project, and proceeds from the sale of the Non Flow-Through Units will be used for exploration and development, and for working capital purposes. The financing is subject to conditional acceptance by TSX-V.

INVESTOR RELATIONS FIRM

The Company appointed Paradox Public Relations as its new Investor and Public Relations firm. Paradox has been hired for 12 months at a fee of \$ 4,000 per month, and will be receiving

12 mois, à raison de 4 000 \$ par mois. De plus, Paradox recevra des options d'achat d'actions portant sur 300 000 actions ordinaires de la Société au prix de 0,125 \$ l'action. Le principal dirigeant de Paradox est M. Eric Leboeuf, président. L'entente avec Paradox est sujette à l'approbation de la Bourse de croissance TSX.

PHASE 2 DU PROGRAMME D'EXPLORATION À GOLDBORO

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

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

La **Phase I du programme de forage de surface** utilisait du forage à gros diamètre, dont les sections minéralisées subissaient un nouveau protocole d'échantillonnage qui consistait à regrouper ensemble plusieurs intersections minéralisées (échantillon composé) et à analyser par extraction métallurgique totale. Les forages pour les tests métallurgiques visaient la section la mieux connue de la «Zone 123», soit sur une longueur de 225 mètres et jusqu'à une profondeur de -100 mètres de la minéralisation du secteur historique de la rampe. La «Zone 123» comprend trois ceintures historiques porteuses d'or. Le programme de forages de gros diamètre a donné 36 échantillons métallurgiques en vrac pesant chacun entre 50 et 130 kilogrammes, desquelles 17 ont été prises à partir des intersections dans la «Zone 123».

300,000 stock options at a price of \$ 0.125. The principal of Paradox is Mr. Eric Leboeuf, President. The appointment of Paradox Public Relations is subject to TSX-V approval.

PHASE 2 OF THE EXPLORATION PROGRAM AT GOLDBORO

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

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

The **2005 Phase 1 surface drill program** used big diameter core drilling, with the mineralized intersections subjected to a new sampling protocol consisting of grouping several mineralized intervals together (compositing), and assaying using total extraction metallurgical testing. The metallurgical test drilling targeted the best defined portion of the first Slate Belts or the «123 Belt Zone» along a 225 metre strike length of the mineralization to a depth of -100 metres from surface in the historic ramp area. The 123 Belt Zone consists of three historic gold-bearing Slate Belts. The big diameter drill core provided 36 bulk composite metallurgical samples weighing between approximately 50 and 130 kg, of which 17 were taken from intersections within the 123 Belt Zone.

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

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

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

La **Phase 2 du Programme d'exploration de 2007** visera la validation des essais métallurgiques par du forage de délimitation et de définition sur les zones à plus hautes teneurs (3+ g/t Au) du couloir de 1 kilomètre de l'anticlinal Boston-Richardson. La campagne d'exploration qui devrait débiter à court terme comprendra du forage (20 000 mètres) afin d'étendre la minéralisation à plus haute teneur en or à partir du 225 mètres initial jusqu'au delà de 1 kilomètre.

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

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

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

The **2007 Phase 2 exploration program** would focus on delineating and defining diamond drilling, sample compositing and metallurgical testing, higher quality Mineral Resources within the Boston-Richardson Structure. The Company expects to initiate in the near term a 20,000 metre drill campaign that will extend the higher grade gold mineralization (over 3 g/t gold) from the 225 metre strike length tested in 2006 to well over 1 km.

Rapport de gestion

Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats d'opérations et de notre situation financière afin de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes de la période terminée le 30 septembre 2007 comparativement à la période correspondante de l'année précédente. Ce rapport de gestion, préparé en date du 27 novembre 2007, sert de complément et il doit également être lu en parallèle avec notre analyse et nos états financiers annuels vérifiés pour l'exercice terminé le 30 juin 2007 et les notes afférentes ainsi qu'avec nos états financiers intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006. Nos états financiers et ce rapport de gestion sont destinés à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour l'évaluation de nos résultats d'opération et de notre rendement financier.

Nos états financiers intermédiaires, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, et toutes les valeurs monétaires figurant dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

TRIMESTRE - PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2007

RÉSULTATS D'OPÉRATION

Principales informations financières (non vérifiées)

Management Discussion and Analysis

Quarter - Three months ended September 30, 2007

This Management's Discussion and Analysis ("MD&A") provides a discussion and analysis of our financial condition and results of operations to enable the reader to assess material changes for the period ended September 30, 2007 to those of the comparative period. This MD&A, prepared as of November 27, 2007, is intended to complement and supplement our interim financial statements. It should be read in conjunction with the MD&A for the year ended June 30, 2007, our audited annual financial statements and notes thereto, together with our interim financial statements and notes thereto for the three-month period ended September 30, 2006. Our financial statements and this MD&A are intended to provide investors with reasonable basis for assessing our result of operations and our financial performance.

Our financial statements, prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and all dollar amounts in this MD&A are expressed in Canadian dollars.

QUARTER - THREE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2007

STATEMENTS OF OPERATIONS

Significant Financial Data (Unaudited)

Périodes de trois mois terminées les 30 septembre	2007	2006	Three-Month Periods ended September 30,
	\$	\$	
RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE (\$)			STATEMENTS OF OPERATION AND CASH FLOWS (\$)
Intérêts	7 942	253	Interest
Frais d'administration	(44 346)	(44 427)	Administrative expenses
Perte nette	(36 404)	(43 174)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0.00)	(0,00)	Net loss per share on a diluted basis
BILAN (\$)	Au 30 septembre 2007 / September 30, 2007	Au 30 juin 2007 / June 30, 2007	BALANCE SHEET (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(12 848)	6 615	Cash and cash equivalents
Fonds réservés à l'exploration	742 200	749 250	Funds reserved for exploration
Actif total	7 891 373	8 001 792	Total assets
Total de la dette à long terme	893 119	865 771	Total long-term debt
Capitaux propres	6 906 790	6 943 194	Shareholders' Equity

Perte nette

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, Orex présente une perte nette de 36 404 \$ ou 0,00 \$ par action, comparativement à une perte nette de 43 174 \$ ou 0,00 \$ par action, pour la même période terminée en 2006.

Net Loss

For the three-month period ended September 30, 2007, Orex incurred a net loss of \$36,404 or \$0.00 per share compared to a net loss of \$43,174 or \$0.00 per share for the same period ended in 2006.

Frais d'administration

Les charges d'administration ont augmenté, passant de 43 427 \$ au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006 à 44 346 \$ pour la même période terminée en 2007. Cette augmentation de 919 \$ est reliée aux variations dans les comptes suivants:

Administrative Expenses

Administrative expenses increased from \$43,427 for the three-month period ended September 30, 2006, to \$44,346 for the same period ended in 2007. The increase of \$919 is related to variations in the following accounts:

	30 septembre/ September 30, 2007 (\$)	30 septembre/ September 30, 2006 (\$)	Variation (\$)	
Perte	(36 404)	(43 174)	6 770	Loss
Intérêts	7 942	253	7 689	Interest
Frais généraux d'administration	8 141	12 537	(4 396)	General administrative expenses
Honoraires professionnels	34 000	24 159	9 841	Professional fees
Information aux actionnaires	105	2 976	(2 871)	Information to shareholders
Inscriptions et frais de registrariat	2 100	3 755	(1 655)	Listing and registration fees
	44 346	43 427	919	

FLUX DE TRÉSORERIE

Exploitation

Les activités d'opération, avant variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, ont généré un flux de trésorerie négatif de (36 404) \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à un flux de trésorerie négatif de (43 174) \$ pour la même période terminée en 2006.

La variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement est de (18 004) \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 29 510 \$ pour la même période terminée en 2006.

Financement

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006, Orex a émis pour 25 500 \$ en actions ordinaires suite à l'exercice d'options d'achat d'actions. Pour la même période terminée en 2007, Orex n'a effectué aucune émission d'actions.

Investissement

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, des trésoreries et équivalents de trésorerie de 7 050 \$ ont été investies dans des frais d'exploration réalisés sur la propriété Goldboro comparativement à 24 793 \$ au cours de la même période terminée en 2006.

Dette à long terme

La dette à long terme est de 893 119 \$ au 30 septembre 2007 comparativement à 690 102 \$ au 30 septembre 2006.

CASH FLOWS STATEMENTS

Operating

Operating activities, before net changes in non-cash working capital items, generated negative cash flows of (\$36,404) for the three-month period ended September 30, 2007, compared to negative cash flows of (\$43,174) for the same period ended in 2006.

Net changes in non-cash working capital items affecting operations were (\$18,004) for the three-month period ended September 30, 2007 compared to \$29,510 for the same period ended in 2006.

Financing

During the three month period ended September 30, 2006, Orex issued \$25,500 in shares following the exercise of share purchase options. For the same period ended in 2007, no shares were issued.

Investing

During the three-month period ended September 30, 2007, cash and cash equivalents of \$7,050 were invested in exploration expenses on the Goldboro property, compared to \$24,793 for the same period ended in 2006.

Long term debt

The long term debt amounted to \$893,119 as at September 30, 2007 compared to \$690,102 as at September 30, 2006.

Au total, des trésoreries et équivalents de trésorerie de 19 463 \$ ont été utilisées au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007 alors que l'ensemble des opérations pour la même période terminée en 2006 avait généré une diminution des trésoreries et équivalents de trésorerie de 93 739 \$.

BILANS

Notre actif total s'établit à 7 891 373 \$ au 30 septembre 2007, comparativement à 8 001 792 \$ au 30 juin 2007.

Les frais d'exploration reportés sont passés de 5 648 968 \$ au 30 juin 2007 à 5 656 018 \$ au 30 septembre 2007. Cette augmentation représente les travaux effectués pour la propriété Goldboro.

Le passif total s'établit à 1 074 583 \$ au 30 septembre 2007 comparativement à 1 058 598 \$ au 30 juin 2007.

PROJET GOLDBORO, FINANCEMENT ET EXPLORATION

Le 19 juin 2007, Orex a complété un financement de 750 000 \$ afin d'entreprendre la Phase 2 du programme d'exploration sur la propriété Goldboro.

Total cash and cash equivalents of \$19,463 were used during the three-month period ended September 30, 2007, whereas operations for the same period ended in 2006 generated a diminution of cash and cash equivalents of \$93,739.

BALANCE SHEETS

The Company's total assets amounted to \$7,981,373 as at September 30, 2007, compared to \$8,001,792 as at June 30, 2007.

Deferred exploration expenses went from \$5,648,968 as at June 30, 2007 to \$5,656,018 as at September 30, 2007 as a result of the exploration work realized on the Goldboro Property.

Liabilities amounted to \$1,074,583 as at September 30, 2007 compared to \$1,058,598 as at June 30, 2007.

GOLDBORO PROJECT, FINANCING AND EXPLORATION

On June 19, 2007, Orex has completed a private financing of \$750,000 to initiate the Phase 2 exploration program on the Goldboro Property.

Programme d'exploration - Financement	30 septembre / September 30, 2007	Exploration program - Financing
- 19 juin 2007 Financement en actions accréditives	\$ 750 000	- June 19, 2007 Private financing in flow-through shares
	\$ 750 000	
Dépenses effectuées au cours:		Exploration expenses incurred during:
- de l'exercice terminé le 30 juin 2007	\$ 750	- the year ended June 30, 2007
- de la période terminée le 30 septembre 2007	7 050	- the period ended September 30, 2007
	\$ 7 800	

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006, Orex a obtenu un rapport technique NI 43-101 qui a mis à jour les données sur le projet Goldboro.

Orex continue ses efforts pour tenter de conclure d'autres financements privés pour lui permettre de débiter la Phase 2 du programme d'exploration prévu à Goldboro.

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

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

During the three-month period ended September 20, 2006 Orex obtained a technical report NI 43-101 which updates the data on the Goldboro project.

Orex continues to pursue other private financings that will allow the Company to initiate the Phase 2 exploration program on the Goldboro Property.

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

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

INFORMATIONS ANNUELLES CHOISIES
SELECTED ANNUAL FINANCIAL DATA

30 JUIN	2007	2006	2005	JUNE 30
RESULTATS (\$)				EARNINGS (\$)
Intérêts	1 245	251	3 608	Interest
Perte nette	(526 905)	(483 796)	(392 192)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0,01)	(0,00)	(0,00)	Net loss per share on a diluted basis
BILAN (\$)				BALANCE SHEET (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 615	116 554	91 055	Cash and cash equivalents
Fonds réservés à l'exploration	749 250	-	-	Funds reserved for exploration
Actif total	8 001 792	7 381 497	6 999 967	Total assets
Total de la dette à long terme	865 771	766 260	688 453	Total long-term debt
Capitaux propres	6 943 194	6 479 765	6 044 161	Shareholders' Equity
EXPLORATION MINIERE (\$)				MINING EXPLORATION (\$)
Frais d'exploration	41 647	321 130	520 052	Exploration Expenses

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

TRIMESTRES	Septembre 2007 September	Juin 2007 June	Mars 2007 March	Décembre 2006 December	Septembre 2006 September	Juin 2006 June	Mars 2006 March	Décembre 2005 December	QUARTERS
RESULTATS (\$)									EARNINGS (\$)
Intérêts	7 942	726	88	178	253	56	42	90	Interest
Perte nette	(36 404)	(385 138)	(41 083)	(57 510)	(43 174)	(50 916)	(275 505)	(108 831)	Net loss
Perte nette par action sur une base diluée	(0,0005)	(0,0059)	(0,0006)	(0,0009)	(0,0007)	(0,0007)	(0,0045)	(0,0018)	Net loss per share on a diluted basis
BILAN (\$)									BALANCE SHEET (\$)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(12 848)	6 615	17 169	17 282	22 815	116 554	212 473	43 934	Cash and cash equivalent
Fonds réservés à l'exploration	742 200	749 250	-	-	-	-	-	-	Funds reserved for exploration
Actif total	7 981 373	8 001 792	7 256 240	7 262 831	7 268 238	7 381 497	7 470 971	7 294 554	Total assets
Total de la dette à long terme	893 119	865 771	740 298	715 450	690 102	766 260	824 654	701 665	Total long-term debt
EXPLORATION MINIERE (\$)									EXPLORATION EXPENSES (\$)
Frais d'exploration	7 050	4 515	3 562	8 776	24 793	26 114	(34 169)	198 155	Exploration expenses

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2007, le capital-actions d'Orex se compose de 69 714 447 actions ordinaires émises et en circulation.

INFORMATION ON OUTSTANDING SHARES

As at September 30, 2007, Orex's share capital consisted of 69,717,447 common shares issued and outstanding.

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions à l'intention de ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Un maximum de 6 000 000 actions ordinaires de la Compagnie peuvent être émises en vertu de ce régime d'options. Au 30 septembre 2007, des options portant sur 3 110 000 actions ordinaires étaient en circulation. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, aucune option n'a été exercée.

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 la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, la Compagnie a encouru des frais de location de véhicule de 3 000 \$ (2006, 3 000\$) et des services et location de bureau et d'équipement de 24 000 \$ (2006, 24 000 \$) auprès de sociétés contrôlées par le président alors en place de Exploration Orex inc. Les soldes à payer découlant de ces transactions sont inclus dans la rubrique « Avances de sociétés apparentées » au passif à court terme et à la « Dette à long terme ». La Compagnie a aussi encouru des frais d'expert-conseils en géologie de 750 \$ (2006, 0 \$) auprès d'une société contrôlée par un administrateur. Le solde à payer découlant de cette transaction est inclus dans la rubrique « Avances d'une société contrôlée par un administrateur ».

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

FACTEURS DE RISQUE

Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

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 September 30, 2007, options to purchase 3,110,000 common shares were issued and outstanding. During the three-month period ended September 30, 2007, no option to purchase shares was exercised.

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.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the three month period ending September 30, 2007, the Company incurred equipment rental expenses of \$3,000 (2006, \$3,000) and services and rental of office and equipment of \$24,000 (2006, \$24,000) to companies controlled by the former 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 and to the « Long-term debt ». The Company also paid geological consulting fees of \$750 (2006, \$0) to a company controlled by a director. The balance payable to this company is included under « Advances from a company controlled by a director ».

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.

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.

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.

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.

Risques non assurés

La Compagnie peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

CONFORMITÉ AUX RÈGLEMENTS 52-109 ET 52-316

Le chef de la direction et le chef des finances de la Compagnie ont élaboré et évalué l'efficacité des méthodes et contrôles de divulgation. Ces méthodes et contrôles de divulgation ont été considérés efficaces en date du 30 septembre 2007. De plus, le chef de la direction et le chef des finances ont élaboré un système de contrôle interne relatif à l'information financière qui fournit une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière publiée et à la préparation des états financiers conformément aux PCGR.

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Notre objectif est de maximiser la valeur pour nos actionnaires et notre stratégie pour y parvenir est d'abord la mise en valeur de la propriété Goldboro que nous détenons à 100% sans aucun lien enregistré sur la propriété et sans redevance détenue par une tierce partie. Les objectifs pour l'année 2008 pour la Compagnie est de poursuivre l'exploration sur la propriété Goldboro et mettre en place un financement pour compléter la Phase 2 des travaux recommandés par notre consultant principal, M. Jean Lafleur, P. Géo., administrateur et président du conseil.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 27 novembre 2007. La Compagnie divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers trimestriels et annuels sur le site internet de SEDAR (www.sedar.com) ainsi que sur le site internet de la Compagnie (www.orexexploration.ca).

Risks Not Covered by Insurance

The Company may become subject to claims arising from cave-ins, pollution or other risks against which it cannot insure itself or chooses not to insure itself due to the high cost of premiums or other reasons. Payment of such claims would decrease and could eliminate the funds available for exploration and mining activities.

COMPLIANCE WITH CSA 52-109 AND 52-316

The CEO and CFO of the Company have designed and evaluated the Company's disclosure controls and procedures for effectiveness. These disclosure controls and procedures were judged to be effective as of September 30, 2007. Also, the CEO and CFO have designed the internal control over financial reporting to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements in accordance with GAAP.

STRATEGY AND GOALS

Our goal is to maximize the value for our shareholders and our strategy to achieve this goal is primarily to focus on the development of the Goldboro property that we entirely own with no lien, hypothec or royalties held by third parties. The goals for the year 2008 are to continue current exploration programs on the Goldboro property, complete a financing for the execution of Phase 2 of the works recommended by our principal consultant, Mr. Jean Lafleur P. Geo., director and chairman of the board.

Additional Information and Continuous Disclosure

This MD&A has been prepared as of November 27, 2007. Additional information on the Company is available through regular filings of press releases, quarterly and annual financial statements on SEDAR (www.sedar.com) and on its web site (www.orexexploration.ca).