



WARNEX

rapport annuel 2005

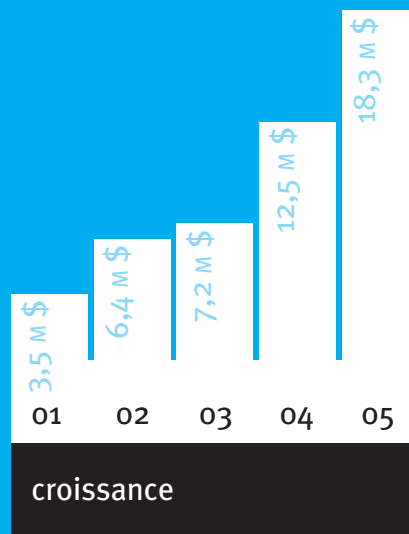
équilibre



opportunités
de croissance

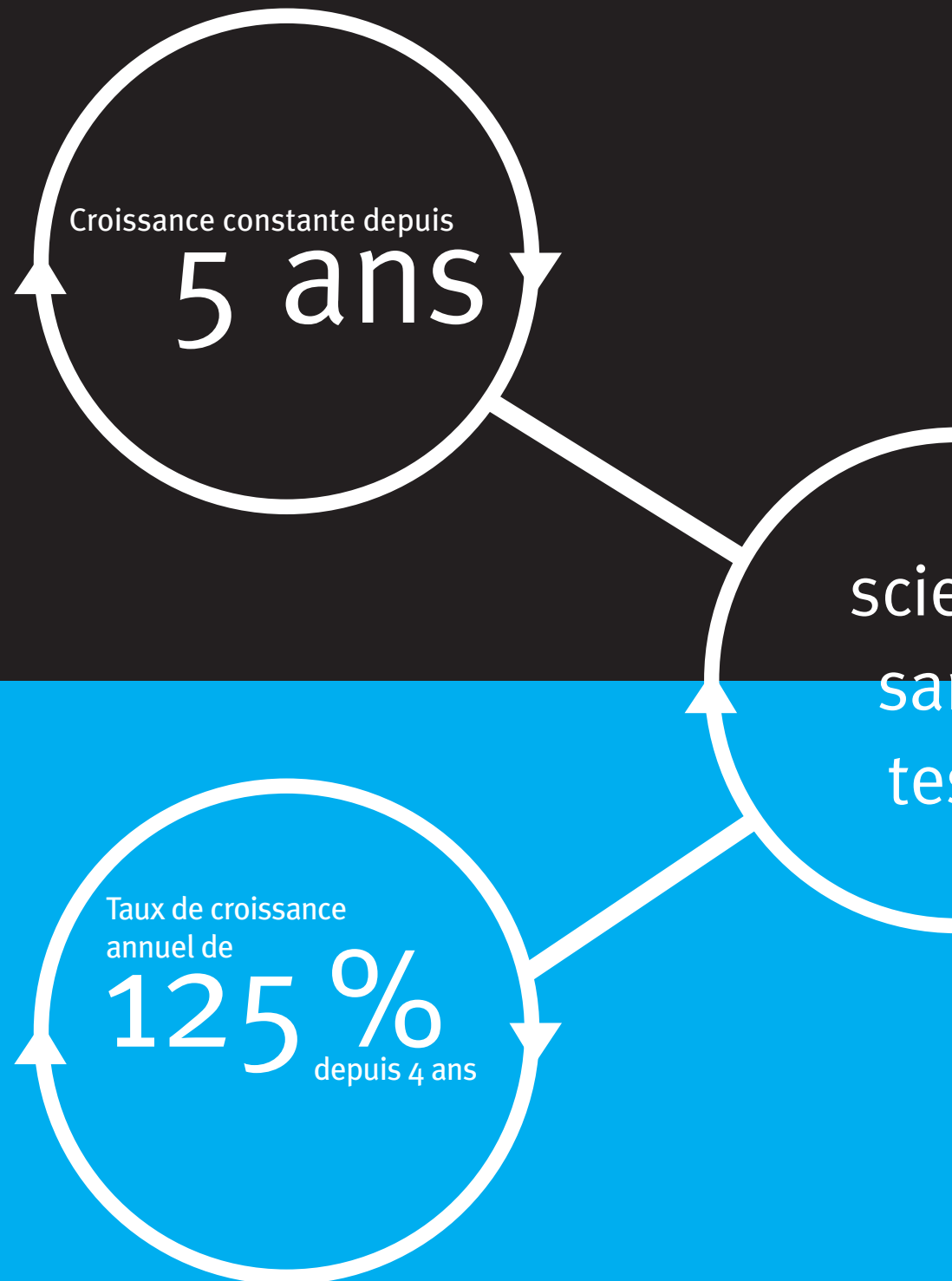
fondement
stable

momentum



services analytiques

Cette division offre à nos clients des secteurs pharmaceutique et biotechnologique un éventail de services de contrôle de la qualité qui leur permettent de s'assurer de la stabilité de leurs produits, du respect des caractéristiques du produit et de la conformité avec toutes les exigences réglementaires.

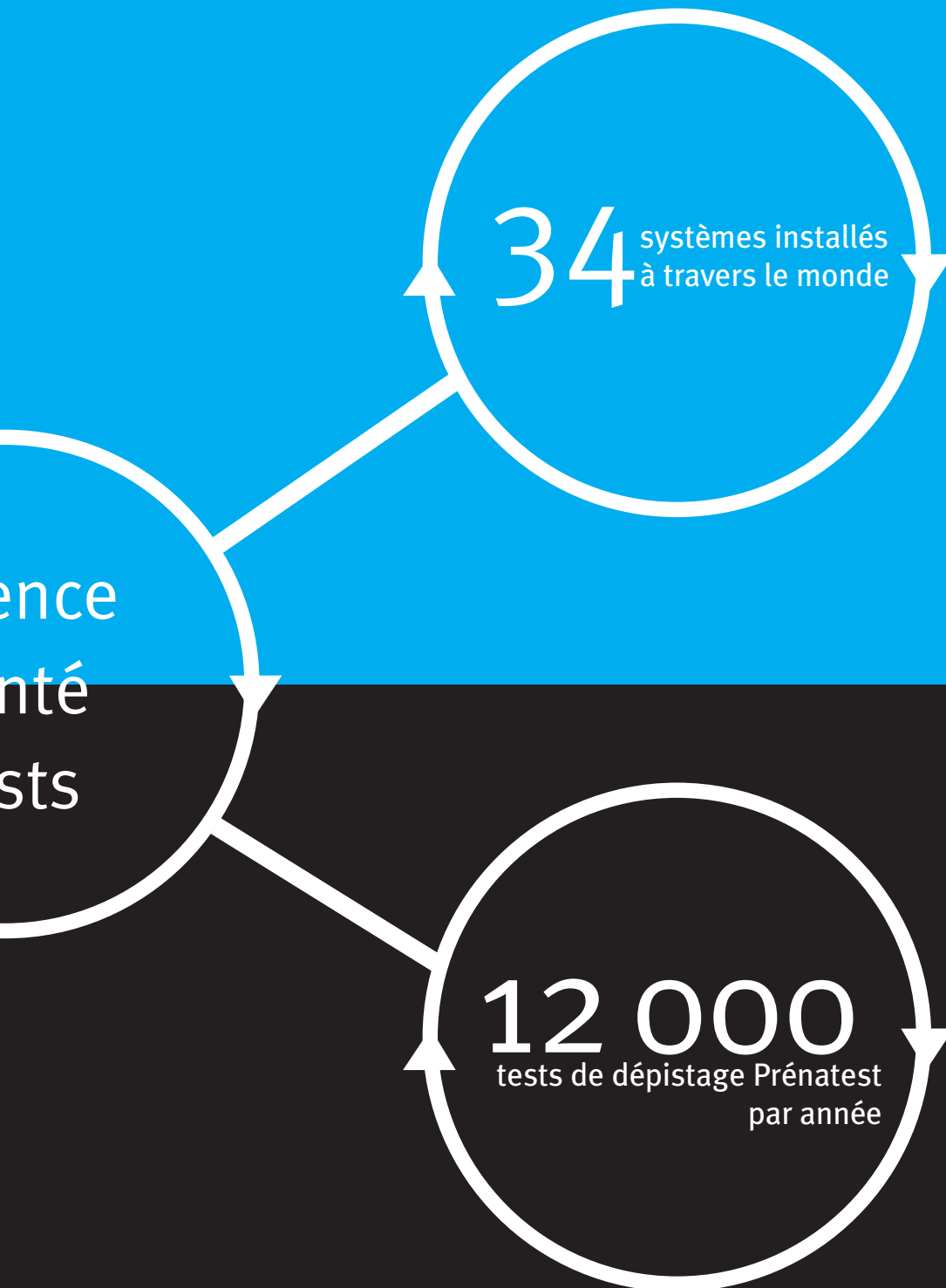


Ce groupe vient en aide aux sociétés pharmaceutiques innovatrices et aux fabricants de produits génériques dans le cadre de leurs programmes développement de médicaments. Il effectue des analyses de composés, de médicaments et de métabolites à partir d'échantillons biologiques en phases pré-clinique et clinique, pour assurer leur conformité aux exigences réglementaires ou leur bioéquivalence au produit commercialisé.

services bioanalytiques

systeme de detection rapide de pathogenes

Cette technologie permet aux producteurs alimentaires de detecter rapidement et precisement des pathogenes alimentaires tels *Salmonella*, *Listeria*, *E. coli* et *Campylobacter*.



Cette division offre des services d'analyse médicale en matière de diagnostic, de pronostic, de surveillance thérapeutique et de prédiction des maladies humaines. Elle concentre principalement ses activités sur le test de dépistage prénatal Prénatest^{MD}, qui évalue les risques d'anomalies congénitales du fœtus, de même que sur un test visant à diagnostiquer l'andropause chez l'homme.

laboratoires médicaux



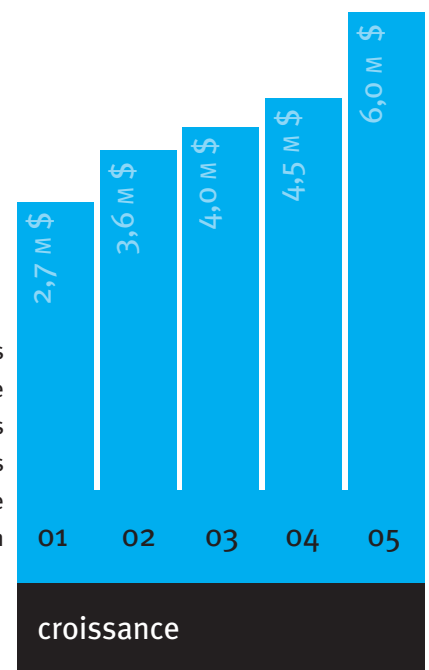
services analytiques

Est-ce conforme?

Les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques doivent s'assurer que leurs produits sont conformes aux exigences réglementaires. Elles doivent par conséquent avoir recours à de nombreux tests techniques dont la réalisation fait appel à un haut niveau de compétence. Warnex offre à ses clients des tests de contrôle de la qualité courants, le transfert de technologie, des études de stabilité, et le développement et la validation de nouvelles méthodes d'analyse visant à assurer à ses clients le respect des exigences réglementaires.

services analytiques **revue de 2005** : L'année 2005 a été exceptionnelle pour notre division de services analytiques. L'an dernier, notre taux de croissance annuel composé s'est élevé à 13,4 %. Cette année, nos revenus ont connu une croissance de 33 %; ils sont passés de 4,5 millions \$ en 2004 à 6,0 millions \$ en 2005. Grâce à une équipe élargie, nous avons pu desservir notre clientèle grandissante tout en continuant d'accorder la priorité au service à la clientèle.

Perspectives pour 2006 : Au cours des cinq dernières années, Warnex services analytiques a connu un taux de croissance annuel composé de 17,1 %. Nous prévoyons que la croissance de nos revenus ainsi que de nos profits se poursuivra en 2006. Nous prévoyons que cette division continuera d'apporter une contribution nette positive au BAIIA.





services bioanalytiques

Est-ce pareil?

Les fabricants de médicaments génériques doivent veiller à ce que leur produit soit équivalent au produit commercialisé. De même, les sociétés qui mettent au point des médicaments doivent démontrer, au moyen de tests sophistiqués, dans quelle mesure leur médicament atteint la circulation sanguine. Le groupe bioanalytique de Warnex est en mesure d'analyser des composés, des médicaments et des métabolites pour s'assurer de leur bioéquivalence de même que de leur conformité avec les exigences réglementaires tant canadiennes qu'américaines.

services bioanalytiques

revue de 2005 : Warnex services bioanalytiques a connu une croissance rapide depuis 2001, et l'année 2005 n'a pas fait exception. Les revenus ont augmenté de 30 %, passant de 5,9 millions \$ en 2004, à 7,6 millions \$ en 2005. Cette croissance est attribuable à nos investissements dans les installations, équipement et ressources humaines, à notre réputation de livrer des résultats de haute qualité, et à notre présence accrue sur le plan international.

Perspectives pour 2006 : Les perspectives relatives aux médicaments génériques demeurent prometteuses, alors que les brevets de nombreux produits de marque viendront à échéance en 2006. Nous anticipons une croissance de la demande des services bioanalytiques, parallèle à la demande accrue de médicaments génériques, ce qui entraînera une croissance importante des revenus en 2006. Grâce à notre équipement de pointe et à une équipe élargie, nous sommes en bonne position pour poursuivre notre croissance en 2006.





laboratoires médicaux

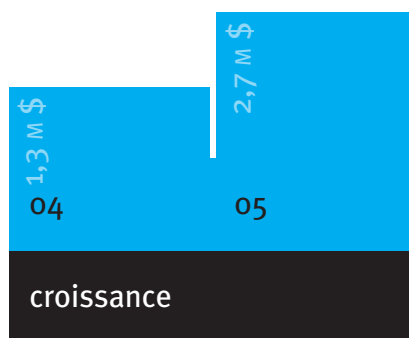
Y a-t-il un risque?

Le risque pour une femme de porter un fœtus atteint d'une anomalie congénitale courante comme le syndrome de Down augmente de manière importante après l'âge de 35 ans. Le procédé non effractif Prénatest de Warnex permet aux femmes enceintes, peu importe leur âge, d'évaluer ce risque sans porter atteinte au fœtus et ce, dès le premier trimestre. Warnex offre également un test de la testostérone biodisponible, qui aide à diagnostiquer l'andropause, état que l'on désigne communément sous le nom de ménopause masculine.

laboratoires médicaux

revue de 2005 : L'année 2005 a constitué la première année complète d'exploitation de Warnex laboratoires médicaux (auparavant Warnex services cliniques). L'intégration de cette nouvelle division à nos activités s'est effectuée avec succès et, suivant la construction d'un nouveau laboratoire médical dans les installations principales de Warnex, le groupe a été transféré à Laval en mars 2005. Nous avons également entrepris un nouveau programme de marketing consacré au test de dépistage prénatal Prénatest, qui comportait le lancement d'un nouveau site Internet et une campagne publicitaire radiophonique s'adressant aux consommateurs.

Perspectives pour 2006 : Avec la tendance observée chez les femmes québécoises à devenir mères à un âge plus avancé qui se poursuit, il est donc à prévoir que les ventes du test de dépistage Prénatest continueront sur leur lancée en 2006. Nos efforts en 2005 en matière de marketing, de même que la poursuite en 2006 de notre programme de marketing s'adressant aux médecins et aux patients, entraîneront une demande pour ce service. Nous continuerons également à évaluer la possibilité d'ajouter de nouveaux tests médicaux à ceux déjà offerts par cette division.



systeme de detection rapide de pathogenes



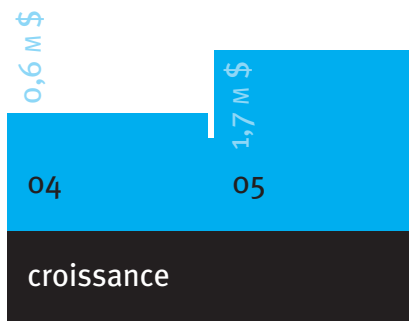
Est-ce sécuritaire?

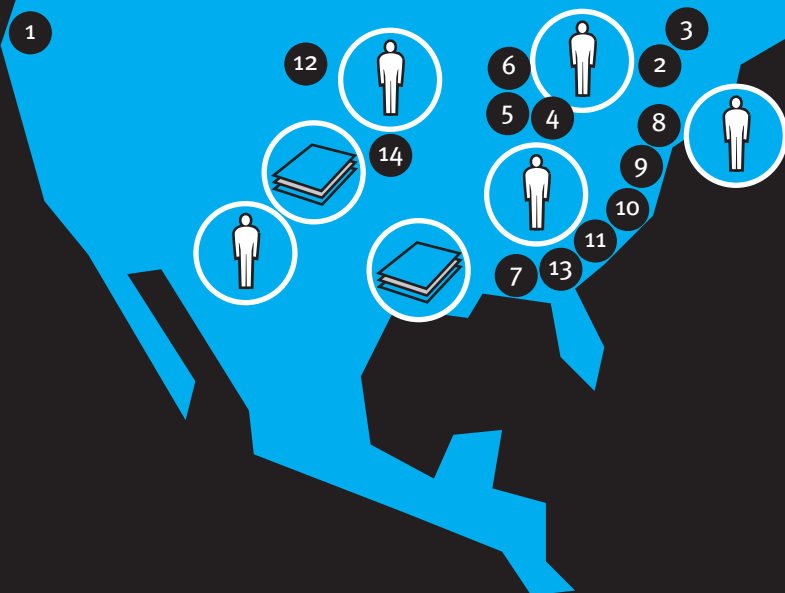
Pour veiller à ce que la nourriture soit sans danger, les producteurs alimentaires consacrent près de 2 milliards de dollars par année à la détection des pathogènes d'origine alimentaire. Malgré cela, à chaque année, une personne sur quatre au Canada et aux États-Unis contracte une maladie d'origine alimentaire. Le Système de détection rapide de pathogènes Warnex^{MC} permet aux producteurs de détecter avec rapidité et précision les pathogènes tels *Salmonella*, *Listeria*, *E. coli*, et désormais *Campylobacter*. Son logiciel exclusif analyse les données brutes et produit des rapports clairs qui peuvent être distribués de façon instantanée dans l'ensemble d'une entreprise.

ystème de détection rapide de pathogènes

revue de 2005 : L'année 2005 s'est caractérisée par un élargissement marqué de notre clientèle de haute qualité. Nous avons renforcé notre présence sur deux continents, avec un total de 34 systèmes utilisés par des producteurs alimentaires, des laboratoires de services, des universités et des instituts de recherche. En Amérique du Nord seulement, le nombre de clients du système Warnex a presque triplé, passant de 5 en 2004 à 14 en 2005. Prenant en considération que l'un de nos clients a fait l'achat de deux systèmes, que deux de nos clients existants ont commandé un deuxième système, et que deux instituts de recherche prestigieux utilisent notre système, 19 systèmes au total sont installés en Amérique du Nord. Le fait que deux de nos clients existants aient commandé un deuxième système témoigne de la grande efficacité de nos produits. Ajoutons que le nombre de systèmes utilisés en Europe est passé de 5 à 15.

Perspectives pour 2006 : L'année 2006 sera une année charnière pour les ventes du Système de détection rapide de pathogènes. Nous disposons maintenant d'une équipe de ventes complète qui se charge de promouvoir la vente de nouveaux systèmes ainsi que l'utilisation des systèmes déjà en place. Cette année, nous bénéficierons des revenus tirés des trousseaux pour l'année entière, ce qui contribuera à accélérer la croissance des revenus.





- 1 Vanderpol's Eggs, *important producteur d' oeufs*
- 2 Agropur, *plus grande coopérative laitière au Canada*
- 3 Groupe S.M. International, *important laboratoire commercial au Canada*
- 4 Industrial Laboratories of Canada (ILC), *important laboratoire commercial au Canada*
- 5 Gelda Scientific, *important laboratoire commercial au Canada*
- 6 Cardinal Meats, *important fabricant de produits de viande de première qualité, fournisseur de Harvey's*
- 7 Plumrose USA Inc., *important fabricant de produits de viande de première qualité*
- 8 Université du Delaware, *programme renommé de santé de volaille*
- 9 Carolina Turkeys, *producteur chef de file de dinde*
- 10 Amick Farms, *transformateur de produits de poulet vendus à travers les États-Unis et le monde*
- 11 Gold Kist Inc., *3^e plus important producteur de poulets aux États-Unis*
- 12 Dakota Turkey Growers, *transformateur de dinde aux États-Unis, en croissance*
- 13 Marshall Durbin, *l' une des plus grandes sociétés privées du secteur de la volaille aux États-Unis*
- 14 West Liberty Foods, *fournisseur majeur de Subway, Denny's et Walmart*

consolider notre présence :

En 2005, Warnex a fait des avancées importantes dans le développement de sa clientèle. Au total, 34 systèmes sont maintenant en utilisation en Amérique du Nord et en Europe. Nos produits sont maintenant utilisés dans des installations de recherche par la crème de la communauté scientifique, ainsi que par plusieurs laboratoires indépendants. Parmi nos clients, nous comptons également un certain nombre de fabricants qui figurent aux premiers rangs dans le secteur de la production alimentaire. Cette base solide nous aidera à conquérir de nouveaux territoires et à élargir ainsi notre part de marché.



représentant des ventes



distributeur



institut de recherche



message aux actionnaires

Notre modèle de gestion a toujours eu pour fondement l'équilibre entre le risque et le rendement. En combinant des revenus stables et des activités rentables axées sur la science, la santé et les tests, au développement et à la commercialisation d'une technologie à potentiel de croissance élevée, nous considérons que nous atteignons notre but ultime, celui de créer une valeur durable pour nos actionnaires. Le rendement financier obtenu cette année en témoigne clairement. En effet, nous avons connu une forte croissance des revenus dans toutes nos divisions d'exploitation. Si ce n'eût été de nos investissements dans le développement et la commercialisation de notre technologie de détection rapide de pathogènes, nous aurions atteint le seuil de rentabilité. Ceci témoigne non seulement de la qualité de nos principales divisions, qui visent avant tout à fournir des services scientifiques de haute qualité et un service à la clientèle exceptionnel, mais également de notre capacité de mener à bien nos initiatives stratégiques.

En 2005, nous avons réalisé de grands progrès en ce qui a trait à la commercialisation de notre Système de détection rapide de pathogènes. Nous sommes maintenant présents sur deux continents, avec un total de 34 systèmes qui sont utilisés par des clients et des instituts de recherche. En Amérique du Nord, nous avons connu une augmentation marquée de notre clientèle établie, qui est passée de 5 clients en 2004 à 14 en 2005. Prenant en considération que l'un de nos clients a fait l'achat de deux systèmes, que deux de nos clients existants ont commandé un deuxième système, et que deux instituts de recherche prestigieux utilisent notre système, le nombre total de systèmes installés en Amérique du Nord est passé à 19. Le fait que deux de nos clients existants aient commandé un deuxième système témoigne de la grande efficacité de nos produits. Nos partenaires européens ont également connu du succès, alors que le marché a poursuivi son essor en France et en Italie. Nous comptons désormais 15 systèmes au total en Europe, comparativement à 5 l'an dernier.

Bien que la croissance de notre clientèle établie constitue une réalisation dont nous pouvons être fiers, nous avons reconnu au cours de l'année que le rendement de cette division n'a pas été à la hauteur de nos attentes. Cette situation est attribuable à deux facteurs distincts. Le premier de ces facteurs est le marché en tant que tel. Notre clientèle cible est composée de chefs de file de la fabrication alimentaire, dont la principale préoccupation est la sécurité des produits; leur réputation en dépend. Quand il est question de changer de technologie, le processus décisionnel est ardu, et il prend parfois plus de temps que prévu. Le deuxième facteur tient au fait que notre équipe de ventes et de marketing n'était pas à la hauteur de nos attentes.

Nous pouvons vous assurer que nous nous sommes adaptés à la situation et que nous avons apporté les changements qui s'imposaient. Nous avons engagé un nouveau dirigeant et avons restructuré notre équipe de ventes, de sorte que depuis le début de 2006, nous pouvons compter sur cinq représentants dotés d'une expérience considérable dans l'industrie. Nous espérons ainsi profiter des possibilités qui s'offrent à nous au sein du marché de la sécurité alimentaire.

Nous demeurons enthousiastes quant aux opportunités pour notre technologie de détection rapide de pathogènes. L'année 2006 devrait s'accompagner d'une croissance importante des revenus et d'un élargissement de la clientèle. Nous pressentons également que l'essor des ventes se poursuivra en Europe, et nous espérons ajouter des distributeurs dans d'autres régions du monde.

Bien que la poursuite de la commercialisation de notre technologie de détection de pathogènes constitue sans contredit un élément-clé de nos priorités stratégiques, nos trois autres divisions demeurent des composantes importantes de notre stratégie visant à augmenter la valeur pour nos actionnaires et, à ce titre, elles continueront à recevoir notre attention entière.

Forte d'une croissance du chiffre d'affaires de 47 % en 2005 et d'un taux de croissance annuel composé de 17,1 % au cours des cinq dernières années, la division Warnex services analytiques conserve d'excellentes perspectives d'avenir. Nous prévoyons que notre équipe, qui continuera à miser sur la satisfaction de la clientèle, favorisera une poursuite de la croissance dans ce secteur.

Forte de sa première année complète d'exploitation, Warnex laboratoires médicaux (auparavant Warnex services cliniques), qui s'occupe principalement du test de dépistage prénatal Prénatest, a su combler nos attentes avec une performance solide. En 2005, nous avons mis en oeuvre des programmes de marketing s'adressant directement aux consommateurs, par le biais notamment d'un nouveau site Internet et de publicités radiophoniques, dans l'optique d'augmenter la notoriété de la marque. Nous continuerons à évaluer les possibilités susceptibles de nous permettre de poursuivre notre croissance et de conserver notre statut de précurseur sur le plan technologique dans le secteur des tests médicaux.

L'essor constant du marché des médicaments génériques, jumelé à des exigences réglementaires accrues, devrait permettre à Warnex services bioanalytiques de poursuivre son impressionnante croissance. Grâce à nos investissements dans de l'équipement de pointe, à nos laboratoires entièrement rénovés et au personnel en place, nous continuerons à livrer des études de grande qualité à notre clientèle à l'échelle mondiale. Nos revenus ont augmenté de 30 % en 2005, pour atteindre 7,6 millions de dollars, et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra.

Nous croyons que l'augmentation du chiffre d'affaires dans nos quatre divisions se traduira par une hausse de notre bénéfice net, ce qui nous permettra de générer des entrées de fonds importantes en 2006 et, ultimement, d'atteindre la rentabilité en 2007.

Ces étapes clés nous permettront non seulement de renforcer notre solidité financière, mais également de valider le modèle de gestion auquel Warnex croit profondément, soit celui d'un équilibre entre des activités stables et les opportunités technologiques, engendrant ainsi une valeur durable pour notre entreprise.

Au nom de nos employés, dont le nombre atteint presque 200, ainsi que de notre Conseil d'administration, nous souhaitons remercier nos actionnaires pour l'appui qu'ils nous ont accordé au cours de la dernière année. Cet appui nous a permis de construire une entreprise solide, et dans le courant de cette année, nous nous efforcerons d'augmenter la valeur pour nos actionnaires et de nous montrer digne de votre soutien constant.



Mark J. Busgang
Président et chef de la direction



Richard Laferrière
Président du Conseil

Analyse de la direction

L'analyse de la direction fournit une rétrospective du rendement de notre Société et devrait être lue avec les états financiers vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et les notes afférentes qui figurent dans le présent document. L'analyse compare les résultats de l'exercice de 2005 avec ceux de 2004 et présente des informations additionnelles afin de mieux connaître nos activités. Cela comprend une description des occasions d'affaires, des éléments et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs.

Les états financiers ci-joints ont été préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») au Canada. Sauf avis contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en devises canadiennes.

Des informations additionnelles relatives à notre Société, incluant notamment la Notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR au www.sedar.com.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans le présent communiqué sont de nature prospective, et sont assujetties à de nombreux risques et incertitudes, connus et inconnus. Pour plus d'information portant sur des risques et incertitudes connus relatifs aux premiers stades de commercialisation des produits Warnex, à la propriété intellectuelle et aux licences, à la R&D de nouveaux produits, aux installations pour la fabrication et les laboratoires, aux fournisseurs, aux employés-clés, aux clients importants, aux ressources financières et au risque relatif au crédit, aux lois et règlements applicables, au risque de taux de change et à la volatilité du cours de notre action et d'autres facteurs importants qui pourraient se traduire par un écart considérable entre les résultats réels et les résultats évoqués, nous vous référons à la rubrique Risques et incertitudes, dans la présente « Analyse de la direction ». Par conséquent, les résultats réels pourraient différer de manière importante des résultats anticipés exprimés dans ces déclarations prospectives.

Survol

Warnex inc. est une société diversifiée qui offre des produits de diagnostics de pointe et des services scientifiques dédiés à la protection de la santé publique. Nous offrons des services analytiques, bioanalytiques et médicaux aux secteurs de la santé et pharmaceutique. Nous sommes aussi impliqués dans la recherche, le développement, la fabrication et la distribution de produits, fondés sur la génomique, pour le contrôle de la qualité dédié à l'industrie agroalimentaire. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole WNX.

La philosophie d'affaires de Warnex est la même depuis sa création, soit de réduire les risques tout en créant de la valeur à long terme pour ses actionnaires. Notre Société offre le fort potentiel de croissance de notre technologie de détection à partir de l'ADN, qui repose sur un modèle d'affaires de revenus récurrents, jumelé à la discipline commerciale et la profitabilité générée par nos secteurs de services analytiques, bioanalytiques et de laboratoire médical.

La technologie Warnex^{MC} est une plate-forme polyvalente de détection d'ADN qui produit rapidement des résultats précis, en utilisant la technologie PCR en temps réel combinée avec ses propres marqueurs génétiques et son logiciel unique. Les applications vont du dépistage rapide et minutieux des bactéries à la détection et l'identification des OGM.

Unités d'affaires stratégiques

Nos activités sont regroupées en quatre unités d'affaires stratégiques :

Unités d'affaires	Activités
Services analytiques	Offre des services de contrôle de la qualité aux secteurs pharmaceutique et cosmétique, incluant des tests de microbiologie traditionnels, de chimie, de chromatographie ainsi que des services de développement de méthodes et de validation. Ces services incluent la détermination des propriétés physiques, chimiques, et microbiologiques des ingrédients, en plus de vérifier les ingrédients actifs des produits finis.
Services bioanalytiques	Aide les sociétés pharmaceutiques fabriquant des produits innovateurs et génériques ainsi que les sociétés biotechnologiques dans le développement de nouveaux produits pharmaceutiques en réalisant des études de biodisponibilité et de bioéquivalence, lors d'études cliniques, et des contrats de R&D.
Laboratoires médicaux (auparavant Services cliniques)	Offre aux secteurs de la santé des services spécialisés de tests de laboratoire incluant le test de dépistage prénatal Prénatest ^{MD} , qui permet aux femmes enceintes de connaître leur risque de porter un fœtus potentiellement atteint de la trisomie 21 (le syndrome de Down), la trisomie 18 et autres anomalies chromosomiques.
Technologie de détection par la génomique	Commercialise, fabrique et poursuit la recherche et le développement des produits génomiques de contrôle de qualité de Warnex pour l'industrie agroalimentaire.

Faits saillants

Rendement de la Société

- Revenus records pour chacun des trimestres et pour l'année. Les revenus trimestriels ont dépassé les 5 millions \$ pour la première fois pour atteindre 5,7 millions \$ en T4.
- Signatures d'ententes avec neuf nouveaux clients pour notre technologie de détection par la génomique :
 - Agropur Coopérative, la plus grande coopérative laitière au Canada
 - Vanderpol's Eggs, Ltd., un important producteur d'œufs, situé en Colombie-Britannique
 - Industrial Laboratories of Canada Inc., une entreprise de services commerciaux de laboratoire de l'Ontario
 - Laboratoires d'analyses S.M., une division du Groupe S.M. International, qui a fait l'acquisition de deux Systèmes de détection rapide de pathogènes Warnex pour leurs laboratoires situés à Sherbrooke et à Varennes, au Québec
 - Gelda Scientific, un chef de file parmi les laboratoires commerciaux en Ontario
 - Dakota Provisions (auparavant Dakota Turkey Growers LLC), une société nouvellement constituée, qui a complété la construction d'une usine de transformation de 45 millions de dollars à Huron, Dakota du Sud, et qui a débuté ses opérations en janvier 2006
 - Marshall Durbin, une des plus grandes entreprises privées de production de volaille aux États-Unis
 - Amick Farms, un important producteur de volaille situé en Caroline du Sud
 - Le Laboratoire Lasher de l'Université du Delaware

- Deux clients ont acheté un deuxième système de détection rapide de pathogènes Warnex au cours de l'année, ce qui nous confirme la confiance qu'ils ont en notre technologie et leur satisfaction quant à notre niveau de service :
 - Gold Kist Inc., le troisième plus important producteur de poulets aux États-Unis
 - West Liberty Foods, L.L.C., un important fabricant de viandes prêtes à servir, incluant de la dinde, du boeuf, du porc et des produits de poulet et un important fournisseur à des sociétés telles que Subway, Denny's et Wal-Mart
- Établissement d'une présence en Europe à travers nos distributeurs en leur vendant six systèmes destinés à des transformateurs agroalimentaires tels que Santi & C. S.P.A., un des plus grands fabricants mondial de fromage Gorgonzola.
- En incluant ces ventes, nous avons maintenant des clients situés en Amérique du Nord et en Europe et répartis dans la plupart des plus importants segments alimentaires, incluant le poulet, la dinde, les produits laitiers, le boeuf, les oeufs, le porc et les produits prêt-à-servir, en plus de laboratoires indépendants. La taille de ces clients varie de petite à grande car leur chiffres d'affaires va de millions à milliards de dollars par année. De plus, notre technologie est utilisée par des centres de recherche prestigieux tels que Texas A&M, Kansas State University, University of Delaware et Campden & Chorleywood Food Research Association au Royaume-Uni.
- Lancement de deux nouveaux tests à être utilisés avec le Système de détection rapide de pathogènes Warnex. Le premier est un test pour la détection de la *Listeria* spp. dans les échantillons environnementaux, réalisé en 24 heures et en une seule étape. Le deuxième test détecte la présence de *Campylobacter jejuni*, *C. coli* et *C. lari* dans les rinçures de volaille.
- Développement du premier test PCR quantitative pour le *Campylobacter* lancé en Europe en janvier 2006. Cela démontre notre capacité d'innovation et notre engagement à augmenter notre portfolio de produits.
- Renforcement de notre équipe de direction par l'arrivée de Érik Yelle, à titre de vice-président, Ventes et marketing de Warnex diagnostiques en janvier 2006. Il possède plus de 15 années d'expérience en développement de ventes et en gestion à travers les rôles différents qu'il a exercés chez McCain Foods, une multinationale et un leader de l'industrie alimentaire. Ce rôle était vacant depuis août 2005.
- Complété la construction d'un nouveau laboratoire médical dans nos locaux à Laval et déménagement de notre groupe de Warnex laboratoires médicaux (auparavant Warnex services cliniques) à Laval en mars 2005.
- Entrepris un nouveau programme de marketing consacré au test de dépistage prénatal Prénatest^{MD}, qui comportait le lancement d'un nouveau site Internet (www.prenatest.ca) et une campagne publicitaire radiophonique s'adressant aux consommateurs.
- Communiqué en septembre 2005 qu'à la suite d'une injonction, les fournisseurs Bio-Rad Laboratories et MJ Research, ont temporairement suspendu la production et la vente de leurs thermocycleurs PCR aux États-Unis utilisés présentement dans le système de détection rapide de pathogènes de Warnex. En février 2006, les fournisseurs ont conclu un règlement final résolvant l'infraction de brevets et ont donc recommencé à fournir des thermocycleurs PCR. Au cours de la période de septembre 2005 à février 2006, Warnex détenait suffisamment d'équipement en main pour réaliser ses ventes et a continué, sans interruption, l'exécution de sa stratégie de vente et de marketing telle que planifiée.
- Nomination de deux nouveaux membres au Conseil d'administration : Daniel Boulais, Vice-président principal, Investissements, Agroalimentaire, pour la Société générale de financement du Québec (« SGF »), et Diane Lanctôt, Présidente de Lanctôt Ltée et membre du Conseil d'administration de la SGF. Ils remplacent Hubert Carrier qui a démissionné à titre d'administrateur de Warnex et Denis Huard qui n'a pas sollicité de renouvellement de mandat lors de la dernière assemblée annuelle.
- Amélioration de notre situation d'encaisse par un placement privé, une contribution financière non remboursable et par le renouvellement de nos facilités de financement :

- Complété un placement privé de 3.9 millions \$ en décembre 2005, à prime par rapport au cours du marché, réalisé par un syndicat de placement dirigé par Valeurs mobilières GMP Ltée et comprenant Fraser Mackenzie Ltd. et Loewen, Ondaatje, McCutcheon Ltd. Les 2 996 975 actions ordinaires émises à 1,30 \$ lors de ce placement privé constituaient des actions admissibles aux fins du régime Actions-Croissance PME, procurant ainsi aux épargnants admissibles une déduction de 100% aux fins de l'impôt du Québec, sous réserve du respect de certaines conditions.
- Renégocié les ententes de financement global de 4 000 000 \$ que nous avons de la façon suivante : 1) crédit d'exploitation de 1 000 000 \$, remboursable à demande et 2) dette à long terme de 3 000 000 \$ pour 5 années, remboursable par soixante versements mensuels de 50 000 \$ plus intérêt. Le crédit d'exploitation de 1 million \$ n'a pas été utilisé en 2005.
- Obtenu une contribution financière gouvernementale non remboursable d'un montant de 500 000 \$, payable en quatre versements annuels de 125 000 \$ débutant en 2006. La Société a atteint le montant maximum pouvant être réclamé en vertu de ce programme et a donc enregistré un montant de 465 000 \$ en diminution des immobilisations corporelles, soit la somme de 500 000 \$ moins les frais y afférents.

Bilan

- 36,0 millions \$ d'actif total et 18,2 millions \$ d'avoir des actionnaires
- 2,4 millions \$ d'investissement en immobilisations corporelles
- 8,2 millions \$ de fonds en banque et de titres négociables
- 1,0 million \$ d'ententes bancaires, non utilisé à ce jour

Résultats de l'exploitation

- Croissance de 47 % des revenus, passant de 12,5 millions \$ en 2004 à 18,3 millions \$ en 2005. Revenus records générés lors de chaque trimestre et pour l'année. Pour la première fois, les revenus trimestriels ont surpassé les 5 millions \$ en T4 pour atteindre 5,7 millions \$
- Profit de 4,2 millions \$ généré par les divisions de services, avant allocation des frais du siège social
- Perte nette de 4,5 millions \$ dont 4,4 millions \$ de frais de R&D, de marketing et de ventes pour notre Système de détection rapide de pathogènes, avant allocation des frais du siège social, une diminution de 27 % comparé à l'année précédente
- Perte nette de 0,09 \$ par action comparativement à 0,13 \$ par action en 2004
- BAIIA, sans les coûts des options et des coûts uniques de restructuration de 156 000 \$, était de (205 494) \$, une amélioration de 3,0 millions \$ par rapport à l'an dernier

Objectifs de la direction

Notre but est de créer de la valeur pour nos actionnaires en offrant des produits et des services diversifiés dédiés à la protection de la santé publique, reposant sur le fort potentiel de rentabilité de ventes de produits génomiques de diagnostics, le tout supporté fortement par des services analytiques, bioanalytiques et cliniques profitables. Les objectifs et les résultats de 2005 de même que les objectifs de 2006 sont présentés ci-après.

Objectifs 2005	Résultats 2005
Poursuivre la croissance des divisions profitables des services analytiques, bioanalytiques et de laboratoire médical	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Croissance dans les deux chiffres pour chacune des divisions de services ▪ Augmentation du nombre de clients en Bioanalytiques ▪ Campagne de marketing dynamique par les laboratoires médicaux
Poursuivre la commercialisation de notre Système de détection rapide de pathogènes	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 9 nouveaux clients en Amérique du Nord ▪ Deux clients ont acheté un deuxième système ▪ Un total de 34 systèmes sont utilisés par des transformateurs alimentaires, des laboratoires de services, des universités et des instituts de recherche en Amérique du Nord et en Europe ▪ Augmentation de notre équipe de vente en Amérique du Nord
Accroître notre portfolio de tests disponibles	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement de deux nouveaux tests : 1) <i>Campylobacter jejuni</i>, <i>C. coli</i> and <i>C. lari</i> dans les rinçures de volailles; et 2) <i>Listeria</i> spp dans les échantillons environnementaux en une seule étape et en 24 heures. ▪ Développement d'un test PCR quantitatif pour le <i>Campylobacter</i>, lancé en janvier 2006 en Europe ▪ Poursuite de la R&D pour les tests d'identification d'espèce de viande et des OGM
Réaliser des acquisitions de produits et services complémentaires à nos activités	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Évaluation de plusieurs opportunités d'acquisition
Flux monétaires positifs	<ul style="list-style-type: none"> ▪ (205,494) \$, sans le coût des options et d'un frais de restructuration de 156 000 \$

Objectifs 2006
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Générer des flux monétaires par la croissance des revenus et de la productivité, tel que mesuré par le BAIIA consolidé ▪ Poursuivre la commercialisation de notre système de détection rapide de pathogènes grâce à notre force de vente additionnelle engagée à l'automne 2005, à nos distributeurs européens et en poussant la distribution du système de détection rapide de Warnex au-delà de l'Amérique du Nord et de l'Europe ▪ Accroître notre portfolio de tests de détection de pathogènes en lançant le premier test PCR quantitatif sur le marché ainsi que d'autres tests ▪ Accroître notre portfolio de tests offerts par Warnex laboratoires médicaux ▪ Évaluer de nouvelles opportunités d'affaires et des acquisitions potentielles

Performance financière

Résultats opérationnels pour les douze mois terminés le 31 décembre 2005 par rapport aux douze mois terminés le 31 décembre 2004

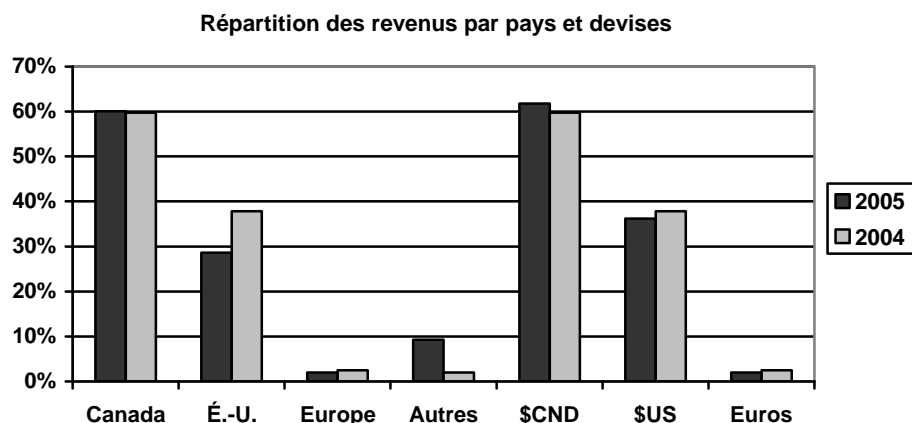
Le tableau suivant donne certaines données financières extraites des états financiers vérifiés :

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	2005 \$	2004 \$	Écart \$	2005 \$	2004 \$	Écart \$
Analytiques	6 046 950	4 544 250	1 502 700	1 270 838	884 430	386,408
Bioanalytiques	7 635 536	5 896 169	1 739 367	2 407 358	2 617 636	(210 278)
Medicaux*	2 703 850	1 271 547	1 432 303	484 398	282 875	201 523
Technologie de détection par la génomique	1 715 953	574 975	1 140 978	(4 415 381)	(6 045 065)	1 629 684
Gestion	171 461	166 590	4 871	(4 214 853)	(3 845 684)	(369 169)
Total	18 273 750	12 453 531	5 820 219	(4 467 640)	(6 105 808)	1 638 168

* Inclus les résultats depuis le 1^{er} juillet 2004

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2005, les revenus ont atteint 18 273 750 \$ (12 453 531 \$ en 2004), une augmentation de 47 % par rapport à l'an dernier. Croissance des revenus dans les deux chiffres par chacune des divisions cette année. Les revenus de la division des services analytiques ont augmenté de 33 % passant de 4,5 millions \$ à 6,0 millions \$. Les revenus du secteur bioanalytique ont augmenté de 29 %, passant de 5,9 millions \$ à 7,6 millions \$. La division de laboratoires médicaux, acquise le 30 juin 2004, a généré des revenus de 2,7 millions \$, pour une première année complète, comparativement à 1,3 millions \$ au cours de la deuxième moitié de 2004, représentant une croissance de 113 %. Ces augmentations ont été réalisées grâce à nos investissements en équipements, en locaux et en ressources humaines, bien supportés par notre réputation à fournir des résultats de grande qualité et de donner un excellent service à la clientèle. La division de produits diagnostiques, qui commercialise le Système de détection rapide de pathogènes Warnex, a augmenté ses revenus de 198 %, passant de 575 000 \$ en 2004 à 1,7 million \$. Les ventes de tests ont généré des revenus de 705 000 \$ (66 000 \$ en 2004) représentant 41 % des revenus totaux de cette division (12 % en 2004).

Les revenus additionnels proviennent autant du Canada que de l'extérieur, compte tenu que notre proportion de revenus provenant de l'extérieur du Canada en 2005 est de 40 %, ce qui est similaire aux 42 % réalisés en 2004. La proportion des revenus totaux générés en devises étrangères, principalement en dollars américains, est aussi semblable à l'an dernier, soit 38 % en 2005 versus 40 % en 2004.



Le bénéfice brut pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2005 totalisait 5 629 129 \$ ou 30,8 % (4 137 189 \$ en 2004 ou 33,2 %). L'augmentation du bénéfice brut de 1 491 940 \$ s'explique par la croissance des revenus. La réduction de la marge en pourcentage provient principalement de l'impact de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Nous estimons que l'appréciation du dollar canadien a affecté négativement la marge brute d'environ 500 000 \$ puisque nous n'avons pas réussi à la faire absorber par nos clients. De plus, le pourcentage des produits chimiques sur les ventes du secteur bioanalytiques a augmenté considérablement par rapport à 2004 et réduit la marge d'environ 344 000 \$. Nous avons développé des méthodes afin d'analyser des drogues plus difficiles et utiliser cela comme argument de vente pour attirer de nouveaux clients, sans facturer de prime à leurs égards. Sans ces deux éléments, la marge brute aurait été supérieure de 4,6 points en pourcentage.

Les dépenses de ventes, d'administration, de recherche et développement ainsi que les frais financiers se résument de la façon suivante :

	2005 \$	2004 \$	Variance \$
Ventes et administration	7 087 618	6 799 945	287 673
Recherche et développement	1 999 378	2 721 293	(721 915)
Frais financiers	1 009 773	721 759	288 014
Total	10 096 769	10 242 997	(146 228)

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 7 087 618 \$ pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2005 (6 799 245 \$ en 2004). L'augmentation de 287 673 \$ s'explique par des salaires additionnels d'administration et de ventes de 327 794 \$ afin de continuer nos efforts pour faire connaître notre technologie de détection de pathogènes et pour contrôler notre croissance rapide. À l'automne 2005, nous avons ajouté trois directeurs de comptes à notre équipe de représentants et d'agents de ventes américains afin d'accroître notre couverture du marché américain et poursuivre dynamiquement le déploiement de notre technologie de sécurité alimentaire. La poursuite des investissements en frais de ventes, de marketing et de promotion nous ont permis d'obtenir la reconnaissance du marché pour notre système de détection rapide de pathogènes et de conclure des ententes avec 9 nouveaux clients en Amérique du Nord. Afin de soutenir notre croissance, nous avons investi dans nos infrastructures, ce qui a donc augmenté les amortissements de 434 818 \$ et généré des frais généraux supplémentaires. Par ailleurs, nous avons encouru 158 119 \$ de moins de royalties par rapport à l'an dernier car nous n'avons pas eu à payer en 2005 de frais initiaux, comme ce fut le cas en 2004, en vertu d'une entente de licence.

Finalement, la proportion des frais de ventes et d'administration en relation avec les ventes a diminué de 54,6 % en 2004 à 38,8 % en 2005, ce qui illustre bien notre détermination à contrôler les coûts.

Les frais financiers ont augmenté de 288 014 \$, principalement en raison des intérêts additionnels de 168 261 \$ sur les débetures convertibles américaines émises en juin 2004, des intérêts supplémentaires de 79 757 \$ sur les contrats de location-acquisitions afin de financer l'achat d'équipements supplémentaires et 40 254 \$ d'intérêts additionnels sur la dette à long terme compte tenu que nous avons emprunté, en septembre 2005, 3 millions \$ pour une période de cinq années, car nous avons une philosophie de gestion prudente de l'encaisse afin de nous assurer que nous avons suffisamment de liquidité et de capacité d'emprunt pour réaliser notre plan d'affaires.

Les dépenses de recherche et développement ont réduit de 26,5 % comparativement à l'an passé à 1 999 378 \$ (2 721 293 \$ en 2004) dû au fait que nous avons engagé des frais importants en 2004 pour les approbations réglementaires de nos tests. Néanmoins, nous continuons nos efforts de recherche et développement pour augmenter notre portfolio de tests et pour améliorer notre plateforme détection. Cette année, nous avons lancé deux nouveaux tests à être utilisés avec le Système de détection rapide de pathogènes. Le premier test détecte la présence des *Campylobacter jejuni*, *C. coli* et *C. lari* dans les rinçures de volaille et le second est un test pour la détection de la *Listeria* spp. dans les échantillons environnementaux, réalisé en 24 heures et en une seule étape. Nous avons également développé le premier test quantitatif par PCR sur le marché pour la détection du *Campylobacter* et l'avons lancé sur le marché européen en janvier 2006. Nous continuons nos efforts de R&D afin d'accroître le portfolio de tests PCR, incluant des tests pour la détection des OGM et l'identification des viandes dans les produits alimentaires et les aliments pour animaux, ainsi que pour d'autres pathogènes, virus, levures et moisissures. Comme nous avons déposé des brevets pour nos codes barres moléculaires, notre logiciel et nos marqueurs, nous continuons de protéger activement notre propriété intellectuelle.

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2005, la perte nette totalisait 4 467 640 \$ ou 0,09 \$ par action (6 105 808 \$ en 2004 ou 0,13 \$ par action), une amélioration de 27 % par rapport à l'année précédente, ce qui s'explique principalement par l'investissement de 4,4 millions \$ en frais de ventes, de marketing et de recherche et développement de la technologie Warnex afin de devenir un leader dans le marché du diagnostique alimentaire. La perte de 2005 inclut des dépenses ne nécessitant pas de sortie de fonds d'un montant de 3 096 373 \$ (2 189 487 \$ d'amortissement d'immobilisations corporelles, 567 546 \$ d'amortissement d'actifs incorporelles et 339 340 \$ de coûts de rémunération relatifs aux options d'achat d'actions).

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2005, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA), était de (700 834 \$) ((3 577 379) \$ en 2004) une amélioration de 2 876 545 \$ par rapport à l'an dernier, calculé de la façon suivante :

	2005 \$	2004 \$	Écart \$
Perte nette	4 467 640	6 105 808	1 638 168
Frais financiers	1 009 773	721 759	288 014
Amortissements	2 757 033	1 806 670	950 363
Total BAIIA	(700 834)	(3 577 379)	2 876 545
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	339 340	322 196	17 144
BAIIA + options	(361 494)	(3 255 183)	2 893 689

N'eut été des coûts de rémunération liés aux options d'achat d'actions et de certains frais de restructuration encourus au cours de l'année, le BAIIA aurait été de (205 494) \$. Nous avons donc fait

des progrès significatifs en termes de BAIIA et sommes arrivés très près d'atteindre notre ambitieux objectif de générer des flux monétaires positifs.

Bilan

Le bilan de la Société au 31 décembre 2005 présente 36,0 millions \$ d'actif total (33,6 millions \$ en décembre 2004), 9,1 millions \$ de fonds de roulement, (7,5 millions \$ en décembre 2004), 18,2 millions \$ d'avoir des actionnaires (18,6 millions \$ en décembre 2004) de même que 9,2 millions \$ d'encaisse et de capacités de financement bancaire non utilisés (9,8 millions \$ en décembre 2004).

Nous avons également investi 2,4 millions \$ en immobilisations corporelles, dont 1,1 million \$ par notre division bioanalytiques pour accroître sa capacité de production afin de rencontrer la demande grandissante des clients, et 1,0 million \$ par notre division analytiques afin de compléter le plan de modernisation débuté en 2003 et pour remplacer certains des plus vieux équipements. Ces initiatives ont amélioré les façons de travailler et donc l'efficacité des opérations et positionné ces divisions pour qu'elles poursuivent leur croissance.

Information annuelle sélectionnée

Le tableau suivant présente certaines informations financières extraites des états financiers vérifiés des trois dernières années :

	2005 \$	2004 \$	2003 \$
Revenus	18 273 750	12 453 531	7 233 202
Perte nette avant activités abandonnées	4 467 640	6 105 808	5 010 794
Perte nette	4 467 640	6 105 808	5 003 569
Perte nette par action	0,09	0,13	0,12
Total des dettes à long terme	12 659 081	10 675 410	3 999 929

Note: La Société n'a jamais déclaré de dividendes.

L'augmentation des revenus entre 2003 et 2005 provient de croissances organiques dans nos divisions des services analytiques et bioanalytiques. Les revenus de Warnex services analytiques ont augmenté de 50 % entre 2003 et 2005, soit de 4,0 millions \$ à 6,0 millions \$. Les revenus de Warnex services bioanalytiques ont augmenté de 62 % entre 2003 et 2005, soit de 2,9 millions \$ à 7,6 millions \$. La division de laboratoires médicaux, acquise en juin 2004, a généré des revenus de 2,7 millions \$ en 2005.

Nous avons accru notre investissement en frais de vente, de fabrication et R&D pour la technologie de détection de pathogènes de Warnex de 1,8 millions \$ de 2003 à 2004 pour atteindre 6,0 millions \$ en 2004. Avec le début de la croissance des revenus en 2005, les investissements en frais de ventes, de fabrication et de R&D ont diminué à 4,4 millions \$. Ces investissements importants n'ont pas été capitalisés et nous ont permis d'atteindre la phase de commercialisation dans un temps relativement court pour une nouvelle technologie qui a un si fort potentiel de croissance. Nous avons financé ces pertes par l'émission d'actions du trésor au cours de placements privés et l'émission de débentures convertibles.

En 2005, la perte nette par action était 0,09 \$ par action comparativement à 0,13 \$ par action en 2004 et 0,12 \$ en 2003. Bien que nous encourons des pertes, nous avons tout de même réussi simultanément à solidifier notre position financière de 3,9 millions \$ par l'émission d'actions du trésor en 2005, 5 millions \$ en 2004 par des placements privés et 6,8 millions \$ de débentures convertibles en 2004. Nous avons également émis 860 656 actions pour l'acquisition des actifs de la division de laboratoire clinique d'Adaltis inc. en 2004.

L'augmentation de 8 659 152 \$ de la dette à long terme s'explique par les 3 millions \$ de dette à long terme empruntés en septembre 2005 et les 6 845 000 \$ de débentures convertibles émises en juin 2004.

Financement

Nous avons augmenté nos liquidités en 2005 par un placement privé, une contribution gouvernementale non remboursable, la renégociation de nos facilités de crédit bancaire et par un prêt sans intérêt de Partenariat Économique Canada.

Nous avons complété un placement privé de 3,9 millions \$ le 8 décembre 2005, à prime par rapport au cours du marché, réalisé par un syndicat de placement dirigé par Valeurs mobilières GMP Ltée et comprenant Fraser Mackenzie Ltd. et Loewen, Ondaatje, McCutcheon Ltd. Les 2 996 975 actions ordinaires émises à 1,30 \$ lors de ce placement privé constituaient des actions admissibles aux fins du régime Actions-Croissance PME, procurant ainsi aux épargnants admissibles une déduction de 100 % aux fins de l'impôt du Québec, sous réserve du respect de certaines conditions.

Nous avons renégocié en septembre 2005 les ententes de financement global de 4 000 000 \$ de la façon suivante : 1) crédit d'exploitation de 1 000 000 \$, remboursable à demande et 2) dette à long terme de 3 000 000 \$, remboursable par soixante versements mensuels de 50 000 \$ plus intérêt. Le crédit d'exploitation de 1 million \$ n'a pas été utilisé en 2005.

Nous avons obtenu en août 2005 une contribution financière gouvernementale non remboursable d'un montant de 500 000 \$, payable en quatre versements annuels de 125 000 \$ débutant en 2006. La Société a atteint le montant maximum pouvant être réclamé en vertu de ce programme et a donc enregistré un montant de 465 000 \$ en diminution des immobilisations corporelles, soit la somme de 500 000 \$ moins les frais y afférents.

En 2005, Partenariat Économique Canada nous a octroyé un prêt sans intérêt d'un montant maximum de 153 000 \$ ou 40 % des dépenses approuvées pour nous assister dans le développement de marchés d'exportation, remboursable en huit versements semi-annuels égaux et consécutifs débutant en janvier 2008.

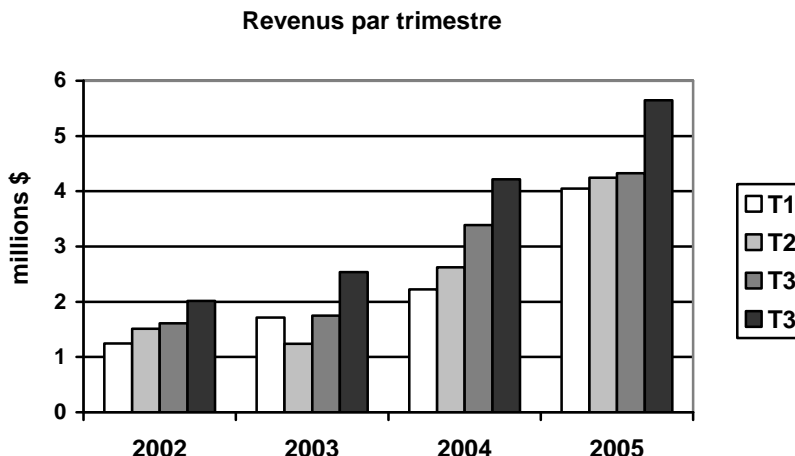
Les fonds de ces financements ont été utilisés afin de poursuivre le développement stratégique de nos affaires et pour le fonds de roulement.

Résultats trimestriels sommaires

Le tableau suivant présente certains extraits des états des résultats trimestriels :

	Revenus			Perte nette			Perte nette par action		
	2005 \$	2004 \$	2003 \$	2005 \$	2004 \$	2003 \$	2005 \$	2004 \$	2003 \$
T1	4 049 010	2 226 094	1 711 566	1 177 748	1 565 802	1 105 369	0,02	0,04	0,03
T2	4 245 296	2 623 071	1 239 376	1 167 352	1 612 012	1 656 947	0,02	0,03	0,04
T3	4 323 472	3 389 976	1 747 954	1 196 343	1 410 981	990 109	0,02	0,03	0,02
T4	5 655 972	4 214 390	2 534 306	926 197	1 517 013	1 251 144	0,02	0,03	0,03
Total	18 273 750	12 453 531	7 233 202	4 467 640	6 105 808	5 003 569	0,09	0,13	0,12

Nous générons une croissance soutenue et présentons des revenus records pour un trimestre de 5,7 millions \$. Nous avons profité de l'effet de levier généré par ces revenus pour investir massivement en frais de recherche et développement et en ventes et marketing de notre technologie.



Liquidités et ressources en capital

Jusqu'à maintenant, Warnex a financé la recherche et développement ainsi que les dépenses d'immobilisations reliées à la R&D et à la fabrication de nos produits principalement par des placements privés d'actions ordinaires, par l'émission de débetures convertibles et par la réception de crédits d'impôt à l'investissement obtenus relativement aux dépenses admissibles. Depuis sa constitution, la Société a recueilli 29,9 millions \$ à partir d'émissions de capital-actions ainsi qu'une somme supplémentaire de 9,8 millions \$ provenant de l'émission de débetures convertibles.

Les activités commerciales des divisions de services de Warnex ont été financées par leurs propres fonds autogénérés, l'utilisation de facilités de crédits bancaires et des contrats de location-acquisition avec des fournisseurs d'équipements.

Le Conseil d'administration de Warnex a mis en oeuvre une politique d'investissement régissant les activités d'investissement de nos fonds. La Société investit uniquement dans des titres liquides de première qualité, ayant des dates d'échéance variées. Au 31 décembre 2005, la Société avait 8,2 millions \$ en encaisse et dans ce type de placements (7,8 millions \$ en 2004) ainsi que 0,8 million \$ en crédits d'impôt à la R&D (0,8 million \$ en 2004). De plus, nous avons des capacités d'emprunts bancaires non utilisés de 1 million \$.

La direction croit que le fonds de roulement actuel de Warnex, les facilités bancaires non utilisées et les flux de trésorerie provenant de l'exploitation généreront suffisamment de flux de trésorerie à court terme et à long terme pour maintenir la capacité financière de la Société afin de soutenir la croissance projetée et financer son développement. Si notre croissance est plus rapide que prévue, si nous faisons des acquisitions ou si les débetures convertibles ne sont pas converties en actions, nous aurons besoin de capitaux additionnels.

Le tableau suivant présente les obligations contractuelles des cinq prochaines années :

	Paiements échus selon la période		
	Moins d'un an	1 - 3 ans	4 - 5 ans
	\$	\$	\$
Dette à long terme	600 000	1 234 100	1 118 200
Bail – location - acquisition	1 265 292	1 362 452	-
Bail – location exploitation	299 893	586 210	502 268
Obligations d'achat	441 977	889 611	174 165
Débetures convertibles	949 010	11 268 515	-
Total	3 556 172	15 340 888	1 794 633

Note 1: Les paiements échéant entre 1-3 ans comprennent 9 845 000 \$ de capital pour des débetures convertibles. Les débetures convertibles peuvent être converties en actions de Warnex à leur échéance ou avant.

Note 2: Les obligations d'achat représentent des paiements minimum de fournitures de laboratoires et de royalties.

Note 3: La Société n'a pas souscrit à du financement hors bilan.

Opérations entre parties apparentées

Au cours de l'année, les transactions suivantes ont été réalisées avec Busgang Realty Inc., une société détenue par le président et le chef de la direction de la Société :

- 1) Un loyer de base au montant de 243 408 \$ a été payé (243 408 \$ en 2004) plus des frais d'opération de 175 831 \$ (113 476 \$ en 2004)
- 2) Achat de mobilier de bureau de 25 223 \$ (néant \$ en 2004)
- 3) Le 11 janvier 2005, la Société a exercé l'option de renouvellement de bail, le prolongeant de cinq années additionnelles, soit du 1^{er} juillet 2006 au 30 juin 2011, aux mêmes taux et conditions soit environ 245 000 \$ par an.

Ces transactions sont comptabilisées à leur valeur d'échange, ce qui correspond à la considération déterminée et négociée entre les parties apparentées. Selon une politique de la Société, ces transactions doivent être approuvées par les directeurs indépendants du Conseil d'administration.

Résultats du quatrième trimestre

Le tableau suivant donne certaines données financières extraites des états financiers trimestriels :

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	T4 2005 \$	T4 2004 \$	Écart \$	T4 2005 \$	T4 2004 \$	Écart \$
Analytiques	1 779 435	1 296 997	482 438	401 979	176 549	225 430
Bioanalytiques	2 484 286	2 068 488	415 798	1 057 311	924 051	133 260
Médicaux	698 601	662 173	36 428	90 962	105 042	(14 080)
Technologie de détection par la génomique	657 004	136 792	520 212	(1 109 916)	(1 619 212)	509 296
Gestion	36 646	49 940	(13 294)	(1 366 533)	(1 103 443)	(263 090)
Total	5 655 972	4 214 390	1 441 582	(926 197)	(1 517 013)	590 816

Au cours du quatrième trimestre de cette année, nous avons généré des revenus records de 5 655 972 \$ (4 214 390 \$ en 2004), soit 34 % de plus que l'an passé. Toutes les divisions présentent une croissance interne de leur revenus par rapport à 2004.

Le bénéfice brut consolidé du trimestre a atteint 1 767 421 \$ ou 31 % (1 310 653 \$ ou 31 % en 2004), une somme supérieure de 456 768 \$ comparativement à 2004 dû aux ventes additionnelles. Le bénéfice brut, en pourcentage des ventes, est similaire à l'an dernier soit 31 % (31 % en 2004). Les économies d'échelle générées par les ventes additionnelles ont été éliminées par l'amortissement additionnel des équipements de 133 566 \$.

Les frais d'administration, de ventes et financiers étaient de 2 333 304 \$ (2 172 002 \$ en 2004), soit 161 302 \$ de plus que l'an passé. Nous avons encouru 125 191 \$ de plus en frais de vente et d'administration pour générer et soutenir la croissance de nos activités et 34 468 \$ de frais financiers supplémentaires dû au financement additionnel d'équipement et de dette à long terme.

Les frais de recherche et développement atteignaient 360 314 \$ (655 664 \$ en 2004), soit 295 350 \$ de moins qu'en 2004.

La perte nette était de 926 197 \$ (1 517 013 \$ en 2004), soit 590 816 \$ de plus que l'an passé. La perte inclut des éléments non monétaires de 808 653 \$ tels que les amortissements des immobilisations corporelles (590 310 \$), les amortissements des actifs incorporels (142 449 \$) et les coûts de rémunération liés aux options d'achat d'actions (75 894 \$).

Estimations comptables importantes

L'écart d'acquisition de 8,4 millions \$ provient de deux acquisitions et représente l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis. Cette somme inclut 7,4 millions \$ d'écart d'acquisition relié à l'acquisition, en 2002, de la part minoritaire de 35 % de Warnex recherche inc. et 1,0 million \$, en juin et août 2004, des éléments d'actif de la division Laboratoire clinique d'Adaltis inc., qui est devenue Warnex laboratoires médicaux. La Société évalue régulièrement, et au moins annuellement, si une provision pour baisse de valeur permanente du montant de l'écart d'acquisition doit être ajustée aux résultats. En 2005, nous avons évalué la valeur de l'écart d'acquisition en estimant les flux monétaires actualisés et avons conclu que l'écart d'acquisition n'avait pas subi de baisse de valeur au 31 décembre 2005.

Changement de politiques comptables

À compter du 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) relatives à la rémunération à base d'options d'achat d'actions et utilise la méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur pour les options émises après le 1^{er} janvier 2002. Le montant cumulatif qui y aurait été constaté en 2002 et 2003 pour les options d'achat d'actions octroyées après le 1^{er} janvier 2002, si cette méthode avait été appliquée au cours de ces années, est porté à l'état du déficit et représente 229 140 \$. En plus, un montant de 339 340 \$ (322 196 \$ en 2004) a été passé aux résultats de 2005 à titre de dépense de salaires.

À compter du 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté prospectivement les nouvelles normes comptables publiées par l'ICCA décrites au chapitre 3063 relatives aux actifs à long terme (immobilisations corporelles et actifs incorporels). En vertu de cette nouvelle norme, nous devons réévaluer si les actifs à long terme ont subi une perte de valeur lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur d'un actif pourrait ne pas être récupérée. Le test de valeur est réalisé en actualisant les flux monétaires qui sont directement reliés à ces actifs et à leur cession éventuelle. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence sur les résultats, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

Nombre d'actions en circulation

Au 31 décembre 2005, le nombre d'actions en circulation émis et pleinement dilué était :

	Émis	Pleinement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	51 973 875	51 973 875
Options accordées	1 439 401	1 439 401
Bons de souscription (note 1)	4 112 909	4 112 909
Débtures convertibles canadiennes (note 2)	3 000 000	750 000
Débtures convertibles américaines (note 3)	6 845 000	5 265 384
Actions pleinement diluées		63 541 569

Note 1: Tous les bons de souscription expirent en juin 2009.

Note 2: Nous avons utilisé le ratio de conversion de 4,00 \$ de 2005 pour estimer le nombre d'actions relatif aux débtures convertibles.

Note 3: Nous avons utilisé le ratio de conversion de 1,30 \$ pour estimer le nombre d'actions relatif aux débtures convertibles.

Au cours de 2004, la Société a émis des débtures non garanties d'un montant total de 6 845 000 \$ (5 000 000 \$ U.S.), portant intérêt au taux annuel de 7 %, payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008, et convertibles en 5 265 384 (4 889 285 en 2004) actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur. En décembre 2005, le prix de conversion a été modifié de 1,40 \$ à 1,30 \$ en vertu d'une clause des débtures stipulant que le prix de conversion est le moindre de 1,40 \$ et le prix des actions émises tant qu'il reste un solde à payer relativement aux débtures. Cette clause s'applique également aux bons de souscription d'achat d'actions émises lors de ce financement conférant au prêteur le droit d'acquérir 1 963 729 actions ordinaires de la Société au prix de 1,30 \$ l'action (1,50 \$ en 2004), jusqu'au 25 juin 2009.

En 2002, la Société a émis des débtures non garanties d'un montant total de 3 000 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 9 juillet 2008 et convertibles en actions ordinaires de la Société. Les intérêts sur les débtures ont été capitalisés et ajoutés au coût des débtures jusqu'au 9 juillet 2003 pour la période de juillet 2002 à juillet 2003. Les intérêts capitalisés sont payables en 60 versements mensuels à compter d'août 2003.

Le solde de chacune des débtures est convertible, au gré du détenteur, en actions de la Société en fonction d'un ratio de conversion de 4,00 \$ en 2006 et 6,00 \$ pour la période de janvier 2007 au 10 juillet 2007. La Société peut également forcer la conversion des débtures au cours de la période du 1er janvier 2006 au 10 juillet 2007, si le cours moyen pondéré des actions ordinaires de la Société pendant les 21 jours ouvrables consécutifs précédant la date de l'avis de conversion, est supérieur de 25 % au ratio de conversion en vigueur à cette date.

Conformément au chapitre 3860 du manuel de l'ICCA, nous devons évaluer séparément la composante de passif et la partie capitaux propres des débtures, c'est-à-dire la valeur de l'option de conversion des débtures en actions ordinaires. La valeur de la composante de passif des débtures convertibles a été déterminée, au moment de leur émission, par l'actualisation des versements futurs de capital et d'intérêts jusqu'à leur échéance, à un taux d'actualisation qui représente le taux d'emprunt disponible à la Société pour des débtures similaires n'étant pas assorties de droits de conversion. Le solde du produit net des débtures est de 982 932 \$ et est présenté au bilan comme faisant partie de l'avoir des actionnaires.

Les frais d'intérêts reliés à la composante de dette ont été imputés aux bénéfices alors que l'allocation reliée à la partie de l'avoir des actionnaires, 85 242 \$ (66 665 \$ en 2004), a été imputée au déficit et divulguée comme intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débentures convertibles.

Régie d'entreprise

Warnex croit qu'une régie d'entreprise rigoureuse est non seulement essentielle à sa réussite, mais qu'elle peut même constituer un avantage concurrentiel.

Le conseil d'administration a la responsabilité ultime de représenter les actionnaires de Warnex, de façon à protéger les actifs de la Société et à maximiser la valeur actionnariale. Le rôle du conseil d'administration n'est pas de gérer les activités quotidiennes de Warnex, ce rôle étant délégué à la direction de la Société et, lorsque cela est indiqué, à différents comités du conseil d'administration. Le rôle du conseil d'administration est présenté à l'Annexe B de la Notice annuelle de 2005 de la Société, qui peut être consultée au www.sedar.com.

Warnex a adopté et suit certaines des meilleures pratiques de régie d'entreprise. Par exemple :

- Le président du conseil d'administration, Richard Laferrière, est un administrateur indépendant.
- Sept de ses dix administrateurs sont indépendants tel que défini aux lignes directrices 52-110.
- Tous les membres des comités du Conseil d'administration sont des administrateurs indépendants.
- Le Conseil d'administration se rencontre régulièrement sans la présence des membres de la direction et de Mark Busgang, président et chef de la direction, suite aux réunions du Conseil d'administration.
- Warnex publie la présence des administrateurs aux réunions du Conseil d'administration et des comités.
- Le Conseil d'administration établit des descriptions de postes pour le président du Conseil et de chacun des comités ainsi que pour le président et chef de la direction.
- Le Conseil a adopté un processus pour l'orientation de nouveaux administrateurs.
- Le comité de régie d'entreprise et le Conseil d'administration évaluent le Conseil d'administration et chacun des comités sur une base annuelle.
- Un manuel de régie d'entreprise, un code de déontologie de la Société, la politique de communication et les procédures portant sur les plaintes et les préoccupations relatives à la comptabilité et aux contrôles comptables internes ont été adoptés et communiqués à tous les employés de la Société.

Veuillez vous référer à la circulaire de sollicitation de procurations par la direction concernant les détails de notre conformité aux bonnes pratiques de régie d'entreprise établies par le TSX.

Risques et incertitudes

Récente commercialisation des produits Warnex

Nous sommes aux premiers stades de commercialisation de notre Système de détection rapide de pathogènes avec quelques clients ayant déjà adopté notre technologie à ce jour. Bien que nous croyons qu'il devrait y avoir une demande considérable pour nos produits, il n'existe aucune certitude que nous serons en mesure de gagner une part substantielle du marché de la détection de pathogènes et que nos clients cibles acceptent ou utiliseront nos produits, auquel cas nos opérations et notre condition financière seraient affectées de manière importante. Nous développons aussi de nouveaux produits Warnex qui en sont à la phase de R&D et nous pourrions ne pas réussir à introduire avec succès sur le marché ces nouveaux produits ou technologies.

Propriété intellectuelle et licences

Le Système de détection rapide de pathogènes comporte de la technologie développée par Warnex ainsi que de la technologie assujettie à des droits détenus par des tiers, pour lesquels certaines licences doivent et pourraient devoir être obtenues. De plus, la technologie de détection de pathogènes Warnex doit être utilisée avec un thermocycleur, pour lequel des licences additionnelles pour certaines applications pourraient être requises de Applied Biosystems et d'autres tierces parties. Warnex est en discussion avec des fournisseurs afin d'exiger que leurs thermocycleurs soient livrés avec les licences applicables. Entre temps, les utilisateurs de la technologie Warnex peuvent obtenir le droit d'utiliser des thermocycleurs non encore licenciés directement d'Applied Biosystems en vertu de son Programme d'autorisation pour les utilisateurs finaux et Warnex transmet à ses clients les informations détaillées sur les coordonnées afin d'obtenir ces droits. Bien que Warnex ait acquis des licences et continue de s'enquérir sur la nécessité et la disponibilité d'autres licences, il n'y a aucune certitude que de telles licences, si elles sont requises, nous seront disponibles. Si Warnex ne réussit pas à obtenir certaines licences requises afin de développer, fabriquer ou vendre ses produits, nos opérations et notre condition financière seraient négativement affectées.

R&D de nouveaux produits Warnex

Le Système de détection rapide de pathogènes de Warnex utilise une technologie de pointe. Les facteurs de risque inhérents à notre Système découlent de notre capacité à continuer de développer d'autres marqueurs et à améliorer la plateforme technologique. Bien que la Société continue d'investir en dépenses de recherche et développement, il n'y a pas de certitude qu'elle réussira à développer de nouveaux produits avec succès, qu'elle pourra maintenir l'avance technologique qu'elle détient présentement, ou que ses activités de R&D résulteront dans la création d'opérations profitables. Si nous ne réussissons pas à développer de nouveaux produits avec succès et en temps opportun, nous pourrions devenir non-compétitifs et ne pas être capables de récupérer les dépenses relatives à la R&D et les autres dépenses encourues afin de développer et de tester nos nouveaux produits. Comme c'est le cas pour toute plateforme technologique, le Système de détection de pathogènes Warnex requerra un financement continu afin de maintenir son avance technologique. Bien que la Société dispose de ressources financières adéquates pour le financement de sa R&D pour deux ans, il n'existe aucune garantie que des fonds supplémentaires requis lui seraient disponibles.

Installations de fabrication et de laboratoire

Dans le cadre de la fabrication de ses produits et de la fourniture de ses services, la Société dépend sur ses installations de fabrication et de laboratoire pleinement fonctionnelles et adéquatement validées. Si ses systèmes venaient à manquer, ou si un désastre s'y abattait, la capacité de la Société de fabriquer ses produits et de rendre ses services en seraient négativement impactés, ce qui affecterait la génération de revenus. La Société n'a pas présentement de solution de rechange pour tous les équipements qu'elle utilise afin de fabriquer ses produits et rendre ses services. En conséquence, si un événement imprévu tel que décrit plus haut devait se produire, nos résultats pourraient en être affectés de manière importante.

Fournisseurs

Warnex dépend de tierces parties pour la fourniture de réactifs et d'équipements qui sont utilisés dans le cadre du Système de détection rapide de pathogènes. Bien que Warnex recherche des sources d'approvisionnement alternatives, Warnex pourrait ne pas être en mesure de s'approvisionner en réactifs et en équipements auprès de ces tierces parties, les réactifs et les équipements pourraient ne pas rencontrer nos spécifications, les prix coûtants auxquels ces produits sont achetés pourraient augmenter ou Warnex pourrait ne pas être en mesure de trouver des sources d'approvisionnement alternatives dans un délai raisonnable. Warnex pourrait ne plus être en mesure de commercialiser certains de ses produits et services si l'un de ces facteurs se matérialisait, ce qui affecterait négativement nos résultats.

Une interruption dans la disponibilité d'équipement PCR pourrait avoir un effet négatif important sur notre entreprise et sur notre condition financière.

Employés-clés

Le succès continu de Warnex dépend de la performance et de la rétention de ses dirigeants et de certains employés-clés. La perte de n'importe quel de ces individus pourrait avoir un impact négatif important sur les affaires de la Société. Nous sommes d'avis que notre succès repose, en partie, sur notre capacité de continuer à recruter et à retenir ces employés compétents.

Clients importants

Dans chacune de ses divisions de service de Warnex, un gros client est à la source d'une part importante de ses revenus. Le plus gros client de Warnex analytiques représente 36,1 % des revenus pour l'année 2005 (33,5 % en 2004); ce client demeure le plus important client de Warnex analytiques depuis 1998 et nous considérons que notre relation avec celui-ci est bonne. Le plus gros client de Warnex bioanalytiques représente 50,5 % des revenus pour l'année 2005 (71,4 % en 2004); ce client demeure le plus important client de Warnex bioanalytiques depuis 2001 et nous considérons que notre relation avec celui-ci est bonne. Le plus important client de Warnex laboratoires médicaux représente 43,0 % revenus pour l'année 2005 (43,4 % en 2004); Warnex a conclu une entente exclusive de 5 ans avec ce client, qui expire en 2009, avec possibilité de renouvellement pour deux années additionnelles. La perte de l'un ou l'autre de ces clients pourrait affecter de manière importante nos résultats financiers.

Ressources financières et risques relatifs au crédit

Warnex croit qu'elle sera en mesure d'obtenir le capital requis à long terme, si nécessaire, afin de soutenir ses objectifs corporatifs, y compris la continuation de ses activités de R&D. Toutefois, il est impossible de garantir la disponibilité de ressources financières additionnelles ou que ces ressources lui seront rendues disponibles à des conditions acceptables. Dans l'éventualité où nous ne réussissons pas à obtenir des liquidités suffisantes, la Société devra rationaliser ses projets de dépenses. Nos besoins de liquidités pourraient varier de manière importante selon de nombreux facteurs, y compris le déploiement commercial des produits Warnex, des changements dans le nombre de clients et le volume de travail commandé dans nos divisions de service, ainsi que les dépenses de R&D.

Les instruments financiers, qui assujettissent potentiellement Warnex à des concentrations de risques de crédit, consistent essentiellement d'espèces, de quasi-espèces et de comptes à recevoir. Les espèces et les quasi-espèces sont maintenues auprès d'institutions financières ayant une cote de crédit élevée. En conséquence, la direction considère que le risque de non-performance relatif aux espèces et aux quasi-espèces est minimal. Dans le cours normal de ses affaires, Warnex surveille la situation financière de ses clients et révisé l'expérience de crédit de chaque nouveau client. La Société détermine une allocation pour mauvaises créances correspondant au risque de crédit spécifique des clients, aux tendances et circonstances historiques. La Société est d'avis qu'elle n'est pas exposée à des risques de crédit inhabituels.

Réglementation gouvernementale

La fourniture par Warnex de ses services analytiques, bioanalytiques et de laboratoire médical, ainsi que le développement et la fabrication de ses produits sont régis par plusieurs lois et règlements. L'objet de ces règles inclut les Bonnes pratiques de laboratoire (GLP), la Direction des produits thérapeutiques (TPD) et d'autres standards et permis requis pour l'opération de ses laboratoires, les Bonnes pratiques de fabrication (GMP) applicables à la fabrication et à l'entreposage de ses produits ainsi que les règles applicables à ses activités de mise en marché, telles que l'étiquetage et la publicité. Des constats importants de non-conformité à ces règles, ou des modifications importantes aux règles régissant les activités de Warnex, pourraient affecter la capacité ou les conditions selon lesquelles la Société effectue ses services ou fabrique ou vend ses produits, et pourraient affecter négativement ses résultats.

Risque relié aux devises étrangères

La Société réalise une partie de ses revenus en dollars américains et en Euros et certains de ses achats et paiements d'intérêts sur les débetures en dollars américains. En conséquence, elle est exposée aux risques de change reliés aux devises étrangères.

Volatilité du cours des actions

Le cours des actions de Warnex est sujet à la volatilité du marché. Des écarts entre les résultats financiers et scientifiques réels comparés aux attentes des actionnaires et des analystes financiers qui suivent nos activités, peuvent avoir un impact significatif sur le cours des actions de Warnex. De plus, les actions de Warnex, de d'autres compagnies de biotechnologie et du marché boursier en général ont été sujettes à des fluctuations, ce qui était indépendant des opérations ou des résultats de la compagnie. Il n'y a aucune garantie que le prix du marché des actions de Warnex sera protégé contre de telles fluctuations à l'avenir.

Perspectives

Nous prévoyons continuer à subir des pertes sur une base consolidée en 2006. Alors que nos divisions de services devraient continuer à générer des profits et un flux de trésorerie positif, les coûts associés à la recherche et au développement continus de même qu'au développement des activités de vente, de commercialisation et de fabrication pour notre technologie entraîneront des pertes d'exploitation globales.

La pénétration de marché sur une plus grande échelle de notre Système de détection rapide de pathogènes constituera un événement critique pour l'année 2006.

Signé au nom de la direction, ce 10^e jour de mars 2006.



Mark Busgang
Président et chef de la direction



Denis Pellerin, CA
Vice-président et chef de la direction financière

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Les états financiers consolidés ci-joints de Warnex inc. ainsi que les autres informations financières contenues dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration de Warnex inc.

Ces états financiers ont été préparés par la direction, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants qui se fondent sur les meilleures estimations et jugements de la direction. Les informations financières présentées ailleurs dans le présent rapport concordent avec celles des états financiers consolidés.

Pour assurer l'exactitude et l'objectivité de l'information présentée dans les états financiers, la direction de Warnex inc. maintient un système de contrôles comptables et de contrôles internes. La direction juge que ce système permet d'obtenir un degré raisonnable de certitude quant à la fiabilité des documents financiers et constitue une information de base pertinente pour l'établissement des états financiers et pour s'assurer que les actifs de la Société sont adéquatement comptabilisés et protégés.

Le conseil d'administration assume principalement la responsabilité des états financiers contenus dans ce rapport annuel par l'intermédiaire de son comité de vérification. Ce comité est formé d'administrateurs externes qui examinent les états financiers consolidés annuels de la Société, de même que l'analyse de la direction et les résultats d'exploitation et recommandent leur adoption par le conseil d'administration.

Les présents états financiers consolidés ont été vérifiés par NEXIA FRIEDMAN, comptables agréés, les vérificateurs externes désignés par les actionnaires. Ils rencontrent périodiquement les membres du comité de vérification pour discuter de la vérification, de la présentation de l'information financière et autres sujets s'y rapportant.



Mark Busgang
Président et chef de la direction



Denis Pellerin, CA
Vice-président et chef de la direction financière

Le 10 février 2005

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Warnex inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Warnex inc. aux 31 décembre 2005 et 2004 et les états consolidés des résultats, du surplus d'apport, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2005 et 2004, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

A handwritten signature in cursive script, reading "Nenia Friedman".

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 2 février 2006

Bilans consolidés

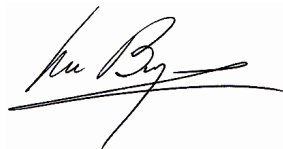
Aux 31 décembre	2005	2004
Actif		
À court terme		
Espèces et quasi-espèces	2 254 679 \$	7 788 504 \$
Titres négociables (note 5)	5 940 680	-
Débiteurs (note 6)	3 913 638	2 602 132
Travaux en cours	131 657	-
Stocks (note 7)	879 461	417 127
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	805 083	789 969
Frais payés d'avance	267 889	197 921
	14 193 087	11 795 653
Comptes à recevoir à long terme (note 8)	446 266	-
Immobilisations corporelles (note 9)	10 891 069	10 790 940
Actifs incorporels (note 10)	2 098 333	2 627 667
Écart d'acquisition (note 11)	8 407 083	8 407 083
	36 035 838 \$	33 621 343 \$
Passif		
À court terme		
Créditeurs (note 13)	2 721 849 \$	3 080 672 \$
Revenus reportés	576 095	263 062
Portion à court terme de la dette à long terme	1 757 473	893 987
Portion à court terme des débetures convertibles	71 605	71 605
	5 127 022	4 309 326
Dette à long terme (note 14)	3 689 605	1 634 328
Composante de passif des débetures convertibles (note 17)	8 969 476	9 041 082
	17 786 103	14 984 736
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 16)	38 705 849	34 734 656
Composante de capitaux propres des débetures convertibles (note 17)	982 932	982 932
Surplus d'apport	746 153	551 336
Déficit	(22 185 199)	(17 632 317)
	18 249 735	18 636 607
	36 035 838 \$	33 621 343 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Approuvé au nom du Conseil d'administration :



Richard Laferrière
Administrateur



Mark J. Busgang
Administrateur

États consolidés du surplus d'apport

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
Solde au début de l'exercice		
Solde déjà établi	551 336 \$	- \$
Modification de la convention comptable relative aux options d'achat d'actions (note 2)	-	229 140
Solde redressé	551 336	229 140
Transfert au capital-actions lors de l'exercice des options	(144 523)	-
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	339 340	322 196
Solde à la fin de l'exercice	746 153 \$	551 336 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés du déficit

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
Solde au début de l'exercice		
Solde déjà établi	17 632 317 \$	11 230 704 \$
Modification de la convention comptable relative aux options d'achat d'actions (note 2)	-	229 140
Solde redressé	17 632 317	11 459 844
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	85 242	66 665
Perte nette	4 467 640	6 105 808
Solde à la fin de l'exercice	22 185 199 \$	17 632 317 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
Chiffre d'affaires	18 273 750 \$	12 453 531 \$
Coûts des ventes (note 18)	12 644 621	8 316 342
Bénéfice brut	5 629 129	4 137 189
Frais d'exploitation (note 18)		
Ventes, généraux et d'administration	7 087 618	6 799 945
Financiers	1 009 773	721 759
Recherche & développement, net des crédits d'impôts	1 999 378	2 721 293
	10 096 769	10 242 997
Perte nette	4 467 640 \$	6 105 808 \$
Perte nette et perte nette diluée par action	0,09 \$	0,13 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	48 981 879	46 193 319

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre	2005	2004
Activités d'exploitation		
Perte nette	(4 467 640) \$	\$(6 105 808) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissements d'immobilisations corporelles	2 189 487	1 526 127
Amortissements d'actifs incorporels	567 546	280 543
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	16 195	-
Variation de monnaies étrangères	35 400	54 930
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	339 340	322 196
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	(85 242)	(66 665)
	(1 404 914)	(3 988 677)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 8)	(2 045 545)	477 363
	(3 450 459)	(3 511 314)
Activités d'investissement		
Augmentation des recevables à long terme	(446 266)	-
Diminution (augmentation) des titres négociables	(5 940 680)	4 145 429
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 533 247)	(3 415 236)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	53 786	-
Acquisition d'actifs incorporels	(38 212)	(1 934 470)
Acquisition d'écart d'acquisition	-	(784 000)
	(7 904 619)	(1 988 277)
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	3 136 400	700 000
Remboursement de la dette à long terme	(1 043 987)	(1 582 716)
Composante de passif des débetures convertibles	(71 606)	6 116 496
Composante de capitaux propres des débetures convertibles	-	650 932
Émission d'actions	4 098 437	5 013 850
Coût d'émission d'actions	(271 767)	(388 703)
	5 847 477	10 509 859
Perte de change sur espèces libellées en monnaies étrangères	(26 224)	(69 137)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(5 533 825)	4 941 131
Espèces et quasi-espèces, au début de l'exercice	7 788 504	2 847 373
Espèces et quasi-espèces, à la fin de l'exercice	2 254 679 \$	7 788 504 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

1. Nature des activités de l'entreprise et présentation de l'information financière

Warnex inc. est une société incorporée en vertu des lois du Canada. Elle est une société diversifiée qui offre des produits et des services dédiés à la protection de la santé publique. Elle offre des services analytiques, bioanalytiques et de laboratoire médical aux secteurs pharmaceutique et de la santé. Warnex inc. se concentre aussi sur la recherche, le développement, la fabrication et la distribution de produits de diagnostic avancée, fondés sur la génomique, pour l'industrie agroalimentaire. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole WNX.

Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et incluent les comptes de la Société et de toutes ses filiales: Warnex services analytiques inc., 3756734 Canada inc., Warnex recherche inc., Warnex diagnostiques inc., Warnex America Inc. et Groupe d'investigation techniques et d'expertises (G.I.T.E.) inc. À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

Environ 33 % (46 % en 2004) du chiffre d'affaires est réalisé avec deux clients importants et le solde auprès d'une clientèle diversifiée. Warnex services analytiques génère un chiffre d'affaires d'environ 2 192 788 \$ avec un client et Warnex services bioanalytiques réalise approximativement 3 857 062 \$ de ses revenus auprès d'un client.

2. Modifications de conventions comptables

Rémunération à base d'option d'achat d'actions

En date du 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'ICCA relative à la rémunération à base d'option d'achat d'actions et utilise la méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur pour les options d'achat d'actions émises après le 1^{er} janvier 2002. La juste valeur des options d'achat d'actions est déterminée, à la date d'attribution, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La dépense est comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition de trois années comme une augmentation de la dépense de rémunération et du surplus d'apport. Lorsque les options sont levées, le produit de l'émission ainsi que le surplus d'apport sont crédités au capital-actions émis et payé.

En vertu des dispositions transitoires de ces nouvelles recommandations, les périodes antérieures n'ont pas fait l'objet d'un retraitement et le montant cumulatif qui y aurait été constaté pour les options d'achat d'actions octroyées entre le 1^{er} janvier 2002 et le 31 décembre 2003, a été constaté comme l'effet d'une modification de convention comptable et porté au débit du solde d'ouverture du déficit de 2004.

Aucune dépense n'est enregistrée pour les options d'achat d'actions octroyées avant le 1^{er} janvier 2002. Toute considération payée par les employés lors de la levée d'options émises avant 2002 est créditée au capital-actions.

Dépréciation d'actifs à long terme

À compter du 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté les nouvelles recommandations du chapitre 3063 du manuel de l'ICCA relatives aux actifs à long terme. Ces actifs, qui se composent des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, sont analysés lorsque certains événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable peut ne pas être recouvrable. Le test de recouvrabilité est effectué à l'aide des flux de trésorerie nets futurs actualisés qui sont directement associés à l'utilisation et à la cession éventuelle de l'actif. Le montant de la perte de valeur, le cas échéant, est mesuré comme étant l'écart entre la valeur comptable et la juste valeur des actifs dépréciés. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée lors de l'adoption de cette nouvelle recommandation.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

3. Principales conventions comptables

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables sont décrites ci-après :

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours de la période de déclaration. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

Constatation de produits

Les revenus des services analytiques et du laboratoire médical sont comptabilisés lorsque les tests sont complétés.

Les revenus des services bioanalytiques sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement des travaux et les revenus et profits sont basés sur le ratio des frais encourus sur le total estimé des coûts du projet.

Les revenus des produits de détection par la génomique sont constatés au moment où le titre de propriété ou les risques inhérents à la propriété des produits ou les obligations futures relativement aux produits expédiés sont transférés au client, ce qui est habituellement au moment de la livraison au client. Les produits de la vente de produits sont constatés déduction faite des rabais, des escomptes, des allocations et des crédits pour retours. En vertu des politiques de l'entreprise, les retours ou échanges de produits sont acceptés dans certaines circonstances et des provisions correspondantes sont comptabilisées.

Les sommes perçues d'avance de clients pour des services à rendre ou des produits à livrer subséquemment sont comptabilisées à titre de revenus reportés.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces comprennent les fonds en banque et les placements temporaires échéant à moins de trois mois et sont comptabilisés au moindre du coût ou de leur valeur au marché.

Titres négociables

Les titres négociables comprennent des placements échéant entre trois et douze mois.

Stocks

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et du coût de remplacement. Les produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Crédits d'impôt à la recherche et au développement

La Société comptabilise les crédits d'impôt à la recherche et au développement selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les crédits d'impôt sont calculés en fonction des dépenses admissibles de recherche et développement encourues.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

3. Principales conventions comptables...suite

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition et amorties en fonction de leur vie utile ou sur la durée du bail, comme suit :

Méthode de l'amortissement dégressif	
Équipement de laboratoire	20 %
Matériel et outillage	20 %
Équipement informatique	30 %
Mobiliers et agencements et équipement téléphonique	20 %
Contribution gouvernemental non remboursable	20 %
Méthode de l'amortissement linéaire	
Améliorations locatives	Sur la durée du bail

La contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles est présentée en réduction de ces actifs lorsqu'elle est gagnée.

Actifs incorporels et écart d'acquisition

Les logiciels sont comptabilisés au coût d'acquisition et amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 20 %. Les licences et contrats avec des clients sont comptabilisés au coût d'acquisition et amortis en fonction de leur durée de vie utile sans dépasser 20 ans. L'écart d'acquisition représente l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis. L'écart d'acquisition et les actifs incorporels à durée de vie indéfinie sont soumis, au moins annuellement, à un test de dépréciation. La Société évalue alors si une provision pour baisse de valeur permanente doit être ajustée aux résultats, notamment en déterminant si les flux monétaires futurs prévus actualisés excèdent la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition.

Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme, qui se composent des immobilisations corporelles et des actifs incorporels à durée de vie définie, sont analysés afin de déterminer s'il y a une baisse de valeur lorsque certains événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable peut ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un élément d'actif excède les flux monétaires futurs prévus actualisés qui sont associés à l'utilisation et la cession éventuelle de l'actif. Le montant de la perte de valeur, le cas échéant, est mesuré comme étant l'écart entre la valeur comptable et la juste valeur des actifs dépréciés calculée à partir des flux monétaires actualisés lorsque les prix de marchés ne sont pas disponibles.

Revenus reportés

Les revenus reportés représentent la différence entre les montants facturés aux clients, selon les termes de chacun des contrats, et le revenu comptabilisé.

Perte par action

La perte par action est calculée sur la base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet de dilution des options, des bons de souscription et des débetures convertibles. La perte nette diluée par action est équivalente à la perte nette par action compte tenu de l'effet antidilutif de ces éléments.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

3. Principales conventions comptables...suite

Conversion de devises

La Société utilise la méthode temporelle pour convertir les soldes du bilan et les transactions en dollars canadiens. Les éléments monétaires du bilan sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice, alors que les éléments non monétaires sont convertis au taux de change historique. Les revenus et les dépenses sont convertis au taux de change en vigueur au moment de la transaction ou au taux de change moyen de la période. Les gains ou pertes résultant de la conversion sont imputés aux résultats de l'exercice.

Régime d'options d'achat d'actions

La juste valeur des options d'achat d'actions est déterminée, à la date d'attribution, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La dépense est comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition de trois années comme une augmentation de la dépense de rémunération et du surplus d'apport. Lorsque les options sont levées, le produit de l'émission ainsi que le montant précédemment crédité au surplus d'apport relativement aux options exercées sont crédités au capital-actions émis et payé. Aucune dépense n'est enregistrée pour les options d'achat d'actions octroyées avant le 1^{er} janvier 2002. Toute considération payée par les employés lors de la levée d'options émises avant 2002 est créditée au capital-actions.

4. Acquisitions d'entreprises

Le 30 juin 2004 et le 2 août 2004, la Société a fait l'acquisition des actifs d'un laboratoire clinique qui incluait, entre autres choses, le test de dépistage prénatal Prénatest^{MD} qui permet aux femmes enceintes de savoir si elles risquent de porter un fœtus potentiellement atteint d'une des anomalies les plus fréquemment observées : la trisomie 21 (le syndrome de Down). Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pure et simple. Le prix d'achat était de 3 450 000 \$, payable par 2 400 000 \$ en espèces et par l'émission de 860 656 actions ordinaires de Warnex évaluées à 1 050 000 \$. Aucun passif n'a été assumé dans le cadre de cette transaction. L'allocation du prix d'achat se répartissait de la façon suivante : 85 000 \$ de stocks, 24 000 \$ d'immobilisations corporelles, 2 307 000 \$ d'actifs incorporels (1 546 000 \$ de licences et 761 000 \$ de contrats avec les clients) et 1 034 000 \$ d'écart d'acquisition.

En 2002, la Société a acquis la part minoritaire de 35 % de Warnex recherche inc. en contrepartie de 7 000 000 d'actions ordinaires de Warnex inc. De ce nombre, 5 250 000 actions étaient sujettes à une convention d'entiercement et à l'atteinte de certains objectifs au cours d'une période de quatre ans se terminant en juillet 2006. De plus, 1 750 000 bons de souscription permettant d'acquérir 1 750 000 actions ordinaires de Warnex inc. au prix de 1,50 \$ par action ordinaire jusqu'au 10 juillet 2004 ont été émis. Cette transaction provoqua un écart d'acquisition d'un montant de 7 352 087 \$. Le 10 novembre 2004, la Société accepta de libérer toutes les actions alors encore entières, soit 3 495 523 actions ordinaires, afin de permettre à leur détenteur de les vendre à des parties non liées. À la suite de cette transaction, le détenteur de ces actions ne détenait plus que 741 457 actions de la Société. De plus, les 1 750 000 bons de souscription expirant le 10 juillet 2004 n'ont pas été exercés et ont donc été annulés.

5. Titres négociables

Les titres négociables sont comptabilisés au coût d'acquisition ce qui correspond à leur valeur marchande.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

6. Débiteurs

	2005 \$	2004 \$
Comptes clients	3 593 160	2 578 886
Provision pour créances douteuses	(2 790)	(18 834)
	<u>3 590 370</u>	<u>2 560 052</u>
Portion à court terme des comptes à recevoir à long terme	49 744	-
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	125 000	-
Autres	148 524	42 080
	<u>3 913 638</u>	<u>2 602 132</u>

7. Stocks

	2005 \$	2004 \$
Matières premières	278 879	269 254
Produits finis	600 582	147 873
	<u>879 461</u>	<u>417 127</u>

8. Comptes à recevoir à long terme

31 décembre 2005	Total \$	Portion à court terme \$	Portion à long terme \$
Paiements minimums	132 113	56 840	75 273
Revenu non gagné	(11 103)	(7 096)	(4 007)
	<u>121 010</u>	<u>49 744</u>	<u>71 266</u>
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	500 000	125 000	375 000
	<u>621 010</u>	<u>174 744</u>	<u>446 266</u>

La Société a accepté de financer la vente d'équipements à certains de ses clients de la division de technologie de détection par la génomique au cours d'une période de trente-six mois. Selon les termes de ces ententes, les comptes à recevoir à long terme sont garantis par l'équipement jusqu'à parfait paiement.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

9. Immobilisations corporelles

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 décembre 2005			
Équipement de laboratoire	10 732 036	3 818 802	6 913 234
Matériel et outillage	348 152	132 633	215 519
Équipement informatique	595 941	323 719	272 222
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	517 251	220 165	297 086
Améliorations locatives	6 332 769	2 698 011	3 634 758
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	(465 000)	(23 250)	(441 750)
	<u>18 061 149</u>	<u>7 170 080</u>	<u>10 891 069</u>

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 décembre 2004			
Équipement de laboratoire	9 041 816	2 488 947	6 552 869
Matériel et outillage	346 119	81 021	265 098
Équipement informatique	501 214	226 191	275 023
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	399 680	163 276	236 404
Améliorations locatives	5 554 998	2 093 452	3 461 546
	<u>15 843 827</u>	<u>5 052 887</u>	<u>10 790 940</u>

Ces immobilisations corporelles comprennent des équipements de laboratoire loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 3 747 859 \$ (2 951 509 \$ en 2004) et une valeur comptable nette de 2 828 593 \$ (2 537 234 \$ en 2004) ainsi que des équipements informatiques également loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 35 319 \$ (35 319 \$ en 2004) et une valeur comptable nette de 10 298 \$ (14 711 \$ en 2004).

10. Actifs incorporels

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 décembre 2005			
Licences	1 625 950	472 694	1 153 256
Contrats avec des clients	761 000	228 299	532 701
Logiciels	639 782	227 406	412 376
	<u>3 026 732</u>	<u>928 399</u>	<u>2 098 333</u>

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

10. Actifs incorporels...suite

31 décembre 2004	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur Comptable nette \$
Licences	1 625 950	156 828	1 469 122
Contrats avec des clients	761 000	76 099	684 901
Logiciels	601 570	127 926	473 644
	<u>2 988 520</u>	<u>360 853</u>	<u>2 627 667</u>

Ces actifs incorporels comprennent des logiciels loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 116 750 \$ (116 750 \$ en 2004) et une valeur comptable nette de 63 345 \$ (79 181 \$ en 2004).

11. Écarts d'acquisition

	2005 \$	2004 \$
Solde, au 1 ^{er} janvier	8 407 083	7 373 083
Acquisition d'écart d'acquisition durant l'année (note 4)	-	1 034 000
Solde, au 31 décembre	<u>8 407 083</u>	<u>8 407 083</u>

12. Facilité de financement

La Société et ses filiales ont des ententes de financement globales de 4 000 000 \$, soit :

- a) crédit d'exploitation de 1 000 000 \$, révisable annuellement avec la banque, remboursable à demande et portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1 %; et
- b) dette à terme de 3 000 000 \$, échéant en septembre 2010, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1,5 % et remboursable par versements mensuels de 50 000 \$ plus intérêts.

Les éléments suivant de la Société et de ses filiales ont été donnés en garantie :

- a) Hypothèque mobilière de premier rang au montant de 5 040 000 \$ grevant l'universalité des biens meubles présents et futurs, à l'exclusion de la propriété intellectuelle et la marque de commerce détenus par Warnex recherche inc.
- b) La cession des stocks en vertu de l'article 427 de la Loi sur les banques;
- c) Une entente de nantissement négatif (« negative pledge ») relative à la propriété intellectuelle et la marque de commerce.

Tant qu'il reste un solde à la dette à terme, la Société devra fournir une confirmation à la banque, le ou avant le mois de décembre 2007, que les débentures seront soit refinancées, converties en capital-actions ou repayées sans que la Société devienne en défaut des clauses restrictives stipulées dans les ententes bancaires.

La Société et ses filiales sont en conformité avec les clauses restrictives stipulées dans les ententes bancaires.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

13. Crédoiteurs

Les crédoiteurs de 2004 incluait une somme de 220 241 \$ qui ne portait pas intérêt, venait à échéance en septembre 2005 et remboursable en versements mensuels de 26 284 \$. Ce montant a été remboursé en totalité au cours de l'année.

14. Dette à long terme

	2005 \$	2004 \$
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 9,2 %, échéant en septembre 2006 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 7 213 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 131 195 \$	62 490	139 370
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 4,3 %, échéant en juin 2007 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 26 862 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 652 742 \$	442 458	739 197
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 9 %, échéant en septembre 2007 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 6 832 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 162 030 \$	132 093	198 622
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 6,3 %, échéant en décembre 2007 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 37 120 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 971 021 \$	834 533	1 213 776
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 9 %, échéant en février 2008 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 6 919 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 164 081 \$	162 754	227 776
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 6,4 %, échéant en septembre 2008 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 29 731 \$ débutant en avril 2006. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 798 805 \$	826 350	-
Dette bancaire à terme, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1,5 %, échéant en septembre 2010, remboursable par versements mensuels de 50 000 \$ plus intérêts et garanties tel que décrit à la note 12	2 850 000	-
Prêt sans intérêt de Développement Économique Canada d'un montant maximum de 153 000 \$ ou 40 % des dépenses admissibles relatives au développement de marchés d'exportation, remboursable par huit paiements consécutifs semi-annuels débutant en janvier 2008	136 400	-
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 7,6 %, remboursée en cours d'année	-	9 574
	<u>5 447 078</u>	<u>2 528 315</u>
Portion échéant à moins d'un an	<u>1 757 473</u>	<u>893 987</u>
	<u>3 689 605</u>	<u>1 634 328</u>

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

14. Dette à long terme...suite

Les versements exigibles en vertu de contrats de location-acquisition sont :

	Versements \$
2006	1 265 292
2007	1 081 034
2008	281 418
	2 627 744
Montant représentant des intérêts	167 066
	2 460 678
Portion échéant à moins d'un an	1 157 473
	1 303 205

Les versements minimums exigibles sur la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices et subséquemment s'établissent comme suit :

	Versements \$
2006	600 000
2007	600 000
2008	634 100
2009	634 100
2010	484 100
Subséquemment	34 100
	2 986 400

15. Engagements contractuels

a) Les versements minimums exigibles en vertu de location-exploitation, excluant certains frais d'exploitation pour lesquels la Société est responsable, sont approximativement comme suit :

	Versements \$
2006	299 893
2007	296 324
2008	289 886
2009	253 400
2010	248 868
	1 388 371

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

15. Engagements contractuels...suite

- b) Les engagements d'achat de produits de la Société envers des fournisseurs sont approximativement comme suit :

	Versements \$
2006	441 977
2007	443 850
2008	445 761
2009	174 165
	<u>1 505 753</u>

- c) La Société est tenue de payer une royauté minimum en 2006 de néant \$ (75 000 \$U.S. en 2005) relativement à un contrat de licence. Des sommes additionnelles seront payées à des parties non liées en fonction de la vente de produits de la technologie de détection par la génomique.

16. Capital-actions

- a) Autorisé :

Un nombre illimité des catégories d'actions suivantes :

Actions privilégiées, pouvant être émises par catégorie, sans valeur nominale.

Actions ordinaires, avec droit de vote, sans valeur nominale.

- b) Émis et payé

	2005		2004	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	48 649 400	34 734 656	43 674 383	29 059 509
Transfert du surplus d'apport lors de la levée d'options d'achat d'actions	-	144 523	-	-
Actions émises lors de l'exercice d'options d'achat d'actions	327 500	202 369	16 000	13 850
Actions émises lors d'une acquisition (note 4)	-	-	860 656	1 050 000
Placement privé	2 996 975	3 896 068	4 098 361	5 000 000
Coût d'émission	-	<u>(271 767)</u>	-	<u>(388 703)</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>51 973 875</u>	<u>38 705 849</u>	<u>48 649 400</u>	<u>34 734 656</u>

- c) Régime d'options d'achat d'actions ordinaires

La Société a mis en place un Programme d'intéressement consistant en des options d'achat d'actions. Le Programme stipule que les conditions et le prix des options seront fixés par les administrateurs en respectant les restrictions quant au prix imposé par la bourse. Les options d'achat d'actions sont octroyées uniquement aux administrateurs, dirigeants, consultants, employés et autres personnels clés de la Société ou de ses filiales et seulement sur la recommandation des administrateurs de la Société.

Le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises du Programme d'intéressement ne peut être supérieur à 4 319 273, c'est-à-dire 10 % des actions ordinaires en circulation lorsque le Programme a été modifié.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

16. Capital-actions...suite

Les options d'achat d'actions ordinaires octroyées en vertu du Programme d'intéressement ne peuvent avoir une durée de plus de 10 ans et le prix stipulé doit être versé en totalité lors de la levée de l'option. Au cours de 2003, la Société a modifié la durée des options du Programme d'intéressement d'une période de 5 ans à une période de 10 ans pour se conformer aux exigences de la bourse.

Au 31 décembre 2005, la Société a octroyé des options d'achat pour 1 439 401 (2004 - 1 617 334) actions ordinaires à divers prix d'exercice en fonction du Programme d'intéressement d'options d'achat d'actions de la Société et venant à échéance au plus tard en l'an 2015.

Les changements au nombre d'options d'achat d'actions en vigueur se détaillent comme suit :

	2005		2004	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début de l'exercice	1 617 334	1,06	1 198 334	0,98
Octroyées	311 900	1,19	582 000	1,24
Levées	(327 500)	0,62	(16 000)	0,86
Annulées	(162 333)	1,25	(147 000)	1,20
Solde à la fin de l'exercice	1 439 401	1,16	1 617 334	1,06

Les options d'achat d'actions en vigueur se détaillent comme suit :

Prix d'exercice \$	2005			2004		
	Nombre	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée moyen pondéré \$
0,40 – 0,80	-	-	-	240 000	1,18	0,52
0,84 – 0,92	164 000	7,60	0,86	252 500	8,57	0,86
1,00 – 1,12	411 000	4,16	1,06	325 000	3,46	1,06
1,15 – 1,22	313 834	8,29	1,18	284 834	9,05	1,18
1,25 – 1,50	550 567	6,69	1,33	515 000	7,17	1,34
	1 439 401			1 617 334		

En 2005, la Société a attribué 311 900 (582 000 en 2004) options visant l'achat d'actions ordinaires. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées à la date d'attribution pour cette année totalisait 0,97 \$ (1,03 \$ en 2004) par option. La juste valeur de chaque option attribuée a été déterminée au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes d'après les moyennes pondérées des hypothèses suivantes :

	2005	2004
Taux d'intérêt sans risque	3,93 %	4,16 %
Durée prévue	10 ans	10 ans
Volatilité prévue du cours des actions	95,8 %	88,0 %
Rendement prévu de dividendes	-	-

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

16. Capital-actions...suite

d) Bons de souscription

En juin 2004, la Société s'est financée par l'intermédiaire d'un placement privé de 5 000 000 \$ et a émis des débentures convertibles d'un montant total de 6 845 000 \$. Dans le cadre de ces transactions, la Société a émis 4 112 909 bons de souscription donnant le droit d'acquérir 4 112 909 actions ordinaires. Les 5 657 143 bons de souscription échéant les 12 mars 2004 et 10 juillet 2004 n'ont pas été exercés et ont donc été annulés.

En décembre 2005, le prix d'exercice des 1 963 729 bons de souscription expirant le 25 juin 2009 a été modifié de 1,50 \$ à 1,30 \$ en vertu d'une clause des bons de souscription stipulant que le prix d'exercice est le moindre de 1,50 \$ et le prix des actions émises tant qu'il reste un solde à payer relativement aux débentures américaines.

Au 31 décembre, les bons de souscription en circulation sont :

Date d'expiration	Prix de levée \$	Nombre	
		2005	2004
25 juin 2009	1,30	1 963 729	1 963 729
28 juin 2009	1,50	2 149 180	2 149 180
		4 112 909	4 112 909

17. Débentures convertibles

Le 25 juin 2004, la Société a émis des débentures convertibles non garanties d'un montant total de 5 000 000 \$ U.S. (équivalent à 6 845 000 \$ canadiens), portant intérêt au taux annuel de 7 % payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008 et convertibles en 5 265 384 (4 889 285 en 2004) actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur. En décembre 2005, le prix de conversion a été modifié de 1,40 \$ à 1,30 \$ en vertu d'une clause des bons de souscription stipulant que le prix de conversion est le moindre de 1,40 \$ et le prix des actions émises tant qu'il reste un solde à payer relativement aux débentures. De plus, dans le cadre de ce financement de juin 2004, la Société a émis des bons de souscription, donnant droit d'acquérir 1 963 729 actions ordinaires de la Société au prix de 1,30 \$ (1,50 \$ en 2004) jusqu'au 25 juin 2009.

En 2002, la Société a émis des débentures non garanties d'un montant total de 3 000 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 9 juillet 2008 et convertibles en actions ordinaires de la Société. Les intérêts sur les débentures ont été capitalisés et ajoutés au coût des débentures au cours de la période de juillet 2002 à juillet 2003. Les intérêts capitalisés sont payables en 60 versements mensuels à compter de août 2003.

La capital de chaque débenture est convertible, au gré du détenteur, en actions ordinaires de la Société en fonction d'un ratio de conversion de 4,00 \$ en 2006 et de 6,00 \$ pour la période du 1^{er} janvier 2007 au 10 juillet 2007. La Société peut également forcer la conversion des débentures si le cours moyen pondéré des actions ordinaires de la Société pendant les 21 jours ouvrables consécutifs précédant la date à laquelle la Société avise le détenteur de la débenture de l'avis de conversion, est supérieur de 25 % au ratio de conversion en vigueur à cette date.

La valeur de la composante de passif des débentures convertibles a été déterminée au moment de leur émission en actualisant les remboursements de capital et intérêts jusqu'à leur échéance au taux du marché pratiqué pour des débentures similaires non convertible. Le solde du produit net des débentures émises est présenté avec l'avoir des actionnaires.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

17. Débentures convertibles...suite

La dépense d'intérêts sur la dette à long terme est imputée aux résultats et celle relative à la composante de capitaux propres est imputée au déficit.

18. Information relative aux états consolidés intermédiaires des flux de trésorerie

	2005 \$	2004 \$
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	1 530 446	993 257
Perte sur taux de change	37 009	230 845
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	453 999	301 040
Amortissement d'actifs incorporels	563 377	275 585
Intérêts et frais bancaires	98 365	66 630
Intérêts sur la dette à long terme	185 462	97 444
Intérêts sur les débentures convertibles	725 946	557 685
Perte (gain) sur taux de change	807	(612)
Recouvrement de prêt à recevoir (note 19)	(107 143)	(85 714)
Dépenses de recherche et développement	2 205 652	3 046 068
Crédit d'impôt à la recherche et développement	(415 485)	(561 563)
Amortissements d'immobilisations corporelles et d'actifs intangibles utilisés pour la recherche et développement	209 211	236 788

19. Recouvrement de prêt à recevoir

En 2000, la Société a radié un prêt à recevoir d'un montant de 300 000 \$. La Société a intenté une poursuite exigeant le paiement d'une somme de 345 000 \$. Un jugement a été rendu en faveur de la Société le 19 février 2003. L'entente de paiement portant sur une somme de 345 000 \$ payable par un premier versement de 50 000 \$ et 35 versements mensuels de 8 621,75 \$ en capital, frais et taxes. Au 31 décembre 2005, le solde à recevoir était de néant \$ (126 429 \$ en 2004). Les montants étaient comptabilisés dans la période où les fonds étaient reçus.

20. Impôt sur le revenu

a) Le rapprochement entre l'impôt payable selon le taux d'impôt prévu par la loi et la provision pour impôt se détaille de la façon suivante :

	2005 \$	2004 \$
Perte nette	4 467 640	6 105 808
Taux d'impôt combiné prévu par la loi	31,02 %	31,02 %
Impôt recouvrable calculé	1 385 862	1 894 022
Effet sur le taux d'impôt résultant de :		
- Avantages fiscaux potentiels non comptabilisés relatifs à la perte de la période et écarts temporels	(1 305 868)	(1 777 480)
- Dépenses comptables non déductibles pour fins d'impôts	(79 994)	(116 542)
	-	-

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

20. Impôt sur le revenu...suite

- b) La Société et ses filiales ont accumulé des pertes fiscales autres qu'en capital fédéral et provincial d'environ 17 620 600 \$ et 17 799 300 \$ respectivement. Ces pertes peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

	Fédéral \$	Provincial \$
2006	254 800	319 400
2007	390 900	391 800
2008	1 419 700	1 421 800
2009	1 656 100	1 664 900
2010	3 930 400	4 197 100
2014	5 656 000	5 547 700
2015	4 312 700	4 256 600
	17 620 600	17 799 300

- c) La Société et ses filiales ont accumulé des crédits d'impôt à l'investissement non utilisés pour des fins d'impôt fédéral d'environ 1 604 300 \$. Ces crédits d'impôt à l'investissement peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

	\$
2008	2 200
2009	1 900
2010	98 500
2011	172 200
2012	306 600
2013	292 000
2014	424 900
2015	306 000
	1 604 300

- d) La Société et ses filiales ont accumulé des dépenses de recherche et développement non utilisées pour fins d'impôt fédéral et provincial d'environ 4 565 600 \$ et 6 597 900 \$ respectivement. Ces dépenses peuvent être appliquées dans les années à venir en réduction de revenus imposables.

- e) La Société a accumulé des pertes en capital d'environ 270 000 \$ qui pourront réduire les gains en capital dans les années à venir.

Les avantages fiscaux latents provenant des pertes fiscales, des crédits d'impôt à l'investissement et des dépenses de recherche et développement n'ont pas été inscrits aux états financiers.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

21. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 925 282 \$ (682 550 \$ en 2004).

b) La variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement comprend ce qui suit :

	2005 \$	2004 \$
Débiteurs	(1 322 559)	(785 882)
Travaux en cours	(131 657)	-
Stocks	(462 334)	(315 832)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	(15 114)	(484 233)
Frais payés d'avance	(69 968)	4 622
Créditeurs	(356 946)	1 795 626
Revenus reportés	313 033	263 062
	<u>(2 045 545)</u>	<u>477 363</u>

c) Les espèces et quasi-espèces comprennent ce qui suit :

	2005 \$	2004 \$
Encaisse	1 057 236	2 993 256
Placements temporaires et fonds du marché monétaire	1 197 443	4 795 248
	<u>2 254 679</u>	<u>7 788 504</u>

d) Au cours de l'exercice, des immobilisations corporelles ayant un coût total de 826 350 \$ (2 120 361 \$ en 2004) ont été acquises par le biais de contrats de location-acquisition.

e) En 2004, 860 656 actions de la Société, évaluées à 1 050 000 \$ ont été émises tel que décrit à la note 4.

22. Information sectorielle

En 2005, les sociétés opéraient au sein des secteurs suivants :

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Actifs à long terme \$	Actifs totaux \$
Services analytiques	6 046 950	1 270 838	515 583	2 716 764	3 929 703
Services bioanalytiques	7 635 536	2 407 358	966 383	4 777 602	7 430 039
Laboratoires médicaux	2 703 850	484 398	480 191	2 775 863	2 974 006
Technologie de détection par la génomique	1 715 953	(4 415 381)	453 355	9 633 840	11 959 472
Services de gestion	171 461	(4 214 853)	341 521	1 938 682	9 742 618
	<u>18 273 750</u>	<u>(4 467 640)</u>	<u>2 757 033</u>	<u>21 842 751</u>	<u>36 035 838</u>

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

22. Information sectorielle...suite

En 2004, les sociétés opéraient au sein des secteurs suivants :

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Actifs à long terme \$	Actifs totaux \$
Services analytiques	4 544 250	884 430	401 681	2 223 141	3 144 162
Services bioanalytiques	5 896 169	2 617 636	473 841	4 676 270	6 230 090
Laboratoires médicaux	1 271 547	282 875	233 351	3 134 574	3 385 401
Technologie de détection par la génomique	574 975	(6 045 065)	489 331	9 875 854	11 306 192
Services de gestion	166 590	(3 845 684)	208 466	1 915 851	9 555 498
	<u>12 453 531</u>	<u>(6 105 808)</u>	<u>1 806 670</u>	<u>21 825 690</u>	<u>33 621 343</u>

23. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, un loyer de base au montant de 243 408 \$ (243 408 \$ en 2004) plus des frais d'opération de 175 831 \$ (113 476 \$ en 2004) ont été payés à une société appartenant à un administrateur. De plus, la Société a acheté pour 25 223 \$ (néant \$ en 2004) de mobilier de bureau d'une société appartenant à un administrateur.

Le 11 janvier 2005, la Société a exercé l'option de renouvellement de bail, signé avec une société appartenant à un administrateur, le prolongeant de cinq années additionnelles, soit du 1^{er} juillet 2006 au 30 juin 2011, aux mêmes taux et conditions, soit 243 408 \$ par an.

Ces transactions sont comptabilisées à leur valeur d'échange, ce qui correspond à la considération déterminée et négociée entre les parties apparentées. Selon une politique de la Société, ces transactions doivent être approuvées par les directeurs indépendants du Conseil d'administration.

24. Instruments financiers

Juste valeur

En raison de leur échéance à court terme, la valeur comptable de certains instruments financiers correspond approximativement à leur juste valeur. Parmi ces instruments, on compte les espèces et quasi-espèces, les titres négociables, les débiteurs et les créditeurs.

La juste valeur de la dette à long terme est similaire à leur valeur au marché et correspond à celles que la Société obtiendrait pour des prêts avec des dates d'échéance et des termes semblables. Considérant les dates d'échéance des dettes à long terme au 31 décembre 2005, la juste valeur a été établie à la valeur comptable nette.

Risque de crédit

La Société, dans le cadre normal d'affaires, surveille la santé financière de ses clients et révisé les renseignements de solvabilité de chaque nouveau client. La Société établit une provision pour les comptes douteux qui correspond aux risques de crédit de ses clients spécifiques, aux tendances historiques et aux circonstances économiques.

La Société possède deux clients qui comptent pour approximativement 45 % des débiteurs en date du 31 décembre 2005 (45 % en 2004).

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

24. Instruments financiers...suite

Risque de taux d'intérêt

La société utilise une marge de crédit et une partie de la dette à long terme portant intérêt à taux variables. Conséquemment, elle encourt un risque de taux d'intérêt en fonction de la fluctuation des taux d'intérêts. Une portion de la dette à long terme de la Société n'est pas sujette aux fluctuations du taux d'intérêt car elle est à taux d'intérêt fixe et conséquemment, minimise l'exposition à ce risque.

Risque de change

La Société réalise certaines ventes et certains achats en devises étrangères. Conséquemment, elle est exposée au risque de change relié aux variations de ces monnaies étrangères. Au 31 décembre 2005, les actifs et passifs incluent les montants suivants contractés en devises étrangères.

	Dollars U.S.	Euro	Couronnes Danoises
Encaisse	322 797	-	-
Débiteurs	1 512 695	129 780	-
Recevables à long terme	42 569	-	-
Créditeurs	251 999	1 759	4 560

25. Chiffres correspondants

Certains chiffres 2004 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice.

Données relatives à l'entreprise

Siège social

Warnex inc.
3885, boul. Industriel
Laval (Québec), Canada
H7L 4S3
Tél. : (450) 663-6724
Télec. : (450) 669-2784
Courriel : info@warnex.ca
www.warnex.ca

Cote à la bourse et symbole du titre

Symbole : WNX
Bourse de Toronto : TSX

Assemblée annuelle

Le 25 avril 2006 à 11h00
Club Mont-Royal,
1175, rue Sherbrooke ouest
Montréal, Québec

Vérificateurs

Nexia Friedman,
Comptables agréés
Montréal, Québec

Relations avec les investisseurs

The Equicom Group Inc.
20, rue Toronto
Bureau 530
Toronto, Ontario
Tél. : (416) 815-0700
Télec. : (416) 815-0080
mpolonsky@equicomgroup.com

Agent de transfert

Trust Banque Nationale
Montréal, Québec

Conseil d'administration



Richard Laferrière⁽³⁾
Président du Conseil
d'administration,
Warnex inc.
Président et chef de la
direction, FRV Média inc.



Mark J. Busgang
Président et
chef de la direction,
Warnex inc.
Warnex recherche inc.
Warnex diagnostiques inc.



Terrance Mailloux^(1, 2)
Président du Conseil et
chef de la direction,
Glucogenics
Pharmaceuticals inc.



Warren H. Haber⁽²⁾
Président du Conseil
d'administration
et chef de la direction,
Founders Equity inc.



Louis Lacasse⁽¹⁾
Président,
Gestion GeneChem inc.



Hubert Marleau⁽¹⁾
Président,
Palos Capital Corporation



Dr Jacques Gagné^(3, 4)
Consultant



Dr Marc Lussier^(2, 4)
Chef de la direction,
Strida Pharma inc.;
Directeur scientifique,
ProCURE Prostate
Cancer Biobank



Diane Lanctôt
Présidente, Lanctot Ltée



Daniel Boulais
Vice-président
principal,
Investissements
Agroalimentaire, SGF

- (1) Comité de vérification
- (2) Comité de ressources humaines et de rémunération
- (3) Comité de régie d'entreprise
- (4) Comité de recherche et développement

Direction



Mark J. Busgang
Président et
chef de la direction,
Warnex inc.
Warnex recherche inc.
Warnex diagnostiques inc.



Dr Michael Mancini
Président,
Warnex services
analytiques inc.
Warnex services
bioanalytiques



Denis Pellerin, C.A.
Vice-président et chef
de la direction financière,
Warnex inc.



Dr Yvan Côté
Vice-président, Recherche
et développement,
Warnex recherche inc.
Vice-président et
directeur général,
Warnex laboratoires
médicaux



Serge Auclair
Vice-président,
Ressources humaines,
Warnex inc.



Geneviève Foster
Vice-présidente,
Affaires juridiques et
secrétaire corporative,
Warnex inc.



Erik Yelle
Vice-président,
Ventes et marketing,
Warnex diagnostiques inc.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations contenues dans ce rapport annuel sont de nature prospective, et sont assujetties à de nombreux risques et incertitudes, connus et inconnus. Pour plus d'information portant sur des risques et incertitudes connus, relatifs aux premiers stages de commercialisation des produits Warnex, à la propriété intellectuelle et aux licences, à la R&D de nouveaux produits, aux installations pour la fabrication et les laboratoires, aux fournisseurs, aux employés-clé, aux clients importants, aux ressources financières et au risque relatif au crédit, aux lois et règlements applicables, au risque de taux de change et à la volatilité du cours de notre action, et d'autres facteurs importants qui pourraient se traduire par un écart considérable entre les résultats réels et les résultats évoqués, nous vous référons à la rubrique Risques et incertitudes, dans l'Analyse de la direction. En conséquence, les résultats réels pourraient différer de manière importante des résultats anticipés exprimés dans ces déclarations prospectives.



WARNEX