



premier trimestre
2006

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 non vérifiés pour la période terminée le 31 mars 2006 et les notes afférentes qui figurent dans le présent document. L'analyse compare les résultats de l'exercice de 2006 avec ceux de 2005 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 plateforme 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 biotechnologique, 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	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

- Signature d'ententes avec deux nouveaux laboratoires à titre de clients pour notre technologie de détection par la génomique, qui offriront des services de tests de détection de pathogènes en utilisant la technologie de PCR en temps réel :
 - AmeriSci Bio-Chem, un important laboratoire de services scientifiques situé en Virginie, aux États-Unis
 - JEM Analytical Laboratory services, situé en Georgie, États-Unis
- Vente de deux systèmes à un de nos distributeurs européens.
- Signature, développement et lancement du premier test PCR quantitatif destiné à l'industrie agroalimentaire qui quantifie le nombre de *Campylobacter* présent dans un échantillon, ce qui démontre notre capacité d'innovation et notre engagement à augmenter notre portfolio de produits. Nous sommes la première société à commercialiser un test quantitatif par PCR destiné au secteur agroalimentaire. Puisque aucun enrichissement n'est requis, ce test détecte et quantifie la *Campylobacter jejuni*, *C. coli* et *C. lari* dans les rinçures de volaille en moins de trois heures.
- Trois de nos autres tests ont reçu, à la suite de validations indépendantes, le statut de « méthode de laboratoire » par Santé Canada. Ces tests incluent le *E. coli* O157:H7, et deux tests semi-quantitatifs pour le *E. coli* type générique et le *Staphylococcus aureus*. En plus de détecter la présence de pathogènes, ces tests semi-quantitatifs déterminent si les bactéries dépassent un seuil pré-défini par l'utilisateur.
- Renforcement de notre équipe de direction par l'arrivée de Érik Yelle, à titre de vice-président, Ventes et Marketing de Warnex Diagnostiques. M. Yelle 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.

- Communiqué en février 2006 que les fournisseurs Bio-Rad Laboratories et MJ Research ont conclu un règlement avec Applied Biosystems, une société du Groupe Applied Biosystems, leur permettant de reprendre la production, la vente et le service après-vente de leurs thermocycleurs PCR aux États-Unis. Au cours des quelques mois que Bio-Rad ne pouvait nous vendre des thermocycleurs PCR, 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.
- Après la fin du trimestre, nous avons complété l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de PRO-ADN Diagnostic (« PRO-ADN »), un laboratoire offrant des services de tests génétiques. Le prix d'achat, qui comprend un premier ajustement de fonds de roulement, est de 1 907 821 \$ duquel 1 407 821 \$ a été payé en espèces et une valeur maximale de 500 000 \$ sera payable soit en actions ordinaires de Warnex ou en espèces, à l'option de Warnex (« Contrepartie conditionnelle »). La Contrepartie conditionnelle est sujette à l'atteinte d'étapes jalon dans les 25 mois suivants la date de conclusion de la transaction. L'acquisition de PRO-ADN initie notre entrée dans le domaine de tests génétiques chez les humains et de la pharmacogénomique, ce qui fait partie de notre vision à long terme de devenir un fournisseur de services utilisant des technologies de pointe non seulement dans le domaine de la santé au niveau des patients, mais aussi au niveau de l'industrie plus étendue des essais cliniques.

Bilan

- 34,1 millions \$ d'actif total et 16,8 millions \$ d'avoir des actionnaires
- 0,6 million \$ d'investissement en immobilisations corporelles
- 8,0 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 17 % des revenus, passant de 4,0 millions \$ au T1 2005 à 4,7 millions \$ en T1 2006
- Profit de 0,9 million \$ (0,7 million \$ en 2005), généré par les divisions de services, avant allocation des frais du siège social
- Perte nette de 1,6 million \$ (1,2 million \$ en 2005), dont 1,2 million \$ 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
- Perte nette de 0,03 \$ par action comparativement à 0,02 \$ par action en 2005
- BAIIA, sans les coûts des options, de (0,5 million) \$ ((0,2 million) \$ en 2005). Cette diminution s'explique par l'augmentation planifiée des dépenses pour supporter la croissance prévue de cette année.

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.

Objectifs de 2006

- 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 trois mois terminés le 31 mars 2006 par rapport aux trois mois terminés le 31 mars 2005

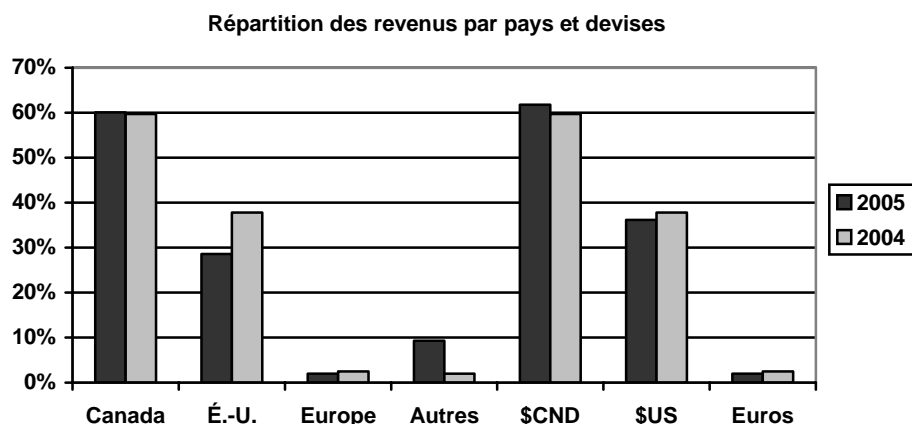
Le tableau suivant donne certaines données financières extraites des états financiers non vérifiés :

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	T1 2006 \$	T1 2005 \$	Écart \$	T1 2006 \$	T1 2005 \$	Écart \$
Analytiques	1 638 337	1 336 089	309 248	316 474	244 284	72 190
Bioanalytiques	1 830 730	1 562 686	268 044	343 090	311 679	31 411
Médicaux	768,950	688 010	80 940	210 842	144 188	66 654
Technologie de détection par la génomique	418 047	403 718	14 329	(1 217 897)	(899 435)	(318 462)
Gestion	66 385	58 507	7 878	(1 208 660)	(978 464)	(230 196)
Total	4 722 449	4 049 010	673 439	(1 556 151)	(1 177 748)	(378 403)

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, les revenus ont atteint 4 722 449 \$ (4 049 010 \$ en 2005), une augmentation de 17 % par rapport à l'an dernier. Les revenus de la division des services analytiques ont augmenté de 23 % passant de 1,3 million \$ à 1,6 million \$. Les revenus de la division des services bioanalytiques ont augmenté de 17 %, passant de 1,6 million \$ à 1,8 million \$. La division de laboratoires médicaux a augmenté ses revenus de 12 % de 688 010 \$ à 768 950 \$. Ces augmentations ont été réalisées grâce à nos investissements en équipements, en locaux et en ressources humaines, bien supportés par notre réputation de 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 4 %, passant de 403 718 \$ à 418 047 \$. Les ventes de tests ont généré des revenus de 187 149 \$ (141 201 \$ en 2005) représentant 45 % des revenus totaux de cette division (35 % en 2005).

Les revenus additionnels proviennent légèrement plus du Canada que de l'extérieur, compte tenu que notre proportion de revenus provenant du Canada en 2006 est de 62 % comparativement au 59 % réalisé au cours du premier trimestre de 2005. Cette situation n'est pas surprenante car la proportion des revenus de la division bioanalytique, réalisée principalement en dollars américains, sur l'ensemble de nos revenus est généralement plus grande en deuxième moitié d'année.



Le bénéfice brut pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 totalisait 1 263 695 \$ ou 26,8 % des ventes (1 258 299 \$ en 2005 ou 31,1 %). L'augmentation du bénéfice brut de 5 396 \$ provient de la croissance des revenus. La réduction de la marge en pourcentage s'explique principalement par l'impact du personnel additionnel de soutien engagé à l'automne 2005 dans la division bioanalytique pour soutenir la croissance et par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

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

	T1 2006	T1 2005	Variance
	\$	\$	\$
Ventes et administration	1 945 972	1 693 800	252 172
Frais financiers	257 495	243 473	14 022
Recherche et développement	616 379	498 774	117 605
Total	2 819 846	2 436 047	383 799

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 1 945 972 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 (1 693 800 \$ en 2005). L'augmentation de 252 172 \$ s'explique par des salaires additionnels d'administration et de ventes de 123 123 \$ et des dépenses de déplacement de 50 335 \$ afin de continuer nos efforts pour faire connaître notre technologie de détection de pathogènes et pour contrôler notre croissance rapide. La poursuite des investissements en frais de ventes, de marketing et de promotion nous ont permis d'obtenir davantage de reconnaissance du marché pour notre système de détection rapide de pathogènes et de conclure des ententes avec deux nouveaux clients en Amérique du Nord. La proportion des frais de ventes et d'administration en relation avec les ventes est semblable à l'an dernier à 41,2 % (41,8 % en 2005), ce qui illustre bien notre détermination à contrôler les coûts.

Les frais financiers ont augmenté de 14 022 \$, principalement en raison des intérêts additionnels de 45 905 \$ sur la dette à long terme compte tenu que nous avons emprunté, en septembre 2005, 3 millions \$ pour une période de cinq années, et d'intérêts moindres sur les débetures et sur les contrats de location-acquisitions compte tenu des versements mensuels y afférents.

Les dépenses de recherche et développement ont augmenté de 24 % comparativement à l'an passé à 616 379 \$ (498 774 \$ en 2005) car nous continuons d'investir dans nos activités de recherche et développement pour augmenter notre portfolio de tests et pour améliorer notre plateforme détection. Nous avons développé et commercialisé le premier test quantitatif par PCR pour le marché agroalimentaire pour la détection du *Campylobacter*. Nous avons également obtenu le statut de « méthode de laboratoire » par Santé Canada pour trois de nos autres tests : *E. coli* O157 :H7 et deux tests semi-quantitatifs soit le *E. coli* type générique et le *Staphylococcus aureus*. 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.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, la perte nette totalisait 1 556 151 \$ ou 0,03 \$ par action (1 177 748 \$ en 2005 ou 0,02 \$ par action), ce qui s'explique principalement par l'investissement de 1,2 million \$ 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 2006 inclut des dépenses ne nécessitant pas de sortie de fonds d'un montant de 773 622 \$ (538 499 \$ d'amortissement d'immobilisations corporelles, 137 611 \$ d'amortissement d'actifs intangibles et 97 512 \$ de coûts de rémunération relatifs aux options d'achat d'actions).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement et coûts d'options (BAIIA), était de (525 034 \$) ((205 742) \$ en 2005) une diminution de 319 292 \$ par rapport à l'an dernier. Le BAIIA est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a aucune signification normalisée préconisée par les PCGR et, par conséquent, elle est peu susceptible d'être comparée à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour la période analysée, elle est calculée de la façon suivante :

	T1 2006	T1 2005	Écart
	\$	\$	\$
Perte nette	(1 556 151)	(1 177 748)	(378 403)
Frais financiers	257 495	243 473	14 022
Amortissements	676 110	655 102	21 008
Total BAIIA	(622 546)	(279 173)	(343 373)
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	97 512	73 431	24 081
BAIIA + options	(525 034)	(205 742)	(319 292)

La diminution du BAIIA était planifiée et devrait être compensée dans la deuxième partie de l'année.

Bilan

Le bilan de la Société au 31 mars 2006 présente 34,1 millions \$ d'actif total (36,0 millions \$ en décembre 2005), 7,4 millions \$ de fonds de roulement, (9,1 millions \$ en décembre 2005), 16,8 millions \$ d'avoir des actionnaires (18,2 millions \$ en décembre 2005) de même que 9,0 millions \$ d'encaisse et de capacités de financement bancaire non utilisés (9,2 millions \$ en décembre 2005).

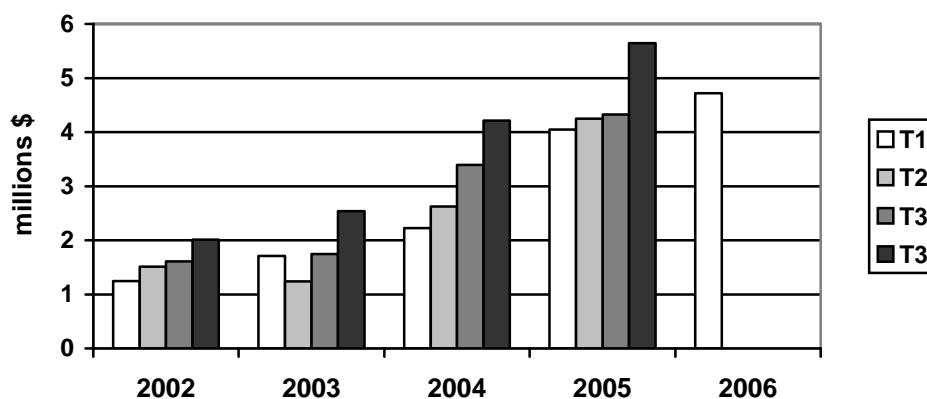
Résultats trimestriels sommaires

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

	Revenus			Perte nette			Perte nette par action		
	2006 \$	2005 \$	2004 \$	2006 \$	2005 \$	2004 \$	2006 \$	2005 \$	2004 \$
T1	4 722 449	4 049 010	2 226 094	1 556 151	1 177 748	1 565 802	0,03	0,02	0,04
T2		4 245 296	2 623 071		1 167 352	1 612 012		0,02	0,03
T3		4 323 472	3 389 976		1 196 343	1 410 981		0,02	0,03
T4		5 655 972	4 214 390		926 197	1 517 013		0,02	0,03
Total	4 722 449	18 273 750	12 453 531	1 556 151	4 467 640	6 105 808	0,03	0,09	0,13

Nous générons une croissance soutenue et présentons des revenus records pour un premier trimestre de 4,7 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.

Revenus par trimestre



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 mars 2006, la Société avait 8,0 millions \$ en

encaisse et dans ce type de placements ainsi que 0,4 million \$ en crédits d'impôt à la R&D. 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 \$
Dettes à long terme	600 000	1 242 630	968 208
Bail – location - acquisition	1 488 753	1 351 874	-
Bail – location exploitation	298 760	574 870	440 283
Obligations d'achat	443 445	867 731	201 115
Débetures convertibles	949 010	11 031 263	-
Total	3 799 968	15 068 368	1 609 606

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 du trimestre, 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 60 852 \$ a été payé (60 852 \$ en 2005)
- 2) Achat de mobilier de bureau de néant \$ (25 223 \$ en 2005)
- 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.

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. Nous sommes d'avis que cet évaluation est toujours adéquate au 31 mars 2006.

Changement de politiques comptables

Il n'y a eu aucun changement de politique comptable.

Nombre d'actions en circulation

Au 31 mars 2006, le nombre d'actions en circulation émis et pleinement dilué était :

	Émis	Plenement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	51 973 875	51 973 875
Options accordées	1 523 734	1 523 734
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		63 625 902

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

Note 2 : Nous avons utilisé le ratio de conversion de 4,00 \$ de 2006 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 \$ US), 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 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 débetures similaires n'étant pas assorties de droits de conversion. Le solde du produit net des débetures 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, 20 368 \$ (21 416 \$ en 2005), a été imputée au déficit et divulguée comme intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures 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.

Veillez vous référer à la circulaire de sollicitation de procurations par la direction de 2005 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

Un client important est à la source d'une part substantielle des revenus de chacune des divisions de service de Warnex. Le plus gros client de Warnex services analytiques représente 36,1 % des revenus pour l'année 2005 (33,5 % en 2004); ce client demeure le plus important client de Warnex services analytiques depuis 1998 et nous considérons que notre relation avec celui-ci est bonne. Le plus gros client de Warnex services bioanalytiques représente 50,5 % des revenus pour l'année 2005 (71,4 % en 2004); ce client demeure le plus important client de Warnex services 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 % des 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 de non-conformité importante 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, 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 sujets à des fluctuations, ce qui étaient indépendants 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 positifs, 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 du 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 9^e jour de mai 2006.



Mark Busgang
Président et chef de la direction



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

Warnex inc.
Bilans consolidés intermédiaires
(non vérifiés)

	31 mars 2006		31 décembre 2005
Actif			
À court terme			
Espèces et quasi-espèces	2 010 402	\$	2 254 679
Titres négociables (note 3)	5 986 895		5 940 680
Débiteurs (note 4)	2 556 602		3 913 638
Travaux en cours	164 203		131 657
Stocks (note 5)	904 518		879 461
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	426 321		805 083
Frais payés d'avance	267 915		267 889
	12 316 856		14 193 087
Comptes à recevoir à long terme (note 6)	498 008		446 266
Immobilisations corporelles (note 7)	10 931 883		10 891 069
Actifs incorporels (note 8)	1 967 466		2 098 333
Écart d'acquisition	8 407 083		8 407 083
	34 121 296	\$	36 035 838
			\$
Passif			
À court terme			
Créditeurs	2 585 412	\$	2 721 849
Revenus reportés	252 052		576 095
Portion à court terme de la dette à long terme	1 963 235		1 757 473
Portion à court terme des débetures convertibles	71 605		71 605
	4 872 304		5 127 022
Dette à long terme (note 10)	3 526 689		3 689 605
Composante de passif des débetures convertibles (note 12)	8 951 575		8 969 476
	17 350 568		17 786 103
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 11)	38 705 849		38 705 849
Composante de capitaux propres des débetures convertibles (note 12)	982 932		982 932
Surplus d'apport	843 665		746 153
Déficit	(23 761 718)		(22 185 199)
	16 770 728		18 249 735
	34 121 296	\$	36 035 838
			\$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Warnex inc.
États consolidés intermédiaires du surplus d'apport
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005	2006	2005
Solde au début de la période	746 153	551 336	746 153	551 336
Transfert au capital-actions lors de l'exercice des options	-	-	-	-
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	97 512	73 431	97 512	73 431
Solde à la fin de la période	843 665	624 767	843 665	624 767

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Warnex inc.
États consolidés intermédiaires du déficit
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005	2006	2005
Solde au début de la période	22 185 199	17 632 317	22 185 199	17 632 317
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	20 368	21 416	20 368	21 416
Perte nette	1 556 151	1 177 748	1 556 151	1 177 748
Solde à la fin de la période	23 761 718	18 831 481	23 761 718	18 831 481

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Warnex inc.
États consolidés intermédiaires des résultats
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005	2006	2005
Chiffre d'affaires	4 722 449	\$ 4 049 010	\$ 4 722 449	\$ 4 049 010
Coûts des ventes (note 13)	3 458 754	2 790 711	3 458 754	2 790 711
Bénéfice brut	1 263 695	1 258 299	1 263 695	1 258 299
Frais d'exploitation (note 13)				
Ventes, généraux et d'administration	1 945 972	1 693 800	1 945 972	1 693 800
Financiers	257 495	243 473	257 495	243 473
Recherche & développement, net des crédits d'impôts	616 379	498 774	616 379	498 774
	2 819 846	2 436 047	2 819 846	2 436 047
Perte nette	1 556 151	\$ 1 177 748	\$ 1 556 151	\$ 1 177 748
Perte nette et perte nette diluée par action	0,03	\$ 0,02	\$ 0,03	\$ 0,02
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	51 973 875	48 654 900	51 973 875	48 654 900

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Warnex inc.
États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie (non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005	2006	2005
Activités d'exploitation				
Perte nette	(1 556 151)	\$ (1 177 748)	\$ (1 556 151)	\$ (1 177 748)
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissements d'immobilisations corporelles	538 499	513 867	538 499	513 867
Amortissements d'actifs incorporels	137 611	141 235	137 611	141 235
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	(10 750)	9 553	(10 750)	9 553
Variation de monnaies étrangères	(18 754)	26 558	(18 754)	26 558
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	97 512	73 431	97 512	73 431
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	(20 368)	(21 416)	(20 368)	(21 416)
	(832 401)	(434 520)	(832 401)	(434 520)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 14)	1 236 767	(296 142)	1 236 767	(296 142)
	404 366	(730 662)	404 366	(730 662)
Activités d'investissement				
Diminution (augmentation) des titres négociables	(46 215)	-	(46 215)	-
Augmentation des recevables à long terme	(51 742)	(101 184)	(51 742)	(101 184)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(156 482)	(402 129)	(156 482)	(402 129)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	10 750	47 866	10 750	47 866
Acquisition d'actifs incorporels	(6 744)	(14 482)	(6 744)	(14 482)
	(250 433)	(469 929)	(250 433)	(469 929)
Activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	(379 985)	(221 629)	(379 985)	(221 629)
Composante de passif des débetures convertibles	(17 901)	(17 902)	(17 901)	(17 902)
Émission d'actions	-	18 000	-	18 000
	(397 886)	(221 531)	(397 886)	(221 531)
Perte de change sur espèces libellées en monnaies étrangères	(324)	(391)	(324)	(391)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(244 277)	(1 422 513)	(244 277)	(1 422 513)
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	2 254 679	7 788 504	2 254 679	7 788 504
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	2 010 402	\$ 6 365 991	\$ 2 010 402	\$ 6 365 991

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Warnex inc.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2006 et 2005

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.

2. 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 :

États financiers intérimaires

Les états financiers non vérifiés ci-joints sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ces états financiers sont aussi conformes aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005. Les états financiers intermédiaires et les notes complémentaires doivent être lus en tenant compte des états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis selon des estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

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.

2. Principales conventions comptables...suite

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.

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 gouvernementale 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.

Warnex inc.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2006 et 2005

2. Principales conventions comptables...suite

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.

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 la période, 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 la période.

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.

3. Titres négociables

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

4. Débiteurs

	31 mars 2006 \$	31 décembre 2005 \$
Comptes clients	2 225 749	3 593 160
Provision pour créances douteuses	(2 790)	(2 790)
	2 222 959	3 590 370
Portion à court terme des comptes à recevoir à long terme	77 113	49 744
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	125 000	125 000
Autres	131 530	148 524
	2 556 602	3 913 638

Warnex inc.**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

31 mars 2006 et 2005

5. Stocks

	31 mars 2006 \$	31 décembre 2005 \$
Matières premières	269 363	278 879
Produits finis	635 155	600 582
	<u>904 518</u>	<u>879 461</u>

6. Comptes à recevoir à long terme

31 mars 2006	Total \$	Portion à court terme \$	Portion à long terme \$
Paiements minimums	234 180	96 599	137 581
Revenu non gagné	(34 059)	(19 486)	(14 573)
	<u>200 121</u>	<u>77 113</u>	<u>123 008</u>
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	500 000	125 000	375 000
	<u>700 121</u>	<u>202 113</u>	<u>498 008</u>
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 ou la location 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.

Warnex inc.**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

31 mars 2006 et 2005

7. Immobilisations corporelles

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 mars 2006			
Équipement de laboratoire	11 249 688	4 168 826	7 080 862
Matériel et outillage	355 152	143 032	212 120
Équipement informatique	616 268	344 786	271 482
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	526 100	233 476	292 624
Améliorations locatives	6 358 254	2 863 797	3 494 457
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	(465 000)	(45 338)	(419 662)
	<u>18 640 462</u>	<u>7 708 579</u>	<u>10 931 883</u>

	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>

Ces immobilisations corporelles comprennent des équipements de laboratoire loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 4 170 690 \$ (3 747 859 \$ en décembre 2005) et une valeur comptable nette de 3 108 536\$ (2 828 593 \$ en décembre 2005) ainsi que des équipements informatiques également loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 35 319 \$ (35 319 \$ en décembre 2005) et une valeur comptable nette de 7 209 \$ (10 298 \$ en décembre 2005).

8. Actifs incorporels

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 mars 2006			
Licences	1 625 950	551 533	1 074 417
Contrats avec des clients	761 000	266 349	494 651
Logiciels	646 526	248 128	398 398
	<u>3 033 426</u>	<u>1 066 010</u>	<u>1 967 466</u>

Warnex inc.**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

31 mars 2006 et 2005

8. Actifs incorporels...suite

31 décembre 2005	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
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>

Ces actifs incorporels comprennent des logiciels loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 116 750 \$ (116 750 \$ en décembre 2005) et une valeur comptable nette de 60 178 \$ (63 345 \$ en décembre 2005).

9. Facilité de financement

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

- 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
- 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 :

- 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.
- La cession des stocks en vertu de l'article 427 de la Loi sur les banques;
- 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 débetures seront soient 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.

Warnex inc.**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

31 mars 2006 et 2005

10. Dette à long terme

	31 mars 2006 \$	31 décembre 2005 \$
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 124 635 \$	42 138	62 490
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 620 105 \$	366 291	442 458
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 153 929 \$	114 490	132 093
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 922 470 \$	735 865	834 533
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 155 877 \$	145 559	162 754
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 758 865 \$	826 350	826 350
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 7,1 %, échéant en mars 2009 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 12 992 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 422 831 \$	422 831	-
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 9	2 700 000	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	136 400
	<hr/>	<hr/>
Portion échéant à moins d'un an	5 489 924	5 447 078
	<hr/>	<hr/>
	1 963 235	1 757 473
	<hr/>	<hr/>
	3 526 689	3 689 605
	<hr/>	<hr/>

Warnex inc.**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

31 mars 2006 et 2005

11. 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

	31 mars 2006		31 décembre 2005	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de la période	51 973 875	38 705 849	48 649 400	34 734 656
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
Placement privé	-	-	2 996 975	3 896 068
Coût d'émission	-	-	-	(271 767)
Solde à la fin de la période	51 973 875	38 705 849	51 973 875	38 705 849

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.

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 mars 2006, la Société a octroyé des options d'achat pour 1 523 734 (1 439 401 en 2005) 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 2016.

Warnex inc.**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

31 mars 2006 et 2005

11. Capital-actions...suite

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

	31 mars 2006		31 décembre 2005	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début de la période	1 439 401	1,16	1 617 334	1,06
Octroyées	150 000	1,06	311 900	1,19
Levées	-	-	(327 500)	0,62
Annulées	(65 667)	1,40	(162 333)	1,25
Solde à la fin de la période	1 523 734	1,14	1 439 401	1,16

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

Prix d'exercice \$	31 mars 2006			31 décembre 2005		
	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 \$
0,84 – 0,92	164 000	7,35	0,86	164 000	7,60	0,86
0,96 – 1,12	551 000	5,43	1,06	411 000	4,16	1,06
1,15 – 1,22	312 834	8,04	1,18	313 834	8,29	1,18
1,25 – 1,50	495 900	6,91	1,32	550 567	6,69	1,33
	1 523 734			1 439 401		

En 2006, la Société a attribué 150 000 (311 900 en 2005) 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 \$ (0,97 \$ en 2005) 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 :

	2006	2005
Taux d'intérêt sans risque	4,23 %	3,93 %
Durée prévue	10 ans	10 ans
Volatilité prévue du cours des actions	95,8%	95,8%
Rendement prévu de dividendes	-	-

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 débetures 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.

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 débetures américaines.

Warnex inc.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2006 et 2005

11. Capital-actions...suite

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

Date d'expiration	Prix de levée \$	Nombre	
		2006	2005
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

12. 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 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 \$ 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.

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.

Warnex inc.**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

31 mars 2006 et 2005

13. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars	2006 \$	2005 \$
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	374 705	353 279
Perte (gain) sur taux de change	(10 430)	6 928
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	119 230	158 745
Amortissement d'actifs incorporels	136 777	141 236
Intérêts et frais bancaires	13 447	16 609
Intérêts sur la dette à long terme	70 759	44 373
Intérêts sur les débentures convertibles	173 289	182 490
Perte (gain) sur taux de change	574	655
Recouvrement de prêt à recevoir	-	(21 429)
Dépenses de recherche et développement	647 296	503 647
Crédit d'impôt à la recherche et développement	(76 315)	(56 543)
Amortissements d'immobilisations corporelles et d'actifs intangibles utilisés pour la recherche et développement	45 398	51 670

14. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 215 309 \$ (197 474 \$ en 2005).

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars	2006 \$	2005 \$
Débiteurs	1 381 170	(147 342)
Travaux en cours	(32 546)	-
Stocks	(25 057)	(269 357)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	378 762	410 017
Frais payés d'avance	(26)	23 807
Créditeurs	(141 493)	(374 695)
Revenus reportés	(324 043)	61 437
	1 236 767	(296 142)

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

31 mars	2006 \$	2005 \$
Encaisse	1 110 497	2 563 674
Placements temporaires et fonds du marché monétaire	899 905	3 802 317
	2 010 402	6 365 991

d) Au cours de la période, des immobilisations corporelles ayant un coût total de 422 831 \$ (826 350 \$ en 2005) ont été acquises par le biais de contrats de location-acquisition.

Warnex inc.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2006 et 2005

15. Information sectorielle

En 2006, 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	1 638 337	316 474	134 651	2 631 578	3 668 703
Services bioanalytiques	1 830 730	343 090	241 550	5 025 927	6 457 782
Laboratoires médicaux	768 950	210 842	121 435	2 656 182	2 854 325
Technologie de détection par la génomique	418 047	(1 217 897)	104 397	9 591 971	11 164 777
Services de gestion	66 385	(1 208 660)	74 077	1 898 782	9 975 709
	<u>4 722 449</u>	<u>(1 556 151)</u>	<u>676 110</u>	<u>21 804 440</u>	<u>34 121 296</u>

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	1 336 089	244 284	108 000	2 191 408	3 404 048
Services bioanalytiques	1 562 686	311 679	234 602	4 443 832	5 911 333
Laboratoires médicaux	688 010	144 188	116 754	3 026 858	3 235 623
Technologie de détection par la génomique	403 718	(899 435)	112 177	9 791 031	10 919 469
Services de gestion	58 507	(978 464)	83 569	2 076 651	8 484 243
	<u>4 049 010</u>	<u>(1 177 748)</u>	<u>655 102</u>	<u>21 529 780</u>	<u>31 954 716</u>

16. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, un loyer de base au montant de 60 852 \$ (60 852 \$ en 2005) ont été payés à une société appartenant à un administrateur. De plus, la Société a acheté pour néant \$ (25 223 \$ en 2005) 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.

17. 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 mars 2006, la juste valeur a été établie à la valeur comptable nette.

Warnex inc.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2006 et 2005

17. Instruments financiers ...suite

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 32 % des débiteurs en date du 31 mars 2006 (45 % en décembre 2005).

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 mars 2006, les actifs et passifs incluent les montants suivants contractés en devises étrangères :

31 mars 2006	Dollars U.S.	Euro	Couronnes Danoises
Encaisse	384 760	-	-
Débiteurs	934 101	73 597	-
Recevables à long terme	90 063	-	-
Créditeurs	157 821	875	-
Revenus reportés	140 988	-	-

31 décembre 2005	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

18. Chiffres correspondants

Certains chiffres de 2005 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de la période.

19. Événements subséquents

Le 9 mai 2006, la Société a annoncé qu'elle a complété l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de PRO-ADN Diagnostic (« PRO-ADN »), un laboratoire offrant des services de tests génétiques, conformément à l'entente de principe annoncée le 25 avril 2006. Le prix d'achat, qui comprend un premier ajustement de fonds de roulement, est de 1 907 821 \$ duquel 1 407 821 \$ a été payé en espèces et une valeur maximale de 500 000 \$ sera payable soit en actions ordinaires de Warnex ou en espèces, à l'option de Warnex (« Contrepartie conditionnelle »). La Contrepartie conditionnelle est sujette à l'atteinte d'étapes jalon dans les 25 mois suivants la date de conclusion de la transaction. Si les actions ordinaires sont émises, elles pourront être assujetties à une période de détention prévue par la loi de quatre mois à compter de leur date d'émission. Le prix d'achat est assujetti également à un autre ajustement qui sera déterminé d'ici 180 jours.