



deuxième 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 30 juin 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](http://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 à la récente commercialisation des produits Warnex, à la propriété intellectuelle et aux licences, à la R&D de nouveaux produits Warnex, à l'intégration des acquisitions, aux installations de fabrication et de laboratoire, aux fournisseurs, aux employés-clés, aux clients et partenaires importants, aux ressources financières et aux risques relatifs au crédit, à la réglementation gouvernementale, au risque relié aux devises étrangères et à la volatilité du cours de nos actions, 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<sup>MC</sup> 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 <sup>MD</sup> , 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. Cette division offre également des services de tests génétiques et de pharmacogénomique depuis la récente acquisition de PRO ADN Diagnostic inc.
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

- 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 chez les humains et de pharmacogénomique. 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 maximum 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. Cette acquisition 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. PRO ADN a réalisé des revenus de 870 000 \$ au cours de son dernier exercice financier. Elle opère comme une division de Warnex laboratoires médicaux. Cette transaction a augmenté l'écart d'acquisition de 817 864 \$.
- Signature d'une entente avec FOSS U.K. Ltd. pour la distribution et la commercialisation du Système de détection rapide de pathogènes Warnex<sup>MC</sup> au Royaume-Uni et en Irlande. FOSS U.K. est une filiale en propriété exclusive de FOSS A/S, un chef de file mondial dans la fourniture de solutions analytiques destinées aux industries alimentaire, agricole, chimique et pharmaceutique. Elle possède des bureaux dans 21 pays et compte plus de 1100 employés. FOSS U.K. remplacera le distributeur précédent de Warnex pour le Royaume-Uni.
- Vente d'un Système de détection rapide de pathogènes Warnex<sup>MC</sup> à un de nos distributeurs européens.

- Obtenu le statut de *Performance Tested*<sup>MS</sup> accordé par l'AOAC Research Institute pour notre test quantitatif pour le *Campylobacter* pour utilisation avec le Système de détection rapide de pathogènes Warnex<sup>MC</sup>, le faisant le premier test quantitatif basé sur la PCR en temps réel destiné à l'industrie alimentaire à être validé par l'AOAC. Cette validation augmente l'attrait commercial de la plate-forme Warnex pour nos clients éventuels et élargira l'applicabilité de notre système pour nos clients actuels.
- Communiqué le 29 mai 2006 un différend avec Procrea Cliniques, une division de Groupe OPMedic inc. (« OPMedic »), qui a avisé Warnex qu'à compter de juin 2006, sa division Procrea Cliniques offrira un test prénatal qui fera concurrence au test de dépistage prénatal Prénatest<sup>MD</sup> de Warnex, et qu'elle effectuera à l'interne l'analyse associée d'échantillons sanguins. En juin 2004, concurrentement à l'achat par Warnex du laboratoire clinique d'Adaltis inc., Warnex a conclu une entente d'une durée de 5 ans avec OPMedic octroyant à Warnex l'exclusivité pour l'analyse des échantillons sanguins prélevés pour le dépistage prénatal. En 2005, Procrea représentait approximativement 50 % des revenus du test de dépistage Prénatest ou 6 % des revenus totaux de Warnex.

Le 15 juin 2006, Warnex a obtenu, de la Cour supérieure du Québec, une ordonnance de sauvegarde qui enjoint OPMedic à référer exclusivement à Warnex tous les échantillons sanguins prélevés dans le cadre de tests de dépistage prénatal. Ce jugement aura pour effet de maintenir le statu quo de la relation d'affaires qui existait entre OPMedic et Warnex depuis juin 2004. L'ordonnance est valide jusqu'au 13 octobre 2006, date à laquelle les parties doivent retourner devant la Cour supérieure.

Le 17 juillet 2006, suite à une tentative par Groupe OPMedic inc. (« OPMedic ») de résilier son contrat avec Warnex, la Cour supérieure du Québec a ordonné à OPMedic de maintenir en vigueur et de respecter les dispositions du contrat entre elle et Warnex jusqu'au 13 octobre 2006, date à laquelle les parties doivent retourner devant la Cour supérieure.

- Le 18 juillet 2006, Warnex a annoncé qu'elle a signé un accord de principe visant l'acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec. Les opérations pharmaceutiques de Blainville ont réalisé des revenus de 6,7 millions \$ au cours de leur dernier exercice financier. La transaction est assujettie à des conditions usuelles, notamment la conclusion de toutes les ententes reliées et l'obtention de toutes les autorisations requises, corporatives et autres. La clôture de la transaction est prévue le ou avant le 31 août 2006. Cette acquisition démontre notre stratégie de croissance interne et par acquisition. L'opération pharmaceutique de MDS jouit d'une excellente réputation en terme de qualité et de service à la clientèle, ce qui renforcera le leadership de Warnex dans le marché des laboratoires au Québec.

### Bilan

- 31,8 millions \$ d'actif total et 13,8 millions \$ d'avoir des actionnaires
- 0,6 million \$ d'investissement en immobilisations corporelles; 1,1 million \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006
- 4,3 millions \$ de fonds en banque et de titres négociables
- 1,0 million \$ d'ententes bancaires, non utilisé à ce jour

### Résultats de l'exploitation

- Diminution de 6,8 % des revenus, passant de 4,2 millions \$ au T2 2005 à 4,0 millions \$ en T2 2006. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les revenus sont de 8,7 millions \$, soit 4,6 % plus élevé que l'année précédente (8,3 millions \$ en 2005)
- Perte nette trimestrielle de 0,5 million \$ en T2 2006 subie par les divisions de services, avant allocation des frais du siège social, comparativement à un profit de 1,0 million \$ en T2 2005. Profit de 0,3 \$ million généré par les divisions de services au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2006 avant allocation du siège social (1,7 millions \$ en 2005)

- Perte nette de 3,0 millions \$ (1,2 million \$ en 2005), dont 1,5 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 0,06 \$ par action comparativement à 0,02 \$ par action en 2005. Perte nette de 0,09 \$ par action pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006 (0,05 \$ en 2005)
- BAIIA, sans les coûts des options, de (2,0 millions) \$ ((0,2 million) \$ en 2005). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le BAIIA, sans les coûts des options, a diminué de 2,2 millions \$ à (3,0 millions) \$ ((0,8 million) \$ en 2005).

### 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

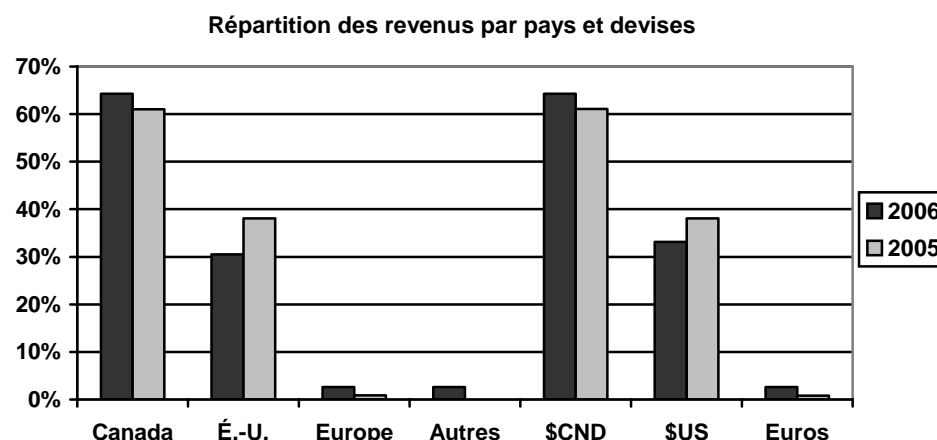
Résultats opérationnels pour les trois mois terminés le 30 juin 2006 par rapport aux trois mois terminés le 30 juin 2005

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

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	T2 2006 \$	T2 2005 \$	Écart \$	T2 2006 \$	T2 2005 \$	Écart \$
Analytiques	1 671 512	1 441 057	230 455	325 292	252 738	72 554
Bioanalytiques	1 076 826	1 830 610	(753 784)	(699 625)	636 168	(1 335 793)
Médicaux	838 020	648 639	189 381	(163 280)	113 608	(276 888)
Technologie de détection par la génomique	303 292	273 869	29 423	(1 516 400)	(1 207 330)	(309 070)
Gestion	65 309	51 120	14 189	(991 690)	(962 536)	(29 154)
<b>Total</b>	<b>3 954 959</b>	<b>4 245 295</b>	<b>(290 336)</b>	<b>(3 045 703)</b>	<b>(1 167 352)</b>	<b>(1 878 351)</b>

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006, les revenus ont atteint 3 954 959 \$ (4 245 295 \$ en 2005), une diminution de 6,8 % par rapport à l'an dernier. Les revenus de la division des services analytiques ont augmenté de 16 % passant de 1,4 million \$ à 1,7 million \$. Les revenus de la division des services bioanalytiques ont diminués de 41,2 %, passant de 1,8 million \$ à 1,1 million \$. La division de laboratoires médicaux a augmenté ses revenus de 29,2 % de 648 639 \$ à 838 020 \$, dont 116 942 \$ provenant de la récente acquisition PRO ADN Diagnostic inc. 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 réduction des revenus Bioanalytiques au cours de la première moitié de l'année s'explique par une diminution de l'activité avec nos clients réguliers. La même tendance a été observée chez certains de nos compétiteurs. La division de produits diagnostiques, qui commercialise le Système de détection rapide de pathogènes Warnex, a augmenté ses revenus de 10,7 %, passant de 273 869 \$ à 303 902 \$. Les ventes de tests ont généré des revenus de 244 619 \$ (172 958 \$ en 2005) représentant 80,7 % des revenus totaux de cette division (63,2 % en 2005). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les revenus ont augmentés de 4,6 % pour atteindre 8,7 millions \$ (8,3 millions \$ en 2005).

La proportion des revenus réalisés au Canada au cours des premiers six mois de l'année est de 64,2 % comparativement à 61,0 % en 2005. La proportion de revenus réalisés en devises étrangères, principalement en dollars américains, a diminué comparativement à l'an dernier à 35,7 % en 2006 versus 38,9 % en 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 a diminué par rapport à l'an dernier.



Le bénéfice brut pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006 totalisait 367 498 \$ ou 9,3 % des ventes (1 276 294 \$ en 2005 ou 30,1 %). La diminution du bénéfice brut de 908 796 \$ provient principalement de la baisse de 1,3 million \$ de bénéfice brut de la division Bioanalytiques. La réduction de la marge s'explique principalement par l'impact des salaires reliés aux analystes et au personnel additionnel de soutien engagés à l'automne 2005 pour soutenir la croissance. Nous croyons que ces ressources supplémentaires vont contribuer à générer les revenus dans la deuxième moitié de l'année. De plus, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a affecté nos résultats de 132 000 \$. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le bénéfice brut était de 1,6 millions \$ (2,5 millions \$ en 2005), soit une réduction de 0,9 million \$.

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

	<b>T2 2006</b>	<b>T2 2005</b>	<b>Variance</b>
	\$	\$	\$
Ventes et administration	2 507 365	1 631 790	875 575
Frais financiers	276 018	243 794	32 224
Recherche et développement	629 818	568 062	61 756
<b>Total</b>	<b>3 413 201</b>	<b>2 443 646</b>	<b>969 555</b>

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 2 507 365 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006 (1 631 790 \$ en 2005). L'augmentation de 875 575 \$ s'explique par une somme de 291 679 \$ pour mettre fin au contrat de nos agents de ventes aux États-Unis car nous procédons maintenant par notre propre force de ventes, des frais courus de 243 220 \$ relatifs à des engagements contractuels d'achats minimums potentiellement payables dans la division des Laboratoires médicaux, des frais courus de 75 000 \$ de frais légaux liés au litige contractuel avec OPMedic, une somme de 85 984 \$ récupérée en 2005 relative à un prêt à recevoir qui n'est pas présent en 2006 et des salaires additionnels d'administration et de ventes de 120 185 \$. La proportion des frais de ventes et d'administration en relation avec les ventes est supérieure à l'an dernier à 63,3 % (38,4 % en 2005) à causes des éléments précédemment mentionnés. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les frais de ventes et d'administration totalisaient 4,5 millions \$ (3,3 millions \$ en 2005).

Les frais financiers ont augmenté de 32 224 \$, principalement en raison des intérêts additionnels de 51 739 \$ 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-acquisition compte tenu des versements mensuels y afférents. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les frais financiers totalisaient 0,5 million \$ (0,5 million \$ en 2005).

Les dépenses de recherche et développement ont augmenté de 10,9 % comparativement à l'an passé à 629 818 \$ (568 062 \$ en 2005) car nous continuons d'investir dans nos activités de recherche et développement pour augmenter notre portfolio de tests et pour améliorer notre plate-forme de détection. Nous avons obtenu le statut de Performance Tested<sup>MS</sup> accordé par l'AOAC Research Institute pour notre test quantitatif pour le *Campylobacter* pour utilisation avec le Système de détection rapide de pathogènes Warnex<sup>MC</sup>, le faisant le premier test quantitatif basé sur la PCR en temps réel destiné à l'industrie alimentaire à être validé par l'AOAC. 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 six mois terminée le 30 juin 2006, les dépenses de recherche et développement totalisaient 1,2 million \$ (1,1 million \$ en 2005).

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006, la perte nette totalisait 3 045 703 \$ ou 0,06 \$ par action (1 167 352 \$ en 2005 ou 0,02 \$ par action), ce qui s'explique principalement par l'investissement dans la structure de la division Bioanalytiques et par le 1,5 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 diagnostic alimentaire. La perte inclut des dépenses ne nécessitant pas de sortie de fonds d'un montant de 819 399 \$ (585 026 \$ d'amortissement d'immobilisations corporelles, 137 902 \$ d'amortissement d'actifs intangibles et 96 471 \$ de coûts de rémunération relatifs aux options d'achat d'actions). Au cours de la première demie de l'année terminée le 30 juin 2006, la perte nette était de 4,6 millions \$ ou 0,09 \$ par action (2,3 millions \$ ou 0,05 \$ par action en 2005).

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement et coûts d'options (BAIIA), était de (1 950 286 \$) ((146 391) \$ en 2005) une diminution de 1 803 895 \$ 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 :

	<b>T2 2006</b> \$	<b>T2 2005</b> \$	<b>Écart</b> \$
Perte nette	(3 045 703)	(1 167 352)	(1 858 351)
Frais financiers	276 018	243 794	32 224
Amortissements	722 928	671 789	51 139
Total BAIIA	(2 046 757)	(251 769)	(1 794 988)
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	96 471	105 378	(8 907)
<b>BAIIA + options</b>	<b>(1 950 286)</b>	<b>(146 391)</b>	<b>(1 803 895)</b>

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement et coûts d'options (BAIIA), était de (2 475 326 \$) ((352 133) \$ en 2005) une diminution de 2 123 193 \$ par rapport à l'an dernier.

### Bilan

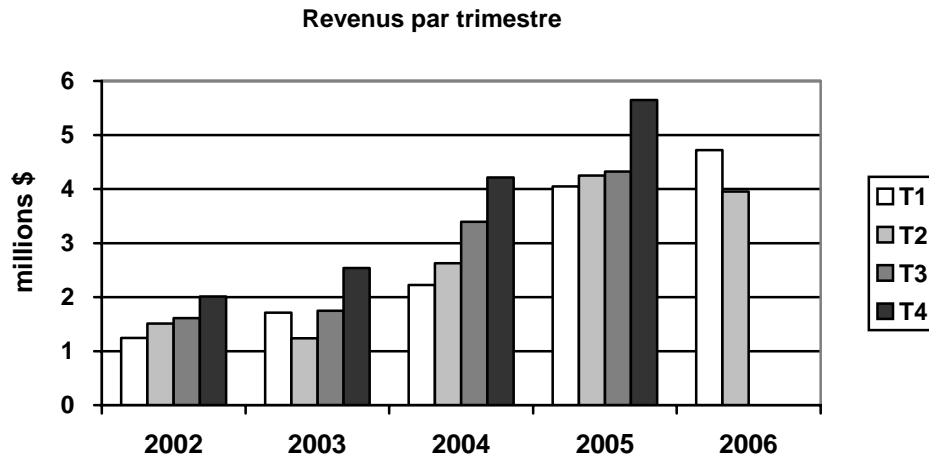
Le bilan de la Société au 30 juin 2006 présente 31,8 millions \$ d'actif total (36,0 millions \$ en décembre 2005), 3,4 millions \$ de fonds de roulement, (9,1 millions \$ en décembre 2005), 13,8 millions \$ d'avoir des actionnaires (18,2 millions \$ en décembre 2005) de même que 5,3 millions \$ d'encaisse 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 :

	<b>Revenus</b>			<b>Perte nette</b>			<b>Perte nette par action</b>		
	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	3 954 959	4 245 296	2 623 071	3 045 703	1 167 352	1 612 012	0,06	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
<b>Total</b>	<b>8 677 408</b>	<b>18 273 750</b>	<b>12 453 531</b>	<b>4 601 854</b>	<b>4 467 640</b>	<b>6 105 808</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>	<b>0,13</b>

Le deuxième trimestre de cette année est le septième trimestre consécutif où nous présentons des revenus de près ou qui excèdent 4 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.



### Acquisitions

En date du 1<sup>er</sup> mai 2006, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation de PRO ADN Diagnostic (« PRO ADN »), un laboratoire offrant des services de tests génétiques chez les humains et de pharmacogénomique. Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pure et simple. Le prix d'achat, qui comprend un premier ajustement de fonds de roulement, est de 1 407 821 \$ payé en espèces. Un deuxième et dernier ajustement de fonds de roulement sera effectué, si requis, dans les 180 jours suivant la clôture. Une somme additionnelle d'une valeur maximale de 500 000 \$ pourrait devenir 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 pourraient être assujetties à une période de détention prévue par la loi de quatre mois à compter de leur date d'émission. L'allocation du prix d'achat se répartissait de la façon suivante : 511 765 \$ d'actifs à court terme, 365 456 \$ d'immobilisations corporelles et 255 037 \$ de passifs à court terme assumés. Cette transaction a augmenté l'écart d'acquisition de 817 864 \$. Toute somme gagnée en vertu de la contrepartie conditionnelle augmentera le prix d'achat et l'écart d'acquisition.

Cette acquisition 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. PRO ADN a réalisé des revenus de 870 000 \$ au cours de son dernier exercice financier. Elle opère comme une division de Warnex laboratoires médicaux.

Le 18 juillet 2006, Warnex a annoncé qu'elle a signé un accord de principe visant l'acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec. Les opérations pharmaceutiques de Blainville ont réalisé des revenus de 6,7 millions \$ au cours de leur dernier exercice financier. Ce laboratoire offre des services d'analyse pharmaceutique, de chimie traditionnelle, de microbiologie, de développement de méthodes et de validation, de transfert de technologie et des études de stabilité. Cette acquisition, lorsqu'elle sera complétée, fera partie de notre division de services analytiques.

Ces acquisitions reflètent notre stratégie de croître par croissance interne et par acquisitions et renforceront le leadership de Warnex dans le marché des laboratoires au Québec.

## 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 débentures 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 débentures convertibles.

Les activités commerciales des divisions de services de Warnex ont été financées par leurs propres fonds autogénérés, par l'utilisation de facilités de crédits bancaires et par 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 30 juin 2006, la Société avait 4,3 millions \$ en encaisse et dans ce type de placements ainsi que 0,5 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 organique projetée dans les divisions de services et financer son développement. Nous aurons besoin de fonds additionnels pour financer la commercialisation et le développement de la technologie de détection rapide de pathogènes Warnex. De plus, si notre croissance est plus rapide que prévue, si nous faisons des acquisitions ou si les débentures 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	1 251 156	818 192
Bail – location - acquisition	1 440 250	1 030 361	-
Bail – location exploitation	298 760	563 530	378 298
Obligations d'achat	623 879	1 319 635	1 000
Débentures convertibles	949 010	10 794 010	-
<b>Total</b>	<b>3 911 899</b>	<b>14 958 692</b>	<b>1 197 490</b>

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

Note 2: Les obligations d'achat représentent des paiements minimums 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2006, 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 121 704 \$ a été payé (121 704 \$ 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<sup>er</sup> 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 9,2 millions \$ provient de trois 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., 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, et 0,8 million \$ de l'acquisition de PRO ADN Diagnostic inc. en mai 2006. 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 cette évaluation est toujours adéquate au 30 juin 2006.

### Changement de politiques comptables

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

### Nombre d'actions en circulation

Au 30 juin 2006, le nombre d'actions en circulation émises et pleinement diluées était :

	Émis	Pleinement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	51 973 875	51 973 875
Options accordées	1 472 734	1 472 734
Bons de souscription (note 1)	4 112 909	4 112 909
Débetures convertibles canadiennes (note 2)	3 000 000	750 000
Débetures convertibles américaines (note 3)	6 845 000	5 265 384
<b>Actions pleinement diluées</b>		<b>63 574 902</b>

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 débetures convertibles.

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

Au cours de 2004, la Société a émis des débetures 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 débetures 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 débetures. 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 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 jusqu'au 9 juillet 2003 pour la période de juillet 2002 à juillet 2003. Les intérêts capitalisés sont payables en 60 versements mensuels depuis août 2003.

Le solde de chacune des débentures 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 débentures 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 débentures, c'est-à-dire la valeur de l'option de conversion des débentures en actions ordinaires. La valeur de la composante de passif des débentures 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 débentures similaires n'étant pas assorties de droits de conversion. Le solde du produit net des débentures 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 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](http://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 établie 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 accepteront 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.

#### Intégration des acquisitions

La Société a procédé à l'acquisition de PRO ADN Diagnostic inc. en mai 2006 et elle a l'intention de procéder à l'acquisition des actifs des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec en août 2006. Il n'y a aucune garantie que la Société réussira à intégrer avec succès ces acquisitions à ses propres opérations.

#### 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 et partenaires 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. La perte de l'un ou l'autre de ces clients pourrait affecter de manière importante nos résultats financiers.

La Société a conclu une entente exclusive de 5 ans avec Groupe OPMedic inc. (« OPMedic »), qui vient à échéance en 2009. Pour l'année 2005, les échantillons de clients référés par OPMedic pour analyse par la Société ont représenté 43,0 % des revenus de Warnex laboratoires médicaux (43,4 % en 2004). En juin 2006, OPMedic a tenté d'offrir un test concurrent au Prénatest de Warnex laboratoires médicaux et en juillet 2006, OPMedic a transmis un avis de résiliation du contrat entre la Société et OPMedic. Dans les deux cas des ordonnances de sauvegarde ont été rendues par la Cour supérieure du Québec enjoignant OPMedic à continuer à référer les échantillons sanguins à Warnex pour fins d'analyse et à maintenir son contrat en vigueur. Ces ordonnances de sauvegarde sont sujettes à renouvellement en octobre 2006. Le non-renouvellement de ces ordonnances en octobre 2006 ou le défaut par OPMedic de respecter ces ordonnances pourraient affecter de manière importante les résultats financiers de Warnex laboratoires médicaux.

#### 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 débentures 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 8<sup>e</sup> jour de août 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)**

	30 juin 2006		31 décembre 2005
<b>Actif</b>			
<b>À court terme</b>			
Espèces et quasi-espèces	4 284 089	\$	2 254 679
Titres négociables (note 4)	-		5 940 680
Débiteurs (note 5)	3 148 016		3 913 638
Travaux en cours	47 171		131 657
Stocks (note 6)	985 899		879 461
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	496 087		805 083
Frais payés d'avance	359 351		267 889
	<b>9 320 613</b>		<b>14 193 087</b>
<b>Comptes à recevoir à long terme</b> (note 7)	<b>477 759</b>		<b>446 266</b>
<b>Immobilisations corporelles</b> (note 8)	<b>10 908 909</b>		<b>10 891 069</b>
<b>Actifs incorporels</b> (note 9)	<b>1 831 609</b>		<b>2 098 333</b>
<b>Écart d'acquisition</b>	<b>9 224 947</b>		<b>8 407 083</b>
	<b>31 763 837</b>	<b>\$</b>	<b>36 035 838</b>
			<b>\$</b>
<b>Passif</b>			
<b>À court terme</b>			
Créditeurs	3 233 357	\$	2 721 849
Revenus reportés	722 128		576 095
Portion à court terme de la dette à long terme	1 928 486		1 757 473
Portion à court terme des débetures convertibles	71 605		71 605
	<b>5 955 576</b>		<b>5 127 022</b>
<b>Dette à long terme</b> (note 11)	<b>3 073 428</b>		<b>3 689 605</b>
<b>Composante de passif des débetures convertibles</b> (note 13)	<b>8 933 674</b>		<b>8 969 476</b>
	<b>17 962 678</b>		<b>17 786 103</b>
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Capital-actions (note 12)	38 705 849		38 705 849
Composante de capitaux propres des débetures convertibles (note 13)	982 932		982 932
Surplus d'apport	940 136		746 153
Déficit	(26 827 758)		(22 185 199)
	<b>13 801 159</b>		<b>18 249 735</b>
	<b>31 763 837</b>	<b>\$</b>	<b>36 035 838</b>
			<b>\$</b>

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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
<b>Solde au début de la période</b>	<b>843 665</b>	<b>624 767</b>	<b>746 153</b>	<b>551 336</b>
Transfert au capital-actions lors de l'exercice des options	-	-	-	-
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	<b>96 471</b>	105 378	<b>193 983</b>	178 809
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>940 136</b>	<b>730 145</b>	<b>940 136</b>	<b>730 145</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
<b>Solde au début de la période</b>	<b>23 761 718</b>	<b>18 831 481</b>	<b>22 185 199</b>	<b>17 632 317</b>
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	<b>20 337</b>	21 536	<b>40 705</b>	42 952
Perte nette	<b>3 045 703</b>	1 167 352	<b>4 601 854</b>	2 345 100
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>26 827 758</b>	<b>20 020 369</b>	<b>26 827 758</b>	<b>20 020 369</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 954 959</b>	<b>\$ 4 245 295</b>	<b>\$ 8 677 408</b>	<b>\$ 8 294 305</b>
<b>Coûts des ventes (note 14)</b>	<b>3 587 461</b>	<b>2 969 001</b>	<b>7 046 215</b>	<b>5 759 712</b>
<b>Bénéfice brut</b>	<b>367 498</b>	<b>1 276 294</b>	<b>1 631 193</b>	<b>2 534 593</b>
<b>Frais d'exploitation (note 14)</b>				
Ventes, généraux et d'administration	<b>2 507 365</b>	<b>1 631 790</b>	<b>4 453 336</b>	<b>3 325 590</b>
Financiers	<b>276 018</b>	<b>243 794</b>	<b>533 513</b>	<b>487 267</b>
Recherche & développement, net des crédits d'impôts	<b>629 818</b>	<b>568 062</b>	<b>1 246 198</b>	<b>1 066 836</b>
	<b>3 413 201</b>	<b>2 443 646</b>	<b>6 233 047</b>	<b>4 879 693</b>
<b>Perte nette</b>	<b>3 045 703</b>	<b>\$ 1 167 352</b>	<b>\$ 4 601 854</b>	<b>\$ 2 345 100</b>
<b>Perte nette et perte nette diluée par action</b>	<b>0,06</b>	<b>\$ 0,02</b>	<b>\$ 0,09</b>	<b>\$ 0,05</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>	<b>51 973 875</b>	<b>48 676 658</b>	<b>51 973 875</b>	<b>48 685 698</b>

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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
<b>Activités d'exploitation</b>				
Perte nette	(3 045 703) \$	(1 167 352) \$	(4 601 854) \$	(2 345 100) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissements d'immobilisations corporelles	585 026	530 198	1 123 519	1 044 065
Amortissements d'actifs incorporels	137 902	141 591	275 513	282 826
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	-	-	(10 750)	9 553
Variation de monnaies étrangères	47 213	(16 474)	28 459	10 084
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	96 471	105 378	193 983	178 809
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	(20 337)	(21 536)	(40 705)	(42 952)
	(2 199 434)	(428 195)	(3 031 835)	(862 715)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 15)	377 986	(541 015)	1 614 753	(837 157)
	(1 821 448)	(969 210)	(1 417 082)	(1 699 872)
<b>Activités d'investissement</b>				
Diminution (augmentation) des titres négociables	5 986 895	-	5 940 680	-
Augmentation des recevables à long terme	20 249	(3 045)	(31 493)	(104 229)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(562 046)	(548 217)	(718 528)	(950 346)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	-	10 750	47 866
Acquisition d'actifs incorporels	(2 045)	(17 323)	(8 789)	(31 805)
Acquisition d'écart d'acquisition	(817 864)	-	(817 564)	-
	4 625 189	(568 585)	4 374 756	(1 038 514)
<b>Activités de financement</b>				
Prêt bancaire	-	760 000	-	760 000
Augmentation de la dette à long terme	45 833	86 260	45 833	86 260
Remboursement de la dette à long terme	(533 843)	(223 200)	(913 828)	(444 829)
Composante de passif des débetures convertibles	(17 901)	(17 901)	(35 802)	(35 803)
Émission d'actions	-	18 000	-	36 000
	(505 911)	623 159	(903 797)	401 628
<b>Perte de change sur espèces libellées en monnaies étrangères</b>	(24 143)	4 207	(24 467)	3 816
<b>Diminution des espèces et quasi-espèces</b>	2 273 687	(910 429)	2 029 410	(2 332 942)
<b>Espèces et quasi-espèces, au début de la période</b>	2 010 402	6 395 991	2 254 679	7 788 504
<b>Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période</b>	4 284 089 \$	5 455 562 \$	4 284 089 \$	5 455 562 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

## **Warnex inc.**

### **Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)**

30 juin 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. et PRO ADN Diagnostic 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 présentés 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)**

30 juin 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<sup>er</sup> janvier 2002. Toute considération payée par les employés lors de la levée d'options émises avant 2002 est créditée au capital-actions.

#### **3. Acquisition d'entreprise**

En date du 1<sup>er</sup> mai 2006, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation de PRO ADN Diagnostic (« PRO ADN »), un laboratoire offrant des services de tests génétiques chez les humains et de pharmacogénomique. Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pure et simple. Le prix d'achat, qui comprend un premier ajustement de fonds de roulement, est de 1 407 821 \$ payé en espèces. Un deuxième et dernier ajustement de fonds de roulement sera effectué, si requis, dans les 180 jours suivant la clôture. Une somme additionnelle d'une valeur maximale de 500 000 \$ pourrait devenir 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 pourraient être assujetties à une période de détention prévue par la loi de quatre mois à compter de leur date d'émission. L'allocation du prix d'achat se répartissait de la façon suivante : 511 765 \$ d'actifs à court terme, 365 456 \$ d'immobilisations corporelles et 255 037 \$ de passifs à court terme assumés. Cette transaction a augmenté l'écart d'acquisition de 817 864 \$. Toute somme gagnée en vertu de la contrepartie conditionnelle augmentera le prix d'achat et l'écart d'acquisition.

#### **4. Titres négociables**

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

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

30 juin 2006 et 2005

**5. Débiteurs**

	30 juin 2006 \$	31 décembre 2005 \$
Comptes clients	2 709 643	3 593 160
Provision pour créances douteuses	(5 927)	(2 790)
	2 703 716	3590 370
Portion à court terme des comptes à recevoir à long terme	74 793	49 744
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	125 000	125 000
Autres	244 507	148 524
	<u>3 148 016</u>	<u>3 913 638</u>

**6. Stocks**

	30 juin 2006 \$	31 décembre 2005 \$
Matières premières	302 097	278 879
Produits finis	683 802	600 582
	<u>985 899</u>	<u>879 461</u>

**7. Comptes à recevoir à long terme**

	Total \$	Portion à court terme \$	Portion à long terme \$
<b>30 juin 2006</b>			
Paiements minimums	208 028	92 780	115 248
Revenu non gagné	(30 476)	(17 987)	(12 489)
	<u>177 552</u>	<u>74 793</u>	<u>102 759</u>
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	500 000	125 000	375 000
	<u>677 552</u>	<u>199 793</u>	<u>477 759</u>
<b>31 décembre 2005</b>			
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)**

30 juin 2006 et 2005

**8. Immobilisations corporelles**

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
<b>30 juin 2006</b>			
Équipement de laboratoire	11 662 489	4 554 029	7 108 460
Matériel et outillage	357 081	153 780	203 301
Équipement informatique	661 351	368 914	292 437
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	531 259	247 360	283 899
Améliorations locatives	6 455 328	3 036 941	3 418 387
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	(465 000)	(67 425)	(397 575)
	<u>19 202 508</u>	<u>8 293 599</u>	<u>10 908 909</u>

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
<b>31 décembre 2005</b>			
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 2 953 109 \$ (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 8 753 \$ (10 298 \$ en décembre 2005).

**9. Actifs incorporels**

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
<b>30 juin 2006</b>			
Licences	1 625 950	630 371	995 579
Contrats avec des clients	761 000	304 399	456 601
Logiciels	648 571	269 142	379 429
	<u>3 035 521</u>	<u>1 203 912</u>	<u>1 831 609</u>

## Warnex inc.

### Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2006 et 2005

#### 9. 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
	3 026 732	928 399	2 098 333

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 57 011 \$ (63 345 \$ en décembre 2005).

#### 10. 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 suivants 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 détenues 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 à l'exception du ratio de fonds de roulement qui est de 1,57 :1 au lieu de 1,75 :1. Le prêteur a accepté la dérogation à ce ratio au 30 juin 2006.

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

30 juin 2006 et 2005

**11. Dette à long terme**

	30 juin 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 118 076 \$	21 312	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 587 468 \$	289 315	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 145 827 \$	96 480	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 873 919 \$	635 658	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 147 673 \$	127 972	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 718 925 \$	745 552	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 401 689 \$	399 225	-
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 10	2 550 000	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	5 001 914	5 447 078
	<hr/>	<hr/>
	1 928 486	1 757 473
	<hr/>	<hr/>
	3 073 428	3 689 605
	<hr/>	<hr/>

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

30 juin 2006 et 2005

**12. 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

	30 juin 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)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>51 973 875</b>	<b>38 705 849</b>	<b>51 973 875</b>	<b>38 705 849</b>

## 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 30 juin 2006, la Société a octroyé des options d'achat pour 1 472 734 (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)**

30 juin 2006 et 2005

**11. Capital-actions...suite**

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

	30 juin 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	235 000	1,02	311 900	1,19
Levées	-	-	(327 500)	0,62
Annulées	(201 667)	1,27	(162 333)	1,25
Solde à la fin de la période	1 472 734	1,13	1 439 401	1,16

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

Prix d'exercice \$	30 juin 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 – 0,95	249 000	8,03	0,89	164 000	7,60	0,86
0,96 – 1,12	505 000	5,55	0,95	411 000	4,16	1,06
1,15 – 1,22	308 834	7,78	1,18	313 834	8,29	1,18
1,25 – 1,50	409 900	7,88	1,33	550 567	6,69	1,33
	1 472 734			1 439 401		

En 2006, la Société a attribué 235 000 (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 1,02 \$ (1,19 \$ 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	4,34 %	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)

30 juin 2006 et 2005

#### 11. Capital-actions...suite

Au 30 juin, 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

#### 13. 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.

Le 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<sup>er</sup> 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)**

30 juin 2006 et 2005

**14. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie**

Pour la période de six mois terminée le 30 juin	2006 \$	2005 \$
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	790 336	725 669
Perte (gain) sur taux de change	55 115	(31 176)
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	243 961	216 728
Amortissement d'actifs incorporels	275 513	282 826
Intérêts et frais bancaires	32 757	41 385
Intérêts sur la dette à long terme	154 507	79 879
Intérêts sur les débentures convertibles	346 249	366 003
Perte sur taux de change	648	653
Recouvrement de prêt à recevoir	270	-
Dépenses de recherche et développement	1 303 056	1 082 829
Crédit d'impôt à la recherche et développement	(146 080)	(117 661)
Amortissements d'immobilisations corporelles et d'actifs intangibles utilisés pour la recherche et développement	89 222	101 668

**15. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie**

a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 412 417 \$ (337 877 \$ en 2005).

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin	2006 \$	2005 \$
Débiteurs	762 748	(22 849)
Travaux en cours	84 486	-
Stocks	(106 438)	(415 968)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	308 996	348 900
Frais payés d'avance	(91 462)	(28 355)
Créditeurs	510 390	(786 498)
Revenus reportés	146 033	67 613
	1 614 753	(837 157)

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

30 juin	2006 \$	2005 \$
Encaisse	4 284 089	624 424
Placements temporaires et fonds du marché monétaire	-	4 831 138
	4 284 089	5 455 562

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)

30 juin 2006 et 2005

#### 16. 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	3 309 849	641 766	271 718	2 514 935	3 628 052
Services bioanalytiques	2 907 556	(356 535)	506 051	4 828 972	6 392 336
Laboratoires médicaux	1 606 970	47 562	259 937	3 706 921	4 254 307
Technologie de détection par la génomique	721 339	(2 734 297)	209 790	9 501 537	11 218 568
Services de gestion	131 694	(2 200 350)	151 536	1 890 859	6 270 574
	<u>8 677 408</u>	<u>(4 601 854)</u>	<u>1 399 032</u>	<u>22 443 224</u>	<u>31 763 837</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	2 777 146	497 022	225 218	2 426 501	3 440 198
Services bioanalytiques	3 393 296	947 847	465 033	4 250 366	5 739 450
Laboratoires médicaux	1 336 649	257 796	236 773	3 014 706	3 212 849
Technologie de détection par la génomique	677 588	(2 106 765)	225 294	9 801 467	11 343 230
Services de gestion	109 626	(1 941 000)	174 573	2 034 720	6 597 578
	<u>8 294 305</u>	<u>(2 345 100)</u>	<u>1 326 891</u>	<u>21 527 760</u>	<u>30 333 305</u>

#### 17. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, un loyer de base au montant de 121 704 \$ (121 704 \$ en 2005) a été payé 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<sup>er</sup> 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.

#### 18. 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 30 juin 2006, la juste valeur a été établie à la valeur comptable nette.

## Warnex inc.

### Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 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 trois clients qui comptent pour approximativement 41 % des débiteurs en date du 30 juin 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 :

30 juin 2006	Dollars U.S.	Euro	Couronnes Danoises
Encaisse	174 242	-	-
Débiteurs	1 063 601	62 633	-
Travaux en cours	41 981	-	-
Recevables à long terme	80 507	-	-
Créditeurs	342 885	-	-
Revenus reportés	468 420	-	-

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

#### 19. Chiffres correspondants

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

#### 20. Événements subséquents

Le 18 juillet 2006, la Société a annoncé qu'elle a signé un accord de principe visant l'acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec. Les opérations pharmaceutiques de Blainville ont réalisé des revenus de 6,7 millions \$ au cours de leur dernier exercice financier. Ce laboratoire offre des services d'analyse pharmaceutique, de chimie traditionnelle, de microbiologie, de développement de méthodes et de validation, de transfert de technologie et des études de stabilité. Cette acquisition, lorsqu'elle sera complétée, fera partie de notre division de services analytiques.