

Services de laboratoire
Nos racines... notre avenir.



Échantillon



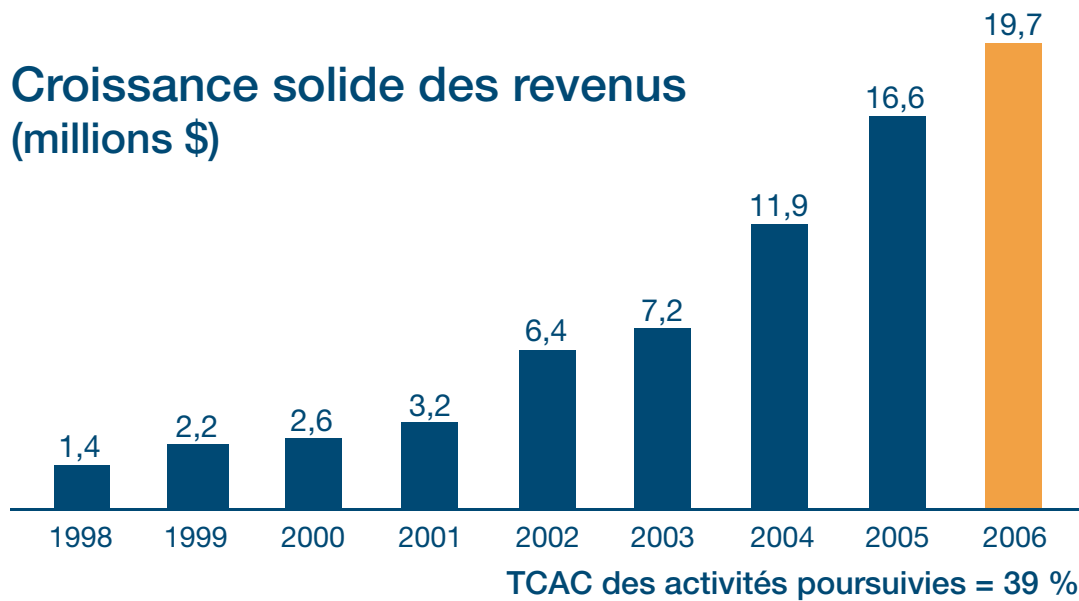
Test

Rapport

Un laboratoire sera toujours un laboratoire. Que nous effectuions des tests sur des patients, sur des médicaments ou sur des produits de consommation, le processus demeure le même : échantillonner, tester et rapporter. Nous avons fait croître notre entreprise en produisant des résultats fiables et nous continuerons notre croissance de la même manière.



Nos racines



4 acquisitions dans le secteur des laboratoires

1 division créée par croissance interne

2 sites

80 000 pieds carrés

300 employés

15 systèmes LC/MS/MS

60 systèmes HPLC

250 000+ tests par année

Warnex a été créée sur le principe de l'alliance d'un potentiel de croissance à des activités stables, qui génèrent des revenus et qui sont axées sur la science, la santé et les tests. En d'autres mots, nous recherchons soigneusement l'équilibre entre le risque et le rendement. Notre rendement à ce jour est un témoignage de notre capacité d'atteindre cet objectif stratégique; au fil des ans, nous avons généré une croissance organique et par acquisition.

Services analytiques

Notre division de Services analytiques dispose des installations et du personnel nécessaires pour offrir des tests courants de contrôle de la qualité, de transfert de technologie et d'études de stabilité. Elle est également en mesure de développer et de valider de nouvelles méthodes d'analyse. Forte d'une clientèle formée d'importantes sociétés pharmaceutiques et d'entreprises de produits de consommation et d'un taux de croissance annuel composé de 25 % au cours des cinq dernières années, cette division devrait continuer à obtenir d'excellents résultats.

Services bioanalytiques

La division de Services bioanalytiques est en mesure d'analyser des composés, des médicaments et des métabolites à partir d'échantillons biologiques en phases pré-clinique et clinique pour assurer leur biodisponibilité et leur bioéquivalence. Nos tests sont conformes aux exigences réglementaires tant canadiennes qu'américaines. Grâce à une forte croissance des revenus d'une année à l'autre et à des perspectives prometteuses pour les médicaments génériques, cette division est en bonne position pour poursuivre sa croissance.

Tests médicaux

Cette division de Warnex relativement nouvelle connaît des débuts prometteurs grâce à d'excellentes ventes de son test de dépistage prénatal Prenatest^{MD} et de son test de testostérone biodisponible. Maintenant, grâce à l'acquisition de PRO-ADN Diagnostic en 2006, cette division est en voie d'accroître son rayonnement en perçant le marché des services pharmacogénétiques, par l'offre de services de tests génétiques à d'importantes sociétés pharmaceutiques, ainsi qu'au marché des tests médico-légaux.

Notre avenir

Puisque la science, la santé et les tests constituent le fondement solide sur lequel Warnex a grandi, nous croyons également que c'est là que réside notre avenir.

81 millions

Le nombre de « baby-boomers » (adultes nés entre 1946 et 1964) s'élève à 81 millions, environ 30 % de la population nord-américaine. On s'attend à ce que ce groupe démographique vieillissant stimule la demande de services de santé dont les tests de laboratoire.

27 milliards \$

Puisque 27 milliards \$ de brevets de médicaments « vedettes » arriveront à échéance en 2007 aux États-Unis seulement, les perspectives de croissance pour les médicaments génériques demeurent excellentes. Nous prévoyons que cette croissance se traduira par une demande accrue pour nos services bioanalytiques.

86 milliards \$

À l'échelle mondiale, plus de 86 milliards \$ seront dépensés en recherche dans le domaine de la santé d'ici 2008. Il est prévu que sur une base annuelle, plus de 20 % de ce montant sera confié en sous-traitance à des organismes de recherche contractuelle comme Warnex.

En misant sur notre croissance historique des neuf dernières années, nous avons en place une stratégie qui nous permet de continuer à obtenir des résultats solides et rentables.

Croissance organique

Notre forte croissance organique est le résultat d'une solide compréhension de notre marché associée à des employés dévoués qui possèdent les compétences requises pour atteindre nos objectifs stratégiques. La preuve est reflétée par notre croissance historique solide.

Intégration

En 2006, Warnex a annoncé deux acquisitions importantes. Avec des revenus annuels de 6,7 millions \$, l'acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services située à Blainville a effectivement permis de doubler les revenus de la division de Services analytiques de la Société. Notre capacité d'intégrer efficacement de telles acquisitions est essentielle à l'amélioration de leur rendement financier et à la maximisation de notre profit.

Acquisitions

Les acquisitions ont joué un rôle important dans la croissance stratégique de Warnex et continueront de le faire. Depuis notre création, nous avons réussi l'intégration de quatre acquisitions. En adoptant des critères stricts et une méthode rigoureuse, nous croyons que nous pourrions continuer de miser sur nos réussites en matière de tests en science et santé.

Message aux actionnaires

On se souviendra de l'année 2006 comme étant celle au cours de laquelle Warnex aura pris l'une de ses décisions les plus difficiles. Nous avons annoncé notre intention de nous départir de notre secteur de détection rapide de pathogènes pour plutôt nous concentrer sur notre gamme bien établie de services de laboratoire. Cette décision a été difficile à prendre, mais nous croyons fermement que nous avons agi dans le meilleur intérêt de nos actionnaires et que cette décision traduit une solide discipline de gestion.

La recherche d'alternatives stratégiques pour notre division de Diagnostiques est une conclusion difficile à laquelle nous sommes parvenus étant donné la technologie de qualité mondiale et l'investissement collectif de temps et d'argent consacrés à son développement. Bien que des circonstances particulières comme la grippe aviaire, la maladie de la vache folle et une réduction des dépenses en capital par notre clientèle ont assurément joué un rôle dans notre décision, en réalité, nous n'avions simplement pas les ressources nécessaires pour déployer notre stratégie. Nous avons besoin d'un réseau de distribution mondial et d'une gamme de produits plus étendue pour rendre cette division économiquement viable.

Nous espérons sincèrement que les actionnaires accueilleront cette déclaration dans l'esprit où elle est formulée : une communication ouverte et honnête alors que nous travaillons déjà à réaliser notre nouvelle vision stratégique.

Cette vision est de devenir un joueur important dans les services de laboratoire. Nous croyons que la croissance organique et les acquisitions peuvent nous permettre de générer des flux monétaires et des revenus annuels importants au cours des années à venir. Cet objectif est plus qu'un désir; il est fermement enraciné dans notre rendement financier passé et dans l'intégration d'acquisitions axées sur la valeur.

Notre récente acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services située à Blainville est un exemple parfait. Grâce à des revenus annuels déclarés de 6,7 millions \$, cette acquisition permet en fait de doubler le revenu de la division de Services analytiques de la Société. De plus, sa solide réputation en ce qui concerne l'excellence de la qualité et du service à la clientèle aidera Warnex à conserver sa position de chef de file sur le marché dans ce secteur au Québec et lui donnera la masse critique nécessaire pour excéder son marché régional traditionnel.

Bien sûr, il existe encore de nombreuses possibilités de croissance dans ce secteur. En plus de la technologie visant à offrir des tests courants de contrôle de la qualité, du transfert de technologie et des études de stabilité, notre capacité de développer et de valider de nouvelles méthodes d'analyse nous permet de continuer à produire d'excellents résultats. Ainsi, nous prévoyons pouvoir poursuivre notre forte croissance annuelle.

Les perspectives pour notre division de Services bioanalytiques s'annoncent tout aussi encourageantes. En 2006, nous avons pris des mesures pour accroître notre clientèle. Par conséquent, la majorité de nos revenus ne reposent plus sur deux clients.

La diversification de la clientèle, jumelée à des perspectives prometteuses pour les médicaments génériques, puisque plusieurs brevets de produits arrivent à échéance en 2007, nous permettront de poursuivre notre croissance.

Notre acquisition de PRO-ADN Diagnostic accroît non seulement notre offre dans notre division de Laboratoires médicaux, elle donne également accès au marché des services pharmacogénétiques. La pharmacogénétique, également appelée médecine personnalisée, est fondée sur la connaissance du rôle joué par les gènes dans notre santé et peut être utile pour déterminer l'efficacité d'un médicament sur une base individuelle. Comme aucun intervenant ne domine les services pharmacogénétiques actuellement, Warnex a la voie libre pour prendre de l'expansion dans ce secteur important des soins de santé.

Bien sûr, la croissance de ces trois secteurs déjà prospères de notre entreprise demeurera une priorité pour 2007, mais nous avons établi quelques objectifs structurels importants. La restructuration de notre bilan afin de réduire notre niveau d'endettement est l'un d'eux. Ainsi, Warnex bénéficiera de la souplesse financière nécessaire pour poursuivre ses plans de croissance dans un environnement optimal. Une situation financière renforcée nous permettra également d'envisager d'effectuer des acquisitions qui répondent à nos objectifs stratégiques.

En conclusion, nous aimerions exprimer notre reconnaissance à nos employés pour leur engagement et leurs efforts soutenus. Nous aimerions également remercier nos actionnaires pour l'appui qu'ils nous ont accordé dans la poursuite de notre transition vers une entreprise uniquement de service. Nous croyons que nous avons choisi la meilleure stratégie pour offrir une valeur aux actionnaires et pour continuer à bâtir une entreprise solide fondée sur les services.



A handwritten signature in black ink that reads "R. Laferrière".

Richard Laferrière
Président du Conseil d'administration



A handwritten signature in black ink that reads "Mark J. Busgang".

Mark J. Busgang
Président et chef de la direction

10 ans de progrès

1996

0 pieds carrés

0 employés

0 revenus

1997

1998 acquisition de Biopharm

1999

2000

2001 création de la division de Services bioanalytiques

2002

2003

2004 acquisition du laboratoire clinique d'Adaltis

2005

2006 acquisition de PRO-ADN et d'un laboratoire à Blainville

2007

80 000 pieds carrés (2 sites)

300 employés

19,7 millions \$ de revenus en 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 vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 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, aux devises étrangères, à la volatilité du cours de nos actions, aux alternatives stratégiques pour la division de détection de pathogènes, 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 est une entreprise de sciences de la vie qui se consacre à la protection de la santé publique en offrant des services de laboratoire aux secteurs pharmaceutique et de la santé. La division de services analytiques de Warnex offre aux sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques un éventail de services de contrôle de la qualité, notamment des services de chimie traditionnelle, de chromatographie, de microbiologie, de développement et de validation de méthodes, ainsi que des études de stabilité. Le groupe des services bioanalytiques de Warnex se spécialise dans les études de biodisponibilité et de bioéquivalence pour les essais cliniques. La division de laboratoires médicaux de Warnex se concentre sur les tests génétiques et biochimiques pour l'industrie de la santé et possède une vaste expertise en tests génétiques destinés à l'identification humaine, le diagnostic moléculaire et la pharmacogénétique. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole WNX.

Jusqu'au dernier trimestre de 2006, Warnex était aussi impliquée 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. Au cours du dernier trimestre de 2006, nous avons décidé de nous départir de la division de diagnostics puisqu'elle nécessite un réseau de distribution plus grand que celui que nous pouvons offrir et du financement additionnel pour réaliser pleinement son potentiel commercial.

Dans une perspective future, notre objectif est de nous concentrer sur nos divisions de services de laboratoire. Nos divisions de services analytiques, bioanalytiques et de laboratoires médicaux ont toujours été profitables et ont généré un fort taux de croissance composé annuel des revenus de 44 % au cours des cinq dernières années. Ayant complété deux acquisitions en 2006, nous anticipons une forte

croissance organique ainsi que des acquisitions additionnelles dans le secteur profitable des services de laboratoire.

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 services de chimie traditionnelle, de chromatographie, de microbiologie, de développement de méthodes et de validation, ainsi que des études de stabilité. 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. Cette division offre également des services de tests génétiques et de pharmacogénétique depuis la récente acquisition de PRO-ADN Diagnostic inc.
Activités abandonnées de la technologie de détection par la génomique	Commercialisation, fabrication et recherche et développement des produits génomiques de contrôle de qualité de Warnex pour l'industrie agroalimentaire.

Faits saillants

Rendement de la Société

- Décision stratégique de concentrer la Société sur les services de laboratoire, incluant les services analytiques, bioanalytiques et de laboratoire médical pour les secteurs pharmaceutiques et de la santé, dans lesquels deux acquisitions ont été complétées en 2006.
- Acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec. Le coût d'acquisition était de 2 211 640 \$ dont une somme de 1 220 607 \$ a été allouée aux immobilisations corporelles et 991 033 \$ aux comptes clients. Aucun écart d'acquisition n'a été généré par cette transaction. Les opérations pharmaceutiques de Blainville ont généré des revenus de 6,7 millions \$ au cours de leur dernier exercice financier. Concurrément à l'acquisition, Warnex a signé un bail de 12 mois pour les installations de Blainville, avec une option de renouvellement pour 6 mois. L'acquisition opère en tant que Laboratoires Neopharm, une division de Warnex services analytiques. Cette acquisition reflète notre stratégie de croître tant par croissance interne que par acquisitions. L'opération pharmaceutique de MDS jouit d'une excellente réputation en terme de qualité et de service à la clientèle et renforcera le leadership de Warnex dans le marché des laboratoires dans la province de Québec.
- 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 l'ajustement final du fonds de roulement, était de 1 389 870 \$ payé en espèces. Les valeurs attribuées aux actifs nets

acquis étaient de : 510 252 \$ d'actifs à court terme; 243 176 \$ d'immobilisations corporelles; et la prise en charge de passifs à court terme de 301 254 \$. Cette transaction a généré un écart d'acquisition de 937 696 \$. Un montant additionnel d'une valeur maximale de 500 000 \$ peut être 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. Si la Contrepartie conditionnelle est gagnée, cela augmenterait 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 pharmacogénétique, 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.

- Décision de se départir des opérations de détection de pathogènes. La direction a conclu que ces opérations nécessitaient un réseau de distribution mondial, une gamme de produits plus étendue et du financement additionnel pour réaliser pleinement son potentiel commercial. Compte tenu que nous n'avons pas encore réalisé de transaction bien que nous cherchons une alternative stratégique depuis plusieurs mois, nous avons adopté une approche conservatrice afin d'estimer la valeur de réalisation nette des actifs et les frais de restructuration reliés à cette division. Conséquemment, une baisse de valeur de 9 762 647 \$ a été comptabilisée au 31 décembre 2006.
- Conclusion d'un règlement du différend avec Groupe Opmedic inc. (« Opmedic ») quant aux prélèvements sanguins à des fins de dépistage prénatal. Le règlement résout toutes les questions litigieuses entre les deux sociétés à l'égard du contrat de 2004 que la Société avait conclu avec Opmedic. Afin de régler cette question, Opmedic a convenu de verser à la Société une somme totale de 1 250 000 \$. En conséquence, la Société n'a plus l'exclusivité quant aux prélèvements sanguins prélevés par Opmedic à des fins de dépistage prénatal. Donc, la Société a comptabilisé un gain en règlement d'un litige de 1 250 000 \$ et une baisse de valeur des actifs de la division de Laboratoires médicaux de 2 296 521 \$.
- Obtention d'un financement global de 4 millions \$, comprenant l'émission d'une débenture non garantie de 3 millions \$ et l'augmentation du crédit d'exploitation bancaire de 1 million \$. Warnex a émis une débenture non garantie et non convertible, portant intérêt au taux de 12 % l'an, pour un montant de 3 000 000 \$. Celle-ci vient à échéance en juin 2008 et le capital et les intérêts sont payables trimestriellement à compter du 2 avril 2007. L'investisseur a également reçu 2 000 000 de bons de souscription, chaque bon de souscription donnant le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,75 \$ l'action, pour une période de 60 mois suivant la date de clôture. La débenture, les bons de souscription et les actions sous-jacentes sont assujettis à une période de détention prévue par la loi de 4 mois à compter de la date d'émission. De plus, la banque a autorisé l'augmentation du crédit d'exploitation de Warnex de 1 million \$ à 2 millions \$. Le produit de ce financement sera utilisé pour des fins de fonds de roulement général.
- Revenus records pour trois des quatre trimestres et pour l'année. Pour la première fois, les revenus trimestriels ont dépassé les 7 millions \$ (7,4 millions \$ avec les activités abandonnées).

Bilan

- 21,5 millions \$ d'actif total et 1,0 million \$ d'avoir des actionnaires
- 2,0 millions \$ d'investissement en immobilisations corporelles
- 4,1 millions \$ de fonds en banque et de titres négociables
- 2,0 millions \$ d'ententes bancaires à court terme, non utilisé à ce jour

Résultats de l'exploitation

- Croissance de 19 % des revenus, passant de 16,6 millions \$ en 2005 à 19,7 millions \$ en 2006. Revenus records générés lors de trois des quatre trimestres et pour l'année. Pour la première fois, les revenus trimestriels ont surpassé les 7 millions \$, avec 7,1 millions \$ provenant des activités poursuivies en T4
- Perte nette de 3,1 millions \$ provenant des activités poursuivies et 14,8 millions \$ provenant des activités abandonnées pour une perte nette totale de 17,9 millions \$
- Perte nette de 0,06 \$ par action provenant des activités poursuivies (0,00 en 2005) et 0,28 \$ par action provenant des activités abandonnées (0,09 \$ en 2005) pour une perte nette totale de 0,34 \$ par action (0,09 \$ en 2005)
- BAIIA provenant des activités poursuivies, tel que défini dans la section de performance financière de ce rapport, était de 1 774 620 \$, une diminution de 1,8 millions \$ par rapport à l'an dernier

Objectifs de la direction

Notre but est de créer de la valeur pour nos actionnaires, en établissant des services de laboratoire pharmaceutique et médical solides et rentables. Les objectifs et les résultats de 2006 de même que les objectifs de 2007 sont présentés ci-après.

Objectifs 2006	Résultats 2006
Évaluer de nouvelles opportunités d'affaires et des acquisitions potentielles	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec, qui ont généré des revenus de 6,7 millions \$ au cours de leur dernier exercice financier, pour 1,2 million \$ plus recevables. Cette acquisition fait partie de la division de Services analytiques.
Accroître notre portfolio de tests offerts par Warnex laboratoires médicaux	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acquisition de PRO-ADN Diagnostic, un laboratoire offrant des services de tests génétiques. Le prix d'achat était de 1,4 million \$. Cette acquisition initie notre entrée dans le domaine de tests génétiques chez les humains et de la pharmacogénétique. Cette acquisition fait partie de la division de Laboratoires médicaux.
Générer des flux monétaires par la croissance des revenus et de la productivité, tel que mesuré par le BAIIA consolidé	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Croissance dans les deux chiffres, c'est-à-dire de 19 % par rapport à l'an dernier, provenant des activités poursuivies ▪ Croissance dans toutes les divisions de services ▪ Augmentation du nombre de clients en Services bioanalytiques et croissance légère des revenus malgré un deuxième trimestre difficile ▪ Efforts agressifs de développement des affaires dans la division de Laboratoires médicaux
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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Décision de se départir des opérations de détection de pathogènes. La direction a conclu que ces opérations nécessitaient un réseau de distribution mondial, une gamme de produits plus étendue et du financement additionnel pour réaliser pleinement son potentiel commercial. Conséquemment, une baisse de valeur de 9 762 647 \$ et des frais de restructuration de 333 053 \$ ont été comptabilisés au 31 décembre 2006.

<p>Accroître notre portfolio de tests de détection de pathogènes en lançant le premier test PCR quantitatif sur le marché ainsi que d'autres tests</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Développement d'un test PCR quantitatif pour le <i>Campylobacter</i>, lancé en janvier 2006
--	---

Objectifs 2007
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Générer des flux monétaires par la croissance des revenus et de la productivité, tel que mesuré par le BAIIA consolidé ▪ Accroître notre portfolio de tests offerts par Warnex laboratoires médicaux ▪ Évaluer de nouvelles opportunités d'affaires et des acquisitions potentielles pour augmenter notre masse critique ▪ Améliorer notre bilan en travaillant avec nos prêteurs

Performance financière

Résultats opérationnels pour les douze mois terminés le 31 décembre 2006 par rapport aux douze mois terminés le 31 décembre 2005

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

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	2006 \$	2005 \$	Écart \$	2006 \$	2005 \$	Écart \$
Analytiques	8 525 868	6 046 950	2 478 918	1 021 086	1 270 838	(249 752)
Bioanalytiques	7 805 148	7 635 536	169 612	1 415 043	2 372 155	(992 315)
Médicaux	3 194 466	2 703 850	490 616	(900 284)	484 398	(1 384 682)
Gestion	193 672	171 461	22 211	(4 668 692)	(4 179 650)	(453 839)
	<u>19 719 154</u>	<u>16 557 797</u>	<u>3 161 357</u>	<u>(3 132 847)</u>	<u>(52 259)</u>	<u>(3 080 588)</u>
Technologie de détection par la génomique	1 378 407	1 715 953	(337 546)	(14 760 236)	(4 415 381)	(10 344 855)
Total	<u>21 097 561</u>	<u>18 273 750</u>	<u>2 823 811</u>	<u>(17 893 083)</u>	<u>(4 467 640)</u>	<u>(13 425 443)</u>

Impact des acquisitions

Nous avons complété deux acquisitions cette année, augmentant ainsi notre présence dans le marché des services de laboratoire. Ces acquisitions ont contribué 2,3 millions \$ de revenus additionnels, représentant 14 % des revenus de l'année précédente.

La nouvelle acquisition des opérations analytiques situées à Blainville, Québec a généré des revenus de 1,9 million \$ et ont subi une perte de 0,1 million \$ au cours des quatre premiers mois d'opération. Ce résultat représente une amélioration significative par rapport à la perte d'environ 1,1 million \$ qu'elle a subi au cours de son dernier exercice financier précédant notre acquisition. Pendant notre vérification diligente, nous avons identifié des éléments majeurs dans notre plan d'intégration et de redressement, y

compris : i) une réduction de la main d'oeuvre, représentant environ 0,9 million \$ en économie de salaires annuels (aux frais du vendeur), ii) l'adoption de nos processus d'affaires et de notre logiciel opérationnel pour rationaliser les opérations et livrer les services attendus par nos clients avec moins d'employés et iii) le transfert à Blainville de certains employés clés de notre site à Laval. Ces mesures ont été instaurées avant ou pendant les premiers mois suivant l'acquisition. Nous croyons que cette opération sera rentable en 2007 en améliorant les prix, les processus et le temps de livraison aux clients.

PRO-ADN Diagnostic, un laboratoire nouvellement acquis et offrant des services de tests génétiques, a généré des revenus de 0,4 million \$ et a atteint le seuil de la rentabilité en termes de profits nets pour les premiers 7 mois d'opération. Au cours de l'année, nous avons déménagé cette division dans nos installations de Laval et initié des efforts de ventes et marketing afin d'augmenter les revenus, surtout pour les services pharmacogénétiques. La pharmacogénétique permet de corréliser les réponses à différents médicaments et la diversité génétique et/ou les mutations, améliorant ainsi le processus global du développement de médicaments. En d'autres mots, la pharmacogénétique aide à prédire si un patient aura une bonne réponse, une mauvaise réponse ou aucune réponse à un médicament. Grâce à ces efforts, nous avons annoncé en janvier 2007 que nous fournirons des services pharmacogénétiques et de biologie moléculaire pendant les essais cliniques de Schering-Plough Canada pour des médicaments reliés au traitement de différents types de cancer et de maladies infectieuses. Nous croyons également que cette opération sera rentable en 2007.

Impact des activités abandonnées

Au cours du quatrième trimestre de 2006, nous avons décidé de nous départir de la division de détection de pathogènes. Cette décision a été difficile à prendre, étant donné la technologie de classe mondiale et l'investissement collectif en temps et argent consacrés à son développement. Finalement, nous avons conclu que ces opérations nécessitaient un réseau de distribution mondial, une gamme de produits plus étendue et du financement additionnel pour réaliser pleinement son potentiel commercial. Compte tenu que nous n'avons pas encore réalisé de transaction bien que nous cherchons une alternative stratégique depuis plusieurs mois, nous avons adopté une approche conservatrice afin d'estimer la valeur de réalisation nette des actifs et les frais de restructuration reliés à cette division. Conséquemment, une baisse de valeur de 9 762 647 \$ et des frais de restructuration de 333 053 \$ ont été comptabilisés au 31 décembre 2006. De plus, des pertes d'exploitation de 4 664 536 \$ ont été subies au cours de l'année, pour une perte nette provenant des activités abandonnées de 14 760 236 \$, et 4,7 millions \$ de flux monétaires ont été utilisés par ces opérations en 2006.

Activités poursuivies

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2006, les revenus provenant des activités poursuivies ont atteint 19 719 154 \$ (16 557 797 \$ en 2005), une augmentation de 19 % par rapport à l'an dernier (5 % par croissance organique et 14 % par acquisition). Chacune des divisions a généré une croissance des revenus cette année. Ces augmentations ont été réalisées grâce à nos investissements en équipements, en installations et en ressources humaines, bien supportés par notre réputation de fournir des résultats de grande qualité et un excellent service à la clientèle, ainsi que notre capacité de faire des acquisitions et de les intégrer.

La division de Services analytiques a augmenté ses revenus de 41 % (9 % par croissance organique et 32 % par acquisition), passant de 6,0 millions \$ à 8,5 millions \$, incluant 1,9 million \$ provenant de l'acquisition d'un laboratoire analytique. Avec l'acquisition de ces opérations en septembre 2006, la division de Services analytiques est devenue un leader dans le marché du Québec avec 12 millions \$ de revenus annualisés.

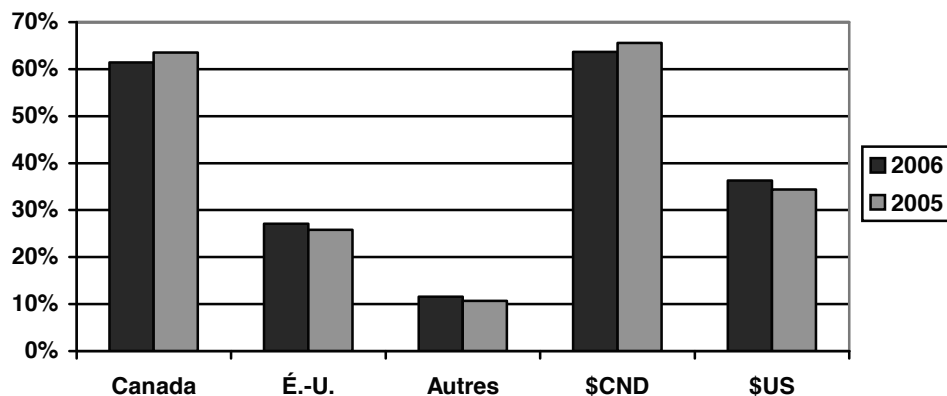
La division de Services bioanalytiques a augmenté ses revenus de 2 %, passant de 7,6 millions \$ à 7,8 millions \$. Ceci a été réalisé malgré un niveau d'activités inhabituellement bas au deuxième trimestre, un phénomène également subi par nos concurrents, ce qui a provoqué un retard de 0,8 million \$ des ventes au cours de la première moitié de l'année par rapport à l'année précédente. Nous avons réussi à surmonter cette situation, entre autres, en diversifiant notre clientèle. Cette division a fini l'année en force

avec des revenus records de 3,1 millions \$ au dernier trimestre, une augmentation de 23 % par rapport à la même période l'an dernier.

La division de Laboratoires médicaux a augmenté ses revenus de 19 % (4 % par croissance organique et 15 % par acquisition), passant de 2,7 millions \$ à 3,2 millions \$, incluant 0,4 million \$ provenant de l'acquisition du laboratoire PRO-ADN Diagnostic. Nous avons réussi à croître les revenus provenant de tests prénataux malgré le fait que nous n'avons plus l'exclusivité quant aux prélèvements sanguins prélevés par Opmedic, notre plus grand client de dépistage prénatal. En octobre 2006, ce client a convenu de payer 1 250 000 \$ afin d'annuler son contrat. Nos efforts en ventes et marketing dans le marché prénatal nous ont permis de générer des revenus additionnels provenant de notre clientèle existante ainsi que d'attirer de nouveaux clients.

Les revenus additionnels proviennent autant de clients canadiens qu'étrangers. Notre proportion de revenus provenant de clients étrangers est de 39 % en 2006, ce qui est légèrement plus élevée que les 37 % réalisés en 2005. La proportion des revenus totaux générés en dollars américains est aussi légèrement plus élevée que l'an dernier, soit 36 % en 2006 versus 34 % en 2005.

Répartition des revenus par pays et devises



Le bénéfice brut pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2006 totalisait 5 160 410 \$ ou 26,2 % des ventes (5 851 653 \$ ou 35,3% des ventes en 2005). La diminution du bénéfice brut de 691 243 \$ s'explique principalement par la diminution de 970 919 \$ du bénéfice brute de la division de Services bioanalytiques, partiellement compensé par la performance améliorée de 277 279 \$ de la division de Laboratoires médicaux. Dans la division de Services bioanalytiques, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a affecté négativement le bénéfice brut d'environ 503 000 \$ puisque nous n'avons pas réussi à transférer ce coût à nos clients. De plus, nous avons encouru davantage de salaires que l'année précédente suite à l'embauche d'analystes et de personnel de soutien additionnels pour soutenir la croissance anticipée, mais le deuxième trimestre plus lent que prévu a affecté négativement nos résultats. Rétrospectivement, notre positionnement pour une croissance anticipée par l'investissement en ressources humaines s'est avéré une bonne décision étant donné les revenus records au quatrième trimestre. Finalement, nous avons développé des méthodes afin d'analyser des drogues plus difficiles et utilisé cela comme argument de vente pour attirer de nouveaux clients, sans facturer de prime à leurs égards. Dans la division de Laboratoires médicaux, la croissance du bénéfice brut est due au volume plus élevé généré avec moins de salaires grâce à des efficacités générées par l'intégration des opérations de PRO-ADN dans la division de Laboratoires médicaux. La réduction du bénéfice en pourcentage provient principalement de l'impact des devises étrangères (3 %), l'impact des nouvelles opérations à Blainville qui contribuent aux revenus mais pas encore de façon importante au bénéfice (3 %), et à la profitabilité (3 %).

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

	2006	2005	Écart
	\$	\$	\$
Ventes et administration	6 226 133	5 009 350	1 216 783
Crédits d'impôt de recherche et développement	(174 526)	(103 395)	(71 131)
Frais financiers	1 195 129	997 957	197 172
Total	7 246 736	5 903 912	1 342 824

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 6 226 133 \$ pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2006 (5 009 350 \$ en 2005). L'augmentation de 1 216 783 \$ s'explique par des obligations contractuelles reliées à des achats minimum de 403 813 \$ dans la division de Laboratoires médicaux (247 508 \$ payés et 156 305 \$ provisionnés), des frais légaux de 195 399 \$ reliés au litige contractuel avec Opmedic qui a été réglé en octobre 2006, une somme de 107 143 \$ récupéré en 2005 d'un prêt à recevoir ce qui n'était pas présent en 2006, des salaires additionnels de 296 984 \$ et des frais généraux additionnels. La proportion des frais de ventes et d'administration en relation avec les revenus a augmenté à 36,7 % en 2006 (35,6 % en 2005), à cause de ces éléments.

Les frais financiers ont augmenté de 197 172 \$, principalement en raison des intérêts additionnels de 127 276 \$ sur la dette à long terme compte tenu que nous avons emprunté, en septembre 2005, 3 millions \$ pour une période de cinq années, et des intérêts additionnels de 75 506 \$ sur les débiteures compte tenu que nous avons emprunté, en octobre 2006, une somme additionnelle de 3 millions \$ pour réaliser notre plan d'affaires.

Les crédits d'impôts de recherche et développement ont augmenté de 71 131 \$, passant de 103 395 \$ à 174 526 \$ principalement à cause des efforts accrus dans la division de Services bioanalytiques.

Le gain de 1 250 000 \$ provenant d'un règlement d'une dispute contractuelle résulte du règlement du différend avec Groupe Opmedic inc. quant aux prélèvements sanguins à des fins de dépistage prénatal. En conséquence, la Société n'a plus l'exclusivité quant aux prélèvements sanguins prélevés par Opmedic à des fins de dépistage prénatal. La baisse de la valeur des actifs de 2 296 521 \$ est une conséquence du règlement mentionné et du fait que nous avons dû payer au cours de l'année des sommes pour ne pas avoir effectué les achats minimum reliés à la licence de dépistage prénatal. Ces actifs incorporels ainsi qu'un écart d'acquisition ont été comptabilisés lorsque nous avons acheté ces opérations en 2004. En prenant le tout en considération, nous avons comptabilisé une baisse de valeur des actifs de 2 296 521 \$ dans la division de Laboratoires médicaux afin d'établir la valeur des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition créé en 2004 à néant \$, comme suit : i) contrats avec des clients pour 416 466 \$; ii) licences pour 846 055 \$ et iii) écart d'acquisition pour 1 034 000 \$.

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2006, la perte nette provenant des activités poursuivies totalisait 3 132 847 \$ ou 0,06 \$ par action (52 259 \$ ou 0,00 \$ par action en 2005), ce qui s'explique principalement par un deuxième trimestre difficile dans la division de Services bioanalytiques et par la baisse de valeur des actifs dans la division de Laboratoires médicaux. Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2006, la perte nette totale était de 17 893 083 \$ ou 0,34 \$ par action (4 467 640 \$ ou 0,09 par action en 2005) à cause de la baisse significative des valeurs d'actifs dans la division de la technologie de détection par la génomique.

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2006, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) provenant des activités poursuivies était de 1 774 260 \$ (3 535 756 \$ en 2005), une diminution de 1 761 494 \$ 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 :

	2006	2005	Écart
	\$	\$	\$
Perte nette	(3 132 847)	(52 259)	(3 080 588)
Gain provenant d'un règlement	(1 250 000)	-	(1 250 000)
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	(10 750)	16 195	(26 945)
Revenus d'intérêts	(173 289)	(173 502)	213
Frais financiers	1 195 129	997 957	197 172
Amortissements	2 514 921	2 408 023	106 898
Baisse de valeur des actifs	2 296 521	-	2 296 521
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	334 575	339 340	(4 765)
BAIIA	1 774 260	3 535 754	(1 761 494)

Bilan

Le bilan de la Société au 31 décembre 2006 présente 21,5 millions \$ d'actif total (36,0 millions \$ en décembre 2005), 2,5 millions \$ de fonds de roulement (9,1 millions \$ en décembre 2005), 1,0 million \$ d'avoir des actionnaires (18,2 millions \$ en décembre 2005) de même que 6,1 millions \$ d'encaisse et de capacités de financement bancaire non utilisés (9,2 millions \$ en décembre 2005).

Nous avons également investi 2,0 millions \$ en immobilisations corporelles, dont 1,2 million \$ provenant de l'acquisition du laboratoire analytique à Blainville, 0,2 million \$ de notre acquisition de PRO-ADN et 0,6 million \$ investi dans la division de Services bioanalytiques pour accroître sa capacité de production afin de rencontrer la demande grandissante des clients.

Information annuelle sélectionnée

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

	2006	2005	2004
	\$	\$	\$
Revenus	19 719 154	16 557 798	11 878 556
Perte nette avant activités abandonnées	3 132 847	52 259	60 743
Perte nette par action avant activités abandonnées	0,06	0,00	0,00
Perte nette	17 893 083	4 467 640	6 105 808
Perte nette par action	0,34	0,09	0,13
Actif total	21 524 748	36 035 838	33 621 343
Total des dettes à long terme	12 509 129	12 659 081	10 675 410

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

L'augmentation des revenus entre 2004 et 2006 provient de croissance organique et d'acquisitions. Les revenus de Warnex services analytiques ont augmenté de 88 % entre 2004 et 2006 (46 % par croissance organique et 42 % par acquisition), soit de 4,5 millions \$ à 8,5 millions \$. Les revenus de Warnex services bioanalytiques ont augmenté de 32 % entre 2004 et 2006, soit de 5,9 millions \$ à 7,8 millions \$. La division de Laboratoires médicaux a été acquise en juin 2004 et nous avons ajouté l'acquisition de PRO-ADN Diagnostic en 2006. Cette division a généré des revenus de 3,2 millions \$ en 2006.

En 2006, nous avons décidé de nous départir de la division de détection de pathogènes après des investissements significatifs dans la vente, la fabrication et la recherche et le développement afin de développer et de commercialiser cette nouvelle technologie. Nous avons comptabilisé une perte de 14 760 236 \$ provenant des activités abandonnées, incluant une baisse de la valeur des actifs et des frais de restructuration.

En 2006, la perte nette par action provenant des activités poursuivies était de 0,06 \$ comparativement à 0,00 \$ en 2005 et 0,00 \$ en 2004. La perte nette totale par action était de 0,34 \$ en 2006, 0,09 \$ en 2005 et 0,13 \$ en 2004. La perte nette par action significative en 2006 est due aux activités abandonnées.

Bien que nous avons encouru des pertes, nous avons en même temps financé nos activités par une débenture de 3 millions \$ en 2006, par l'émission de nouvelles actions pour une valeur de 3,9 millions \$ et une dette bancaire à long terme de 3 millions \$ en 2005, et par l'obtention de placements privés de 5 millions \$ et de débentures convertibles de 6,8 millions \$ en 2004. Nous avons également émis 860 656 actions pour une valeur totale de 1 050 000 \$ pour l'acquisition des actifs de la division du laboratoire clinique d'Adaltis inc. en 2004.

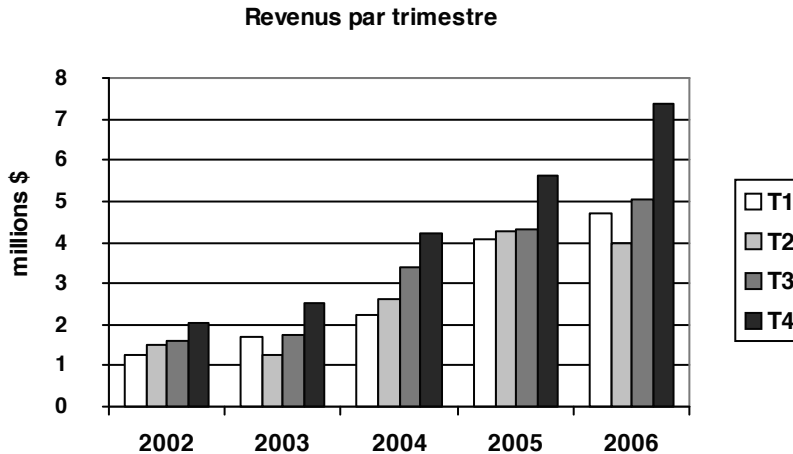
L'augmentation de 1 833 719 \$ des dettes à long terme est attribuable à la débenture de 3 millions \$ en 2006, la dette à long terme de 3 millions \$ empruntée en septembre 2005 moins les paiements de capital sur les contrats de location-acquisition et la dette de septembre 2005.

Résultats trimestriels sommaires

Le tableau suivant présente certains extraits des états des résultats trimestriels, incluant les résultats des activités abandonnées :

	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	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	5 064 431	4 323 472	3 389 976	1 606 495	1 196 343	1 410 981	0,03	0,02	0,03
T4	7 355 722	5 655 972	4 214 390	11 684 734	926 197	1 517 013	0,22	0,02	0,03
Total	21 097 561	18 273 750	12 453 531	17 893 083	4 467 640	6 105 808	0,34	0,09	0,13

Nous générons une croissance soutenue et présentons des revenus records de 7,4 millions \$ au quatrième trimestre de cette année. Nous avons subi une perte significative pendant ce trimestre à cause de la baisse de la valeur des actifs.



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 30,3 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 et par une débeture de 3 millions \$ en 2006.

Le Conseil d'administration de Warnex a mis en oeuvre une politique d'investissement régissant les activités d'investissement de nos fonds. La Société investit uniquement dans des titres liquides de première qualité, ayant des dates d'échéance variées. Au 31 décembre 2006, la Société avait 4,1 millions \$ en encaisse et dans ce type de placements (8,2 millions \$ en 2005) ainsi que 0,4 million \$ en crédits d'impôt à la R&D (0,8 million \$ en 2005). De plus, nous avons des capacités d'emprunts bancaires non utilisés de 2 millions \$.

Au cours de l'année, la Société a l'intention de discuter avec ses différents prêteurs de modifications à certaines conditions et clauses restrictives. En juin 2007, nos débetures convertibles deviendront courantes et auront un impact sur notre capacité de rencontrer certains ratios exigés par le prêteur garanti. En date de ce rapport, les prix de conversion de ces débetures convertibles sont plus élevés que les prix courants des actions de la Société. La direction croit que, suivant sa décision de se départir de la division de détection de pathogènes, les activités poursuivies de la Société généreront des flux monétaires positifs en 2007 et dans les années subséquentes et que nos prêteurs seront réceptifs afin de modifier des conditions et des clauses restrictives de nos divers contrats d'endettement. En conclusion, si notre croissance est plus rapide qu'anticipée, si nous procédons à des acquisitions, si la vente de notre division de détection de pathogènes n'est pas complétée ou si les débetures convertibles ne sont pas converties en actions, nous pourrions avoir besoin de capital additionnel pour améliorer notre bilan.

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	1 276 500	526 499
Bail – location-acquisition	1 236 941	489 294	-
Bail – location exploitation	594 453	547 471	376 032
Obligations d'achat	678 270	1 047 199	1 000
Débeture	1 500 000	1 500 000	-
Débetures convertibles	949 010	10 319 505	-
Total	5 558 674	15 179 969	903 531

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

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

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

Opérations entre parties apparentées

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

- 1) Un loyer au montant de 243 408 \$ a été payé (243 408 \$ 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 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.

Résultats du quatrième trimestre

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

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	T4 2006 \$	T4 2005 \$	Écart \$	T4 2006 \$	T4 2005 \$	Écart \$
Analytiques	3 299 718	1 779 435	1 520 283	226 176	401 979	(175 803)
Bioanalytiques	3 057 718	2 484 286	573 432	1 687 604	1 022 108	665 496
Médicaux	673 289	698 601	(25 312)	(1 087 354)	90 962	(1 178 316)
Gestion	29 996	36 646	(6 650)	(1 379 014)	(1 331 330)	(47 684)
	<u>7 060 721</u>	<u>4 998 968</u>	<u>2 061 753</u>	<u>(552 588)</u>	<u>183 719</u>	<u>(736 307)</u>
Technologie de détection - abandonnée	295 001	657 004	(362 003)	(11 132 146)	(1 109 916)	(10 022 230)
Total	<u>7 355 722</u>	<u>5 655 972</u>	<u>1 699 750</u>	<u>(11 684 734)</u>	<u>(926 197)</u>	<u>(10 758 537)</u>

Au cours du quatrième trimestre de cette année, nous avons généré des revenus records de 7 355 722 \$ (5 655 972 \$ en 2005), soit 30 % de plus que l'an passé. Dans la division de Services analytiques, un total de 1 478 783 \$ a été généré par une acquisition. Dans la division de Laboratoires médicaux, l'impact de la perte de notre plus gros client a été compensé par l'acquisition complétée en mai 2006. Les revenus provenant de la technologie de détection par la génomique en 2005 comprenaient 434 010 \$ d'équipements.

L'écart des profits nets dans la division de Services analytiques est dû principalement à la perte de 141 361 \$ subie par le laboratoire à Blainville nouvellement acquis, qui est dans une période de transition pendant que nous l'intégrons à nos opérations existantes. L'écart positif dans la division de Services bioanalytiques s'explique par la contribution marginale due aux revenus additionnels et un gain sur conversion de devises étrangères lorsque le dollar canadien a baissé comparativement au dollar américain à la fin de l'année. L'écart négatif dans la division de Laboratoires médicaux est dû à la baisse de la valeur des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition (2 296 521 \$) moins le gain provenant du règlement de contrat (1 250 000 \$). La perte significative provenant des activités abandonnées de la division de détection par la génomique s'explique par la baisse de la valeur des actifs.

Estimations comptables importantes

L'écart d'acquisition de 0,9 million \$ provient 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 décembre 2005, l'écart d'acquisition de la technologie de détection par la génomique totalisait 7,4 millions \$ et provenait de l'acquisition, en 2002, de la part minoritaire de 35 % de Warnex recherche inc. En décembre 2006, nous avons révisé la valeur de cet écart d'acquisition à néant \$. Compte tenu que nous n'avons pas encore réalisé de transaction bien que nous cherchons une alternative stratégique depuis plusieurs mois, nous avons adopté une approche conservatrice afin d'estimer la valeur nette des actifs, incluant une baisse de valeur de l'écart d'acquisition et des frais de restructuration liés à cette transaction. Conséquemment, une baisse de valeur de 9 762 647 \$ et des frais de restructuration de 333 053 \$ ont été comptabilisés au 31 décembre 2006.

En décembre 2005, l'écart d'acquisition de la division de Laboratoires médicaux totalisait 1,0 million \$ et provenait de l'acquisition, en juin et août 2004, des éléments d'actif de la division Laboratoire clinique

d'Adaltis inc., qui est devenue Warnex laboratoires médicaux. En décembre 2006, nous avons comptabilisé une baisse de valeur des actifs de 2 296 521 \$ dans la division de Laboratoires médicaux afin d'établir à néant \$ la valeur des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition créé en 2004, comme suit : i) contrats avec des clients pour 416 466 \$; ii) licences pour 846 055 \$ et iii) écart d'acquisition pour 1 034 000 \$. Nous avons pris cette décision puisque la Société n'a plus l'exclusivité quant aux prélèvements sanguins prélevés par Opmedic à des fins de dépistage prénatal et du fait que nous avons dû payer au cours de l'année des sommes pour ne pas avoir effectué les achats minimum reliés à la licence de dépistage prénatal.

Changement de politiques comptables

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

Nombre d'actions en circulation

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

	Émis	Pleinement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	51,973,875	51,973,875
Options accordées	1,391,734	1,391,734
Bons de souscription (note 1)	6,112,909	6,112,909
Débetures convertibles canadiennes (note 2)	3,000,000	500,000
Débetures convertibles américaines (note 3)	6,845,000	9,126,666
Total		69,105,184

Note 1: 4 112 909 bons de souscription expirent en juin 2009 et la balance en octobre 2011.

Note 2: Nous avons utilisé le ratio de conversion de 6,00 \$ de 2007 pour estimer le nombre d'actions relatif aux débetures convertibles.

Note 3: Nous avons utilisé le ratio de conversion de 0,75 \$ 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 \$ U.S.), portant intérêt au taux annuel de 7 %, payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008, et convertibles en 5 265 384 (4 889 285 en 2004) actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur. En octobre 2006, le prix de conversion a été réduit de 1,30 \$ à 1,12 \$ en vertu d'une clause de la débeture modifiant le prix de conversion et a été réduit davantage à 0,75 \$ en janvier 2007 pour égaler le prix d'exercice des bons de souscription octroyés au détenteur de la débeture émise en octobre 2006. Des clauses similaires modifiant le prix d'exercice s'appliquent également aux bons de souscription d'achat d'actions émis lors de ce financement conférant au prêteur le droit d'acquérir 1 963 729 actions ordinaires de la Société au prix de 1,17 \$ l'action (1,50 \$ en 2004), jusqu'au 25 juin 2009.

En 2002, la Société a émis des débetures 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 débetures ont été capitalisés et ajoutés au coût des débetures 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 débetures est convertible, au gré du détenteur, en actions de la Société en fonction d'un ratio de conversion de 6,00 \$ pour la période du 1^{er} janvier 2007 au 10 juillet 2007. La Société peut également forcer la conversion des débetures au cours de la période du 1^{er} janvier 2007 au

10 juillet 2007, si le cours moyen pondéré des actions ordinaires de la Société pendant les 21 jours ouvrables consécutifs précédant la date de l'avis de conversion, est supérieur de 25 % au ratio de conversion en vigueur à cette date.

Conformément au chapitre 3860 du manuel de l'ICCA, nous devons évaluer séparément la composante de passif et la partie capitaux propres des 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 1 428 114 \$ 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, 90 242 \$ (85 242 \$ en 2004), a été imputée au déficit et divulguée comme intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débentures convertibles.

Divulgence d'information financière

Contrôles et procédures de communication de l'information financière

Nos contrôles et procédures concernant l'information financière sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante devant être divulguée est enregistrée, traitée, synthétisée et rapportée à l'intérieur de la période requise selon les lois canadiennes sur les valeurs mobilières, et inclut les contrôles et procédures qui sont conçus afin d'assurer que l'information est colligée et divulguée à la direction, incluant le président et chef de l'exploitation ainsi que le chef de la direction financière, afin de décider en temps opportun si elle doivent être divulguées.

Au 31 décembre 2006, l'évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication tel que défini en vertu de l'Instrument multilatéral 52-109 a été réalisée par et avec la participation des membres de la direction, incluant le président et chef de l'exploitation ainsi que le chef de la direction financière. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de l'exploitation ainsi que le chef de la direction financière ont conclu que la conception et l'utilisation de nos contrôles et procédures de l'information financière étaient efficaces au 31 décembre 2006.

Contrôle interne à l'égard de la communication de l'information financière

La direction est responsable de la conception et de l'utilisation de contrôles internes adéquats relatifs à la communication de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux PCGR.

Le 1^{er} mai 2006, la Société a acquis PRO-ADN Diagnostic inc., un laboratoire offrant des services de tests génétiques chez les humains et de pharmacogénomique, dont les revenus représentent environ 2 % des revenus consolidés de la Société. Le 1^{er} septembre 2006, Warnex services analytiques inc., une filiale en propriété exclusive de la Société, a acquis tous les éléments d'actif des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec, un laboratoire offrant des services d'analyses de chimie traditionnelle, de chromatographie, de microbiologie, de développement de méthodes et de validation, de transfert de technologie et d'études de stabilité, dont les revenus représentent environ 9 % des revenus consolidés de la Société. Au cours des prochains trimestres, la direction évaluera les contrôles et procédures de l'information financière de ces opérations nouvellement acquises. À la fin de l'année, les risques étaient cependant circonscrits car ces opérations sont respectivement similaires aux opérations de Warnex Laboratoires Médicaux et de Warnex services analytiques et la Société était très au courant des éléments importants les concernant.

Au 31 décembre 2006, la direction de la Société a évalué la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière tel que défini en vertu de l'Instrument multilatéral 52-109, et a conclu en se basant sur cette évaluation que certains aspects des contrôles internes reliés à l'information financière n'étaient pas conçus efficacement mais qu'ils ont été palliés par des procédures additionnelles. Les faiblesses de contrôle identifiées par la société n'ont pas requis de modifications aux états financiers annuels et intermédiaires pour 2006. La direction a identifié les faiblesses importantes suivantes :

- Contrôle d'entreprise

La Société n'a pas appliqué de contrôles d'entreprise complètement efficaces tel que défini par le cadre de contrôle COSO. De façon plus spécifique, nous n'avons pas un manuel complet de procédures communiquant clairement les rôles et responsabilités des gestionnaires et des employés relatifs aux contrôles et procédures de communication de l'information financière.

Afin de réduire ce risque, la direction s'appuie grandement sur des procédures manuelles et des contrôles de détection, des réunions de direction hebdomadaires, les révisions mensuelles des états financiers par les divisions opérationnelles ainsi que des revues trimestrielles des états financiers par les vérificateurs de la Société et le Comité de vérification.

- Contrôles généraux des technologies de l'information

La Société n'a pas mis en vigueur certains contrôles relatifs aux technologies de l'information utilisées pour ses opérations importantes ainsi que pour la communication d'information financière. Ces éléments incluaient notamment les contrôles relatifs au développement de programmes, les changements apportés aux programmes, les opérations informatiques et l'accès aux programmes et aux données. De plus, des politiques et procédures écrites formelles et leur mise en pratique, ainsi que de la documentation formelle démontrant la performance des contrôles clés, n'étaient pas présents pour la plupart des contrôles généraux relatifs aux technologies de l'information précédemment mentionnées.

Cette faiblesse doit être considérée dans une perspective où les programmes clés des divisions de services sont soit utilisés depuis plusieurs années ou validés adéquatement compte tenu que ces divisions opèrent dans un environnement réglementaire très strict tel que les Bonnes pratiques de laboratoires, les bonnes pratiques générales de fabrication, les politiques de la U.S. Food & Drug Administration et du DPT et ont fait l'objet de plusieurs vérifications de clients et des autorités réglementaires. La possibilité que quelqu'un puisse accéder sans autorisation et modifier les registres comptables est limitée par le fait que la direction s'appuie grandement sur des procédures manuelles et des contrôles de détection, des réunions de direction hebdomadaires, les révisions mensuelles des états financiers par les divisions opérationnelles ainsi que des revues trimestrielles des états financiers par les vérificateurs de la Société et le Comité de vérification.

- Répartition de tâches

La Société a des contrôles déficients à l'intérieur de son département de comptabilité et de finances relatifs à la répartition des tâches inhérentes à son nombre de personnes. De façon plus spécifique, compte tenu du nombre limité d'employés dans le département de la comptabilité et des finances, certains employés ont des fonctions incompatibles qui pourraient permettre la création, le traitement et la révision de certaines données financières sans qu'elles soient révisées de façon indépendante et autorisées.

Afin de réduire ce risque, la direction s'appuie grandement sur des procédures manuelles et des contrôles de détection, des réunions de direction hebdomadaires, la révision mensuelle états financiers par les divisions opérationnelles ainsi que des revues trimestrielles des états financiers par les vérificateurs de la Société et le Comité de vérification.

Corrections des faiblesses importantes relatives aux contrôles internes à l'égard de la communication de l'information financière

Ultérieurement au 31 décembre 2006, nous avons débuté ou planifions de prendre les mesures suivantes afin de corriger les faiblesses importantes relatives aux contrôles internes à l'égard de la communication de l'information financière identifiée au 31 décembre 2006.

- Contrôle d'entreprise

La direction et le Comité de vérification sont engagés activement afin de corriger les faiblesses identifiées, ainsi que la supervision de la mise en vigueur des mesures correctrices décrites ci-après.

- Contrôles généraux des technologies de l'information

Nous mettrons en vigueur des politiques et procédures informatiques plus complètes notamment relativement à la gestion des changements, au développement des programmes, aux applications des usagers et aux contrôles d'accès ainsi que leur surveillance. Nous développerons et mettrons en vigueur un plan stratégique global des technologies de l'information.

- Répartition de tâches inadéquates

Nous continuons à mettre en vigueur et à utiliser les mesures appropriées afin de restreindre l'accès où de surveiller de façon indépendante les accès aux systèmes et/ou assigner correctement des rôles et responsabilités aux employés afin d'assurer une bonne répartition de tâches.

Nous sommes conscients que certaines des faiblesses précédemment identifiées sont inhérentes à une entreprise de notre taille. Néanmoins, nous croyons et sommes engagés à établir des contrôles internes rigoureux à l'égard de la communication de l'information financière. Cela prendra du temps pour établir les contrôles internes rigoureux requis par la direction et le Conseil d'administration à l'égard de la communication de l'information financière. Nous ne pouvons estimer en ce moment le temps requis pour compléter les éléments précédemment mentionnés. La direction continuera d'évaluer l'efficacité générale de l'environnement de contrôle et continuer à améliorer les contrôles existants, selon ce que le Comité de vérification de notre Conseil d'administration, le Chef de la direction et le Chef des finances jugeront nécessaire. Encore une fois, les faiblesses de contrôle identifiées par la Société n'ont pas requis de modifications aux états financiers annuels et intermédiaires pour 2006.

Outre les efforts de corrections précédemment discutés, il n'y a pas eu de changement aux contrôles internes à l'égard de la communication de l'information financière au cours de 2006 (ainsi qu'au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2006) qui ont affecté ou qui auraient été susceptibles d'affecter de façon importante nos contrôles internes à l'égard de la communication de l'information financière. Notre Chef de la direction ainsi que le Chef de la direction financière ont discuté de ces éléments en détail et des efforts nécessaires afin de les corriger avec le comité de vérification du Conseil d'administration.

La Société présentera une mise à jour des mesures correctives dans ses rapports de la direction trimestriels et annuels.

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 2007 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.
- Neuf 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 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.

Intégration des acquisitions

La Société a procédé à l'acquisition de PRO-ADN Diagnostic inc. en mai 2006 et des actifs des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec en septembre 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 deux des divisions de service de Warnex. Le plus gros client de Warnex services analytiques représente 33,8 % des revenus pour l'année 2006 (36,3 % en 2005); 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 23,8 % des revenus pour l'année 2006 (50,5 % en 2005); nous considérons que notre relation avec ce client est bonne. 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. 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 était indépendant des opérations ou des résultats de la compagnie. Il n'y a aucune garantie que le prix du marché des actions de Warnex sera protégé contre de telles fluctuations à l'avenir.

Alternatives stratégiques pour la division de détection de pathogènes

Le 11 décembre 2006, Warnex a annoncé qu'elle a décidé d'explorer des alternatives stratégiques pour sa division de détection de pathogènes, incluant des partenariats, des coentreprises ou la vente de cette division. La Société ne fournit aucune garantie que le lancement d'un processus pour explorer des alternatives stratégiques résultera en une transaction. Dans l'événement qu'il n'y ait aucune alternative stratégique à notre disposition, nous pourrions être obligés de fermer cette division et de subir des pertes additionnelles pouvant atteindre jusqu'à 349 267 \$ (voir la note 4 des états financiers).

Perspectives

Nous prévoyons générer un BAIIA positif, tel que défini dans la section de performance financière, et subir des pertes sur une base consolidée en 2007.

Les événements critiques pour l'année 2007 seront la conclusion de la recherche d'alternatives stratégiques pour la division de détection de pathogènes, la poursuite de l'intégration des deux acquisitions réalisées en 2006, ainsi que l'amélioration de la profitabilité de nos services de laboratoire.

Signé au nom de la direction, ce 13^e jour de mars 2007.



Mark Busgang
Président et chef de la direction



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

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

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

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

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

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



Mark Busgang
Président et chef de la direction



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

Le 14 février 2007

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Warnex inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Warnex inc. aux 31 décembre 2006 et 2005 et les états consolidés des résultats, du surplus d'apport, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2006 et 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Meria Friedman S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 14 février 2007

Bilans consolidés

Au 31 décembre	2006	2005
Actif		
À court terme		
Espèces et quasi-espèces	4 050 288 \$	2 254 679
Titres négociables (note 6)	-	5 940 680
Débiteurs (note 7)	5 212 078	3 539 534
Travaux en cours	98 732	130 607
Stock	79 368	94 945
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	437 791	805 083
Frais payés d'avance	207 984	191 895
Actifs à court terme destinés à la vente (note 4)	349 267	1 235 666
	10 435 508	14 193 089
Comptes à recevoir à long terme (note 8)	250 000	375 000
Immobilisations corporelles (note 9)	9 574 868	9 252 441
Actifs incorporels (note 10)	326 677	2 015 166
Écart d'acquisition (note 11)	937 695	1 034 000
Actifs à long terme destinés à la vente (note 4)	-	9 166 142
	21 524 748 \$	36 035 838
Passif		
À court terme		
Créditeurs	3 842 140 \$	2 721 849
Revenus reportés	1 012 717	576 095
Portion à court terme de la dette à long terme	1 765 581	1 757 473
Portion à court terme des débentures	1 349 014	71 605
	7 969 452	5 127 022
Dette à long terme (note 13)	2 275 092	3 689 605
Composante de passif des débentures (note 16)	10 234 037	8 969 476
	20 478 581	17 786 103
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 15)	38 705 849	38 705 849
Composante de capitaux propres des débentures (note 16)	1 428 114	982 932
Surplus d'apport	1 080 728	746 153
Déficit	(40 168 524)	(22 185 199)
	1 046 167	18 249 735
	21 524 748 \$	36 035 838

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Approuvé au nom du Conseil d'administration :



Richard Laferrière
Administrateur



Mark J. Busgang
Administrateur

États consolidés du surplus d'apport

Exercices terminés les 31 décembre	2006		2005	
Solde au début de l'exercice	746 153	\$	551 336	\$
Transfert au capital-actions lors de l'exercice des options	-		(144 523)	
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	334 575		339 340	
Solde à la fin de l'exercice	1 080 728	\$	746 153	\$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés du déficit

Exercices terminés les 31 décembre	2006		2005	
Solde au début de l'exercice	22 185 199	\$	17 632 317	\$
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures	90 242		85 242	
Perte nette	17 893 083		4 467 640	
Solde à la fin de l'exercice	40 168 524	\$	22 185 199	\$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2006		2005	
Chiffre d'affaires	19 719 154	\$	16 557 797	\$
Coûts des ventes (note 18)	14 558 744		10 706 144	
Bénéfice brut	5 160 410		5 851 653	
Frais d'exploitation (note 18)				
Ventes, généraux et d'administration	6 226 133		5 009 350	
Financiers	1 195 129		997 957	
Crédits d'impôts à la recherche & développement	(174 526)		(103 395)	
	7 246 736		5 903 912	
Perte avant les éléments décrits ci-après	2 086 326		52 259	
Gain sur le règlement de contrat	(1 250 000)		-	
Dépréciation de la valeur d'actifs (note 5)	2 296 521		-	
	1 046 521		-	
Perte résultant des activités poursuivies	3 132 847		52 259	
Perte résultant des activités abandonnées (note 4)	14 760 236		4 415 381	
Perte nette	17 893 083	\$	4 467 640	\$
Perte nette et perte nette diluée par action résultant des activités poursuivies	0,06	\$	0,00	\$
Perte nette et perte nette diluée par action	0,34	\$	0,09	\$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	51 973 875		48 981 879	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005
Activités d'exploitation		
Perte nette	(3 132 847) \$	(52 259) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissements d'immobilisations corporelles	2 078 590	1 847 139
Amortissements d'actifs incorporels	436 331	560 884
Actualisation d'intérêts	58 757	-
Perte(gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	(10 750)	16 195
Variation de monnaies étrangères	(76 574)	31 189
Dévaluation des actifs incorporels	1 262 521	-
Dévaluation de l'écart d'acquisition	1 034 000	-
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	334 575	339 340
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures	(90 242)	(85 242)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 19)	367 980	(1 304 729)
Liquidités nettes provenant des activités d'exploitation poursuivies	2 262 341	1 352 517
Liquidités nettes utilisées par les activités abandonnées (note 4)	(4 741 290)	(4 806 775)
	(2 478 949)	(3 454 258)
Activités d'investissement		
Diminution (augmentation) des titres négociables	5 940 680	(5 940 680)
Diminution (augmentation) des recevables à long terme	125 000	(375 000)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 045 049)	(1 432 033)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	77 613	53 786
Acquisition d'actifs incorporels	(10 363)	(38 212)
Acquisition d'écart d'acquisition	(937 695)	-
Liquidités nettes provenant des (utilisées par les) activités d'investissement poursuivies	3 150 186	(7 732 139)
Liquidités nettes utilisées par les activités d'investissement abandonnées (note 4)	33 595	(172 481)
Liquidités nettes provenant des (utilisées par les) activités d'investissement	3 183 781	(7 904 620)
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	62 433	3 136 400
Remboursement de la dette à long terme	(1 891 669)	(1 043 987)
Augmentation de la composante du passif des débetures	2 554 819	-
Remboursement de la composante du passif des débetures	(71 606)	(71 606)
Composante des capitaux propres des débetures	445 182	-
Émission d'actions	-	4 098 437
Coût d'émission d'actions	-	(271 767)
Liquidités nettes provenant des activités de financement	1 099 159	5 847 477
Perte de change sur espèces libellées en monnaies étrangères	(8 382)	(22 424)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	1 795 609	(5 533 825)
Espèces et quasi-espèces, au début de l'exercice	2 254 679	7 788 504
Espèces et quasi-espèces, à la fin de l'exercice	4 050 288 \$	2 254 679 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 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. Warnex est une entreprise des sciences de la vie qui se consacre à la protection de la santé publique en offrant divers services de laboratoire. Elle offre des services analytiques, bioanalytiques et de laboratoire médical aux secteurs pharmaceutique et de la santé. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole WNX.

Warnex inc. se concentrait également sur la recherche, le développement, la fabrication et la distribution de produits de diagnostic avancé, fondés sur la génomique, pour l'industrie agroalimentaire jusqu'à ce qu'elle annonce, le 11 décembre 2006, qu'elle cherchait des alternatives stratégiques pour ce secteur d'activité.

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 PRO-ADN Diagnostic inc. À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

Environ 27% (33% en 2005) du chiffre d'affaires est réalisé avec deux clients importants et le solde auprès d'une clientèle diversifiée. Warnex services analytiques génère un chiffre d'affaires d'environ 2 882 912 \$ (2 192 788 \$ en 2005) avec un client et Warnex services bioanalytiques réalise approximativement 2 241 699 \$ de ses revenus (3 857 062 \$ en 2005) auprès d'un client.

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 :

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.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

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

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

2. Principales conventions comptables...suite

dépréciés calculée à partir des flux monétaires actualisés lorsque les prix de marchés ne sont pas disponibles.

Revenus reportés

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

Perte par action

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

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. Acquisition d'entreprise

a) Acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services

Le 1^{er} septembre 2006, Warnex services analytiques inc., une filiale en propriété exclusive de la Société, a acquis tous les éléments d'actif des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services situées à Blainville, Québec. Ce laboratoire offre des services d'analyses de chimie traditionnelle, de chromatographie, de microbiologie, de développement de méthodes et de validation, de transfert de technologie et des études de stabilité.

Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pure et simple. Le coût d'acquisition est de 2 211 640 \$ dont une somme de 1 220 607 \$ a été allouée aux immobilisations corporelles et 991 033 \$ aux comptes clients. Une somme de 1 950 112 \$ a été payée en espèces, 70 460 \$ est payable lors de la perception des comptes clients de plus de 60 jours de la date de clôture et un montant de 191 068 \$ était payable pour les frais afférents à la transaction et qui ont été ajoutés au coût des immobilisations corporelles. La Société peut retourner au vendeur et être remboursée pour les comptes clients non perçus à n'importe quel moment après le 180^{ième} jour de la date de clôture. Aucun écart d'acquisition n'a été généré par cette transaction.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

3. Acquisition d'entreprise...suite

b) Acquisition de PRO-ADN Diagnostic inc.

Le 1^{er} mai 2006, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation de PRO-ADN Diagnostic inc. (« 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 l'ajustement final du fonds de roulement, est de 1 389 870 \$ payé en espèces.

L'allocation du prix d'achat se répartissait de la façon suivante : 510 252 \$ d'actifs à court terme, 243 176 \$ d'immobilisations corporelles et 301 254 \$ de passifs à court terme assumés. Cette transaction a généré un écart d'acquisition de 937 696 \$. 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 jalons dans les 25 mois suivant 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. Toute somme gagnée en vertu de la contrepartie conditionnelle augmentera le prix d'achat et l'écart d'acquisition.

4. Activités abandonnées et actifs destinés à la vente

Le 11 décembre 2006, la Société a annoncé qu'elle avait pris la décision de chercher des alternatives stratégiques pour le secteur de détection de pathogènes après que la direction ait conclu que ces opérations nécessitaient un réseau de distribution plus étendu et des ressources financières supérieures à ce que la Société pouvait procurer.

Compte tenu qu'aucune transaction n'ait été réalisée au moment de préparer ces états financiers, bien que la Société cherche une alternative stratégique depuis plusieurs mois, la Société a adopté une approche conservatrice afin d'évaluer la valeur nette de réalisation des actifs et les frais de restructuration liés à ce secteur d'activité.

Les actifs destinés à la vente sont les suivants :

Au 31 décembre	2006 \$	2005 \$
Actifs à court terme destinés à la vente		
Débiteurs	148 072	324 360
Portion à court terme des comptes à recevoir à long terme	80 301	49 744
Travaux en cours	-	1 050
Stocks	950 368	784 516
Frais payés d'avance	52 509	75 996
Moins : dévaluation	(881 983)	-
	349 267	1 235 666
Actifs à long terme destinés à la vente		
Comptes à recevoir à long terme	73 093	71 266
Immobilisations corporelles, nettes	1 357 470	1 638 625
Actifs incorporels, nets	77 018	83 168
Écart d'acquisition	7 373 083	7 373 083
Moins : dévaluation	(8 880 664)	-
	-	9 166 142

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

4. Activités abandonnées et actifs destinés à la vente...suite

La dévaluation d'actifs à court terme est répartie de la façon suivante : i) stocks pour 766 240 \$, ii) portion à court terme des comptes à recevoir à long terme pour 80 301 \$, et iii) frais payés d'avance pour 35 442 \$. De plus, les actifs à long terme ont été dévalués du montant correspondant à leur valeur aux livres.

D'autres actifs du service de détection de pathogènes ne font pas partie d'une éventuelle transaction puisqu'ils peuvent être mis à la disposition immédiate d'autres secteurs d'activités. Au 31 décembre 2006, ces actifs, comprenant entre autres des espèces, de l'équipement informatique et de bureau et certaines améliorations locatives, sont présentés avec les actifs des services de gestion.

Les résultats des activités abandonnées comprenaient ce qui suit :

Exercices terminés les 31 décembre	2006 \$	2005 \$
Chiffre d'affaires	1 378 407	1 715 953
Coûts des ventes	1 550 687	1 938 477
Bénéfice brut	(172 280)	(222 524)
Frais d'exploitation		
Ventes et d'administration	2 387 777	2 062 944
Financiers	13 478	11 817
Recherche & développement, net des crédits d'impôts	2 091 001	2 118 096
Dévaluation d'actifs	2 389 564	-
Dévaluation de l'écart d'acquisition	7 373 083	-
Frais de restructuration	333 053	-
	14 587 956	4 192 857
Perte nette des activités abandonnées	14 760 236	4 415 381
Perte nette et perte nette diluée par action	0,28	0,09

Les flux de trésorerie des activités abandonnées comprenaient ce qui suit :

Exercices terminés les 31 décembre	2006 \$	2005 \$
Activités d'exploitation		
Perte nette des activités abandonnées	(14 760 236)	(4 415 381)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissements d'immobilisations corporelles	318 826	342 350
Amortissements d'actifs incorporels	6 150	6 663
Dévaluation des immobilisations corporelles	1 357 470	-
Dévaluation des actifs incorporels	77 018	-
Dévaluation de l'écart d'acquisition	7 373 083	-
	(5 627 689)	(4 066 368)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement	886 399	(740 407)
Liquidités nettes utilisées par les activités abandonnées	(4 741 290)	(4 806 775)
Activités d'investissement		
Diminution (augmentation) des comptes à recevoir à long terme	71 266	(71 266)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(37 671)	(101 215)
Liquidités nettes utilisées par les activités d'investissement abandonnées	33 595	(172 481)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(4 707 695)	(4 979 256)

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

5. Dévaluation d'actifs

Le 5 octobre 2006, la Société a conclu un règlement du litige avec Opmedic Group Inc. (« Opmedic ») concernant la collecte d'échantillons sanguins pour fin de dépistage prénatal. Le règlement a résolu toutes les questions en litige entre les deux sociétés liées au contrat 2004 entre la Société et Opmedic. Pour régler le litige, Opmedic a accepté de verser à la Société la somme de 1 250 000 \$. En conséquence, la Société ne détient plus l'exclusivité des analyses d'échantillons sanguins prélevés par Opmedic pour fin de dépistage prénatal. De plus, au cours de l'exercice, la Société a dû verser une somme pour des achats minimums non atteints liés à la licence pour dépistage prénatal et a l'intention de renégocier ce contrat. En conséquence, la Société a enregistré un gain sur règlement de 1 250 000 \$ et une dévaluation d'actifs de 2 296 521 \$ dans la division médicale afin d'établir à néant \$ la valeur des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition, soit : i) Contrat de clients pour 416 466 \$; ii) licences pour 846 055 \$; et iii) écart d'acquisition pour 1 034 000 \$.

6. Titres négociables

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

7. Débiteurs

	2006 \$	2005 \$
Comptes clients	4 924 476	3 276 299
Provision pour créances douteuses	(270)	(2 790)
	4 924 206	3 273 509
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	125 000	125 000
Divers	162 872	141 025
	5 212 078	3 539 534

8. Comptes à recevoir à long terme

	2006 \$	2005 \$
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	375 000	500 000
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	125 000	125 000
	250 000	375 000

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

9. Immobilisations corporelles

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 décembre 2006			
Équipement de laboratoire	10 867 832	4 163 310	6 704 522
Matériel et outillage	13 100	5 554	7 546
Équipement informatique	617 394	315 127	302 267
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	528 616	266 319	262 297
Améliorations locatives	5 521 698	2 870 062	2 651 636
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	(465 000)	(111 600)	(353 400)
	<u>17 083 640</u>	<u>7 508 772</u>	<u>9 574 868</u>

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 décembre 2005			
Équipement de laboratoire	9 216 772	3 079 760	6 137 012
Matériel et outillage	13 100	5 554	7 546
Équipement informatique	533 558	273 386	260 172
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	517 251	220 165	297 086
Améliorations locatives	5 286 803	2 294 428	2 992 375
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	(465 000)	(23 250)	(441 750)
	<u>15 102 484</u>	<u>5 850 043</u>	<u>9 252 441</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 2005) et une valeur comptable nette de 2 622 280 \$ (2 828 593 \$ en 2005) ainsi que des équipements informatiques également loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 35 319 \$ (35 319 \$ en 2005) et une valeur comptable nette de 7 209 \$ (10 298 \$ en 2005).

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

10. Actifs incorporels

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 décembre 2006			
Licences	699 945	699 945	-
Contrats avec des clients	344 534	344 534	-
Logiciels	599 414	272 737	326 677
	1 643 893	1 317 216	326 677
31 décembre 2005			
Licences	1 546 000	463 806	1 082 194
Contrats avec des clients	761 000	228 299	532 701
Logiciels	589 051	188 780	400 271
	2 896 051	880 885	2 015 166

Ces actifs incorporels comprennent des logiciels loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 116 750 \$ (116 750 \$ en 2005) et une valeur comptable nette de 50 676 \$ (63 345 \$ en 2005).

Tel qu'indiqué à la note 5, le 5 octobre 2006, la Société a conclu un règlement du litige avec Opmedic Group Inc. concernant la collecte d'échantillons sanguins pour fin de dépistage prénatal. En conséquence, la Société a enregistré un gain sur règlement de 1 250 000 \$ et une dévaluation d'actifs de 2 296 521 \$ dans la division médicale afin d'établir à néant \$ la valeur des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition, soit : i) Contrat de clients pour 416 466 \$; ii) licences pour 846 055 \$; et iii) écart d'acquisition pour 1 034 000 \$.

11. Écart d'acquisition

	2006 \$	2005 \$
Solde au début de l'exercice	1 034 000	1 034 000
Acquisition au cours de l'exercice (note 3)	937 695	-
Dévaluation (note 5)	(1 034 000)	-
Solde à la fin de l'exercice	937 695	1 034 000

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

12. Entente de financement

La Société a une entente de financement globale de 5 000 000 \$, comme suit :

- a) crédit d'exploitation de 2 000 000 \$, révisable annuellement avec la banque, remboursable à demande et portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1 %; et
- b) dette à terme de 3 000 000 \$, échéant en septembre 2010, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1,5 % et remboursable par versements mensuels de 50 000 \$ plus intérêts.

Les actifs suivants de la Société et de ses filiales ont été donnés en garantie des deux crédits :

- a) Hypothèque mobilière de premier rang au montant de 5 670 000 \$ 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.
- b) La cession des stocks en vertu de l'article 427 de la Loi sur les banques;
- c) Une entente de nantissement négatif (« negative pledge ») relative à la propriété intellectuelle et la marque de commerce.

L'entente de financement requière, notamment, le respect des clauses restrictives suivantes :

- a) Ratio de fonds de roulement trimestriel de 1.30 : 1 au 31 décembre 2006; et 1.50 : 1 par la suite;
- b) Valeur corporelle nette trimestrielle minimum (comprenant comme capitaux propres les débetures puisqu'elles sont une dette subordonnée) de 9 millions \$;
- c) Des espèces et quasi-espèces faisant partie du fonds de roulement d'au moins 1.5 million \$;
- d) De nouvelles entrées de fonds d'au moins 6 millions \$ avant le 31 décembre 2006 sous la forme de capital-actions ou de dette subordonnée;
- e) Tant qu'il reste un solde à la dette à terme, la Société doit fournir une confirmation à la banque, le ou avant le 31 décembre 2007, que les débetures seront soit refinancées, converties en capital-actions ou repayées sans mettre la Société en défaut de ses clauses restrictives bancaires.

La Société est en conformité avec les clauses restrictives stipulées dans les ententes bancaires à l'exception des nouvelles entrées de fonds d'au moins 6 000 000 \$ avant le 31 décembre 2006 sous la forme de capital-actions ou de dette subordonnée. Le prêteur a accepté la dérogation à cette clause restrictive au 31 décembre 2006.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

13. Dette à long terme

	2006 \$	2005 \$
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 522 194 \$	132 897	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 129 624 \$	59 204	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 776 817\$	430 422	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 131 265 \$	91 583	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 639 044 \$	589 039	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 359 406 \$	334 529	-
Dette bancaire à terme, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1,5 %, échéant en septembre 2010, remboursable par versements mensuels de 50 000 \$ plus intérêts et garanties tel que décrit à la note 12	2 250 000	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 mars 2008	152 999	136 400
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 9,2% remboursée en cours d'année	-	62 490
	<u>4 040 673</u>	<u>5 447 078</u>
Portion échéant à moins d'un an	<u>1 765 581</u>	<u>1 757 473</u>
	<u>2 275 092</u>	<u>3 689 605</u>

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

13. Dettes à long terme...suite

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

	Versements \$
2007	1 236 941
2008	437 325
2009	51 969
	1 726 235
Montant représentant des intérêts	88 560
	1 637 675
Portion échéant à moins d'un an	1 165 581
	472 094

Les versements minimums exigibles sur la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices sont :

	Versements \$
2007	600 000
2008	638 250
2009	638 250
2010	488 250
2011	38 248
	2 402 998

14. Engagements contractuels

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

	Versements \$
2007	594 453
2008	294 071
2009	253 400
2010	248 868
2011	127 164
	1 517 956

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

	Versements \$
2007	678 270
2008	726 236
2009	320 963
2010	1 000
	1 726 469

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

15. 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 décembre 2006		31 décembre 2005	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	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 l'exercice	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 décembre 2006, la Société a octroyé des options d'achat pour 1 391 734 (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.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

15. Capital-actions...suite

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

	2006		2005	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début de l'exercice	1 439 401	1,16	1 617 334	1,06
Octroyées	434 000	0,89	311 900	1,19
Levées	-	-	(327 500)	0,62
Annulées	(481 667)	1,08	(162 333)	1,25
Solde à la fin de l'exercice	1 391 734	1,11	1 439 401	1,16

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

Prix d'exercice \$	2006			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 \$
0,60 – 0,74	79 000	9,66	0,71	-	-	-
0,84 – 0,96	251 000	7,29	0,89	164 000	7,60	0,86
1,00 – 1,12	394 000	5,91	1,07	411 000	4,16	1,06
1,15 – 1,22	297 834	7,24	1,18	313 834	8,29	1,18
1,25 – 1,50	369 900	7,52	1,33	550 567	6,69	1,33
	1 391 734			1 439 401		

En 2006, la Société a attribué 434 000 (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 0,79 \$ (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	4,24 %	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

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

Date d'expiration	Prix de levée \$	2006	2005
25 juin 2009	1,12	1 963 729	1 963 729
28 juin 2009	1,50	2 149 180	2 149 180
25 octobre 2011	0,75	2 000 000	-
Solde à la fin de l'exercice		6 112 909	4 112 909

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

15. Capital-actions...suite

Le 24 octobre 2006, la Société a émis une débenture non garantie et non convertible d'un montant de 3 000 000 \$ et a également émis, dans le cadre de ce financement, des bons de souscription donnant le droit d'acquérir 2 000 000 d'actions ordinaires de la Société au prix de 0,75 \$ l'action jusqu'au 25 octobre 2011.

En juin 2004, la Société s'est financée par l'intermédiaire d'un placement privé de 5 000 000 \$ et a émis des débentures convertibles d'un montant total de 6 845 000 \$. Dans le cadre de ces transactions, la Société a émis 4 112 909 bons de souscription donnant le droit d'acquérir 4 112 909 actions ordinaires.

En octobre 2006, le prix d'exercice des 1 963 729 bons de souscription expirant le 25 juin 2009 a été modifié de 1,30 \$ à 1,17 \$ en vertu d'une clause des bons de souscription stipulant que le prix d'exercice est le moindre de 1,50 \$ et le prix des actions émises tant qu'il reste un solde à payer relativement aux débentures américaines. En décembre 2005, le prix d'exercice de ces 1 963 729 bons de souscription avait également été modifié de 1,50 \$ à 1,30 \$ en vertu de la même clause.

16. Débentures

a) Débenture non convertible de 3 000 000 \$

Le 24 octobre 2006, la Société a émis une débenture non garantie et non convertible d'un montant de 3 000 000 \$ portant intérêt au taux annuel de 12 %, remboursable par versements trimestriels de 500 000 \$ plus intérêt débutant le 2 avril 2007 et échéant le 2 juin 2008. De plus, dans le cadre de ce financement, des bons de souscription ont également été émis permettant au prêteur d'acheter 2 000 000 d'actions ordinaires de la Société au prix de 0,75 \$ par action jusqu'au 25 octobre 2011. La débenture, les bons de souscription et les actions sous-jacentes sont sujets à une période obligatoire de détention de 4 mois à partir de la date d'émission.

b) Débenture convertible de 6 845 000 \$

Le 25 juin 2004, la Société a émis des débentures convertibles non garanties d'un montant total de 5 000 000 \$ US (équivalent à 6 845 000 \$ canadiens), portant intérêt au taux annuel de 7 % payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008 et convertibles en 6 111 607 (5 265 384 en 2005) actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur.

En octobre 2006, le prix de conversion a été modifié de 1,30 \$ à 1,12 \$ en vertu de clauses des débentures modifiant le prix de conversion. En décembre 2005, le prix de conversion avait été modifié de 1,40 \$ à 1,30 \$ en vertu de la même clause.

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 1,17 \$ l'action jusqu'au 25 juin 2009. En octobre 2006, le prix d'achat par action a été modifié de 1,30 \$ à 1,17 \$ en vertu d'une clause modifiant le prix d'exercice. En décembre 2005, le prix par action avait été modifié de 1,40 \$ à 1,30 \$.

c) Débenture convertible de 3 000 000 \$

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.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

16. Débentures...suite

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 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 l'avis de conversion de la Société au détenteur de la débenture, est supérieur de 25 % au prix de conversion en vigueur à cette date.

d) Composante de passif et intérêts

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 convertibles et sans bon de souscription. 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 des capitaux propres est imputée au déficit. La composante de passif de la débenture non convertible émise en octobre 2006 est désactualisée à la valeur nominale de 3 000 000 \$ par l'enregistrement de charges d'intérêt additionnelles sur la durée de la débenture non convertible.

17. Impôt sur le revenu

- a) Le rapprochement entre l'impôt payable selon les taux prescrits et la provision pour impôt se détaille comme suit :

	2006 \$	2005 \$
Perte nette	17 893 083	4 467 640
Taux d'impôt de base	32,02 %	31,02 %
Impôt recouvrable calculé	5 729 365	1 385 862
Effet sur le taux d'impôt résultant de :		
- Avantages fiscaux potentiels non comptabilisés relatifs aux pertes de la période courante et aux écarts temporels	(2 738 322)	(1 305 868)
- Charges comptables non déductibles pour fins d'impôts	(2 991 043)	(79 994)
	-	-

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

17. Impôt sur le revenu...suite

- b) La Société et ses filiales ont accumulé des pertes fiscales autres qu'en capital aux fins de l'impôt fédéral et provincial, respectivement d'environ 25 837 000 \$ et 26 844 000 \$. Ces pertes peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

	Federal \$	Provincial \$
2007	391 000	391 000
2008	1 619 000	1 663 000
2009	1 735 000	1 734 000
2010	3 929 000	4 195 000
2013	132 000	128 000
2014	5 655 000	5 547 000
2015	4 130 000	4 081 000
2025	69 000	68 000
2026	8 177 000	9 037 000
	<u>25 837 000</u>	<u>26 844 000</u>

- c) La Société et ses filiales ont accumulé des crédits d'impôt à l'investissement non utilisés aux fins de l'impôt fédéral d'environ 1 995 000 \$. Ces crédits d'impôt à l'investissement peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

	\$
2008	2 000
2009	2 000
2010	98 000
2011	172 000
2012	306 000
2013	291 000
2014	422 000
2015	321 000
2016	381 000
	<u>1 995 000</u>

- d) La Société et ses filiales ont accumulé des dépenses de recherche et développement non utilisées aux fins de l'impôt fédéral et provincial, respectivement d'environ 5 624 000 \$ et 8 219 000 \$. Ces dépenses peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs.

- e) La Société a accumulé une perte en capital reportable prospectivement d'environ 270 000 \$ qui peut servir à réduire les gains en capital dans les années à venir.

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

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

18. Information relative aux états consolidés des résultats

	2006 \$	2005 \$
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	1 643 236	1 386 191
Perte (gain) sur taux de change	114 782	(37 009)
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	435 354	461 237
Amortissement d'actifs incorporels	436 331	560 884
Désactualisation d'intérêts	58 757	-
Intérêts et frais bancaires	90 307	98 365
Intérêts sur la dette à long terme	312 738	185 462
Intérêts sur les débetures convertibles	742 695	725 946
Perte sur taux de change	-	807
Recouvrement de prêt à recevoir	-	(107 143)

19. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 1 012 709 \$ (925 282 \$ en 2005).

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

	2006 \$	2005 \$
Débiteurs	(1 578 602)	(1 081 414)
Travaux en cours	31 875	(131 657)
Stock	15 577	19 473
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	367 292	(15 114)
Frais payés d'avance	(16 089)	(51 962)
Créditeurs	1 111 305	(357 088)
Revenus reportés	436 622	313 033
	367 980	(1 304 729)

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

	2006 \$	2005 \$
Encaisse	1 050 288	1 057 236
Placements temporaires et fonds du marché monétaire	3 000 000	1 197 443
	4 050 288	2 254 679

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.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

20. 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	8 525 868	1 021 086	634 584	3 470 638	6 049 058
Services bioanalytiques	7 805 148	1 415 043	1 042 440	4 344 271	7 208 602
Laboratoires médicaux	3 194 466	(900 284)	2 724 354	1 242 505	1 630 825
Services de gestion	193 672	(4 668 692)	410 064	2 031 826	6 286 996
Activités poursuivies	19 719 154	(3 132 847)	4 811 442	11 089 240	21 175 481
Activités abandonnées de technologie de détection par la génomique	1 378 407	(14 760 236)	9 205 640	-	349 267
	21 097 561	(17 893 083)	14 017 082	11 089 240	21 524 748

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

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements et dévaluation \$	Actifs à long terme \$	Actifs totaux \$
Services analytiques	6 046 950	1 270 838	515 583	2 716 764	3 929 703
Services bioanalytiques	7 635 536	2 372 155	966 383	4 777 602	7 430 039
Laboratoires médicaux	2 703 850	484 398	480 191	2 775 863	2 974 006
Services de gestion	171 461	(4 179 650)	445 863	2 406 380	11 300 282
Activités poursuivies	16 557 797	(52 259)	2 408 020	12 676 609	25 634 030
Activités abandonnées de technologie de détection par la génomique	1 715 953	(4 415 381)	349 013	9 166 142	10 401 808
	18 273 750	(4 467 640)	2 757 033	21 842 751	36 035 838

21. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, un loyer de base au montant de 243 408 \$ (243 408 \$ 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^{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.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

22. Instruments financiers

Juste valeur

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

La juste valeur de la dette à long terme est similaire à leur valeur au marché et correspond à celles que la Société obtiendrait pour des prêts avec des dates d'échéance et des termes semblables. Considérant les dates d'échéance des dettes à long terme au 31 décembre 2006, la juste valeur a été établie à la valeur comptable nette.

Risque de crédit

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

La Société possède trois clients qui comptent pour approximativement 48 % des débiteurs en date du 31 décembre 2006 (deux clients représentant environ 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 décembre 2006, les actifs et passifs incluent les montants suivants contractés en devises étrangères :

31 décembre 2006	Dollars U.S.	Euro
Encaisse	453 242	-
Débiteurs	2 085 323	-
Travaux en cours	86 268	-
Actifs détenus pour disposition	54 290	32 010
Créditeurs	361 134	26 657
Revenus reportés	705 146	-

23. Chiffres correspondants

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

24. Événement subséquent

Le 17 janvier 2007, le prix de conversion des débetures américaines de 5 000 000 \$ américains (équivalent à 6 845 000 \$ canadiens) a été modifié de 1,12 \$ à 0,75 \$ pour égaliser le prix d'exercice des bons de souscription octroyés au détenteur de la débeture émise le 25 octobre 2006.

Données relatives à l'entreprise

Siège social

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

Cote à la bourse et symbole du titre

Symbole : WNX
Bourse de Toronto : TSX

Assemblée annuelle

Le 24 avril 2007 à 11h00
Hotel Omni, « Salon Été »
1050, rue Sherbrooke ouest
Montréal, Québec

Vérificateurs

Nexia Friedman,
Comptables agréés
Montréal, Québec

Relations avec les investisseurs

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

Agent de transfert

Trust Banque Nationale
Montréal, Québec

Conseil d'administration



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



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



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



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



Louis Lacasse⁽¹⁾
Président, Gestion GeneChem inc.



Hubert Marleau⁽¹⁾
Président, Palos Capital Corporation



Dr Jacques Gagné^(3, 4)
Consultant



Dr Marc Lussier^(2, 4)
Directeur de portefeuille, AgeChem Financial inc.;
Chef de la direction, Strida Pharma inc.



Diane Lanctôt
Présidente, Lanctot Ltée



Eric Veilleux
Directeur Principal, Soutien des investissements, SGF inc.

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

Direction



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



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



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



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



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



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



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

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations contenues dans ce rapport annuel sont de nature prospective, et sont assujetties à de nombreux risques et incertitudes, connus et inconnus. Pour plus d'information portant sur des risques et incertitudes connus, relatifs 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, aux alternatives stratégiques pour la division de détection de pathogènes et d'autres facteurs importants qui pourraient se traduire par un écart considérable entre les résultats réels et les résultats évoqués, nous vous référons à la rubrique Risques et incertitudes, dans l'Analyse de la direction. En conséquence, les résultats réels pourraient différer de manière importante des résultats anticipés exprimés dans ces déclarations prospectives.

