

Services de laboratoire
Nos racines... notre avenir.



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.



WARNEX

Premier trimestre 2007

Analyse de la direction

L'analyse de la direction fournit une rétrospective du rendement de notre Société et devrait être lue avec les états financiers non vérifiés pour l'exercice terminé le 31 mars 2007 et les notes afférentes qui figurent dans le présent document. L'analyse compare les résultats de l'exercice de 2007 avec ceux de 2006 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 la présente analyse de la direction 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, aux options stratégiques pour la Société, 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

- Revenus records pour un premier trimestre de 6,2 millions \$ (4,3 millions \$ en 2006)
- Le 24 avril 2007, la Société a annoncé qu'elle a décidé d'examiner des options stratégiques pour ses opérations de services de laboratoire afin d'augmenter l'avoir de ses actionnaires. Ces options incluent, mais non de façon limitative, des partenariats, des fusions ou la vente de la Société. Le Conseil d'administration a créé un Comité indépendant qui identifiera et évaluera les options et a mandaté une entreprise de services de banque d'investissement afin de le conseiller dans ce processus. Il n'y a aucune garantie que le lancement d'un processus pour explorer des options stratégiques résultera en une transaction et aucun échéancier n'a été établi pour la conclusion de ce processus.
- Résultats favorables d'une inspection de nos installations exécutée par la U.S. Food and Drug Administration (« FDA ») et complétée le 6 avril 2007. La FDA a inspecté et a passé en revue les laboratoires bioanalytiques de Warnex et leurs systèmes de contrôle de la qualité, ainsi que plusieurs études spécifiques à des clients, lors de ce récent audit. Warnex est conforme aux réglementations de la FDA et il n'y a eu aucune observation majeure nécessitant une action corrective. Cette réalisation démontre la qualité continue de notre travail à tous les niveaux de notre organisation.
- Signature d'une entente pour développer des nouveaux essais pharmacogénétiques et servir comme laboratoire central pour plusieurs études cliniques de Schering-Plough Canada, un leader dans la découverte et le développement de produits pharmaceutiques. Les essais pharmacogénétiques permettent de corrélérer les réponses à différents médicaments et la diversité génétique et/ou les

mutations, améliorant ainsi le processus global du développement de médicaments. Warnex fournira 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. Ces nouveaux projets avec Schering-Plough Canada valident notre stratégie visant à développer notre présence dans ce marché en croissance.

- Signature d'une entente, en avril, pour effectuer des services pharmacogénétiques et bioanalytiques pour Novartis Pharma Canada inc. (« Novartis »), un chef de file dans le domaine de la santé. Ces services se rattachent au programme de Novartis pour la surveillance du taux plasmiq ue de Gleevec^{MD} (mésylate d'imatinib), un médicament approuvé pour le traitement de patients avec la leucémie myéloïde chronique et les tumeurs stromales gastro-intestinales. Ce contrat démontre notre capacité d'exploiter notre expertise génomique et nos capacités bioanalytiques afin de fournir un service unique et complet aux compagnies pharmaceutiques.
- Obtention d'un prix Dunamis de la Chambre de commerce et d'industrie de Laval dans la catégorie Gestion des ressources humaines. Warnex s'est distinguée par ses bonnes pratiques de gestion, de formation et de développement des ressources humaines dont l'acquisition de nouvelles compétences des employés, la gestion des plans de carrières, la mobilisation, le travail d'équipe et les conditions de travail.

Bilan

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

Résultats de l'exploitation

- Croissance des revenus de 43 %, passant de 4,3 millions \$ en 2006 à 6,2 millions \$ en 2007. Revenus records générés lors d'un premier trimestre
- Perte nette de 0,3 million \$ provenant des activités poursuivies (0,3 million \$ en 2006) et 0,5 million \$ provenant des activités abandonnées (1,2 million \$ en 2006) pour une perte nette totale de 0,8 million \$ (1,6 million \$ en 2006)
- Perte nette de 0,01 \$ par action provenant des activités poursuivies (0,01 \$ en 2006) et 0,01 \$ par action provenant des activités abandonnées (0,02 \$ en 2006) pour une perte nette totale de 0,02 \$ par action (0,03 \$ en 2006)
- BAIIA provenant des activités poursuivies, tel que défini dans la section de performance financière de ce rapport, était de 0,7 million \$, une augmentation de 0,1 million \$ 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.

Objectifs de 2007

- 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
- Évaluer diverses options stratégiques afin d'augmenter l'avoir des actionnaires

Performance financière

Résultats opérationnels pour les trois mois terminés le 31 mars 2007 par rapport aux trois mois terminés le 31 mars 2006

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

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	T1 2007 \$	T1 2006 \$	Écart \$	T1 2007 \$	T1 2006 \$	Écart \$
Analytiques	3 179 506	1 638 337	1 541 169	235 508	316 474	(80 966)
Bioanalytiques	2 174 102	1 830 730	343 372	569 996	298 482	271 514
Médicaux	769 455	766 740	2 715	230 671	208 632	22 039
Gestion	38 948	68 594	(29 646)	(1 327 320)	(1 161 842)	(165 478)
	6 162 011	4 304 401	1 857 610	(291 145)	(338 254)	47 111
Technologie de détection par la génomique	225 242	418 047	(192 805)	(537 792)	(1 217 897)	680 105
Total	6 387 253	4 722 448	1 664 805	(828 937)	(1 556 151)	727 214

Impact des acquisitions

Nous avons complété deux acquisitions en 2006, augmentant ainsi notre présence dans le marché des services de laboratoire. Ces acquisitions ont contribué 1,7 million \$ de revenus additionnels au cours du trimestre, représentant 39 % des revenus trimestriels de l'année précédente.

La nouvelle acquisition des opérations analytiques situées à Blainville, Québec a généré des revenus de 1,5 million \$ et a atteint le seuil de la rentabilité en termes de profits nets pour le trimestre. Ce résultat représente une amélioration significative par rapport à la perte d'environ 0,3 million \$ qu'elle a subi avant notre acquisition (elle a subi 1,1 million \$ 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 0,2 million \$ au cours du trimestre. L'automne dernier, nous avons initié des efforts de ventes et marketing afin d'augmenter les revenus, surtout pour les services pharmacogénétiques. La pharmacogénétique permet de corréler 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 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 et que nous effectuerons des services pharmacogénétiques et bioanalytiques pour Novartis Pharma Canada inc. 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 liés 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.

Au cours du premier trimestre de 2007, les activités abandonnées ont subi une perte de 537 792 \$ (1 217 897 \$ en 2006) et ont utilisé 0.3 million \$ de flux monétaires.

En mars 2007, nous avons réduit significativement le personnel, réduisant ainsi les besoins d'encaisse de cette division au deuxième trimestre. Nous avons conservé quelques employés afin de servir notre clientèle actuelle.

Activités poursuivies

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, les revenus provenant des activités poursuivies ont atteint 6 162 011 \$ (4 304 401 \$ en 2006), une augmentation de 43 % par rapport à l'an dernier (4 % par croissance organique et 39 % par acquisition). Chacune des divisions a généré une croissance des revenus au cours du trimestre. 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 nos acquisitions en mai et en septembre de l'an dernier.

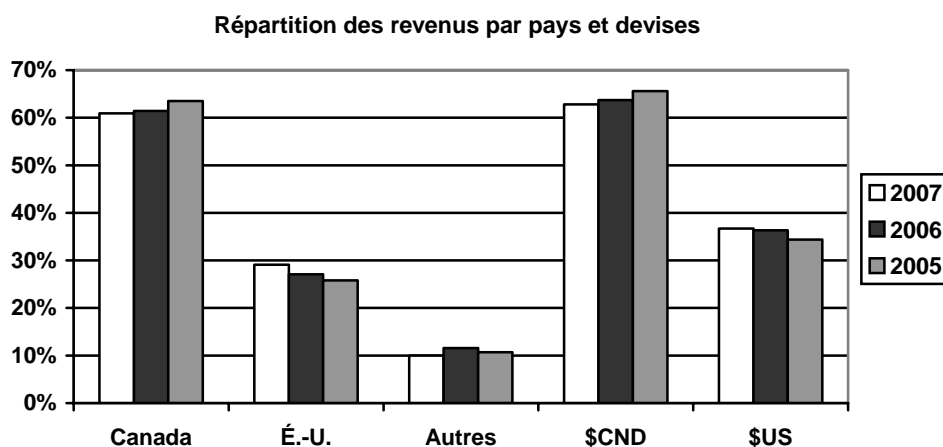
La division de Services analytiques a augmenté ses revenus de 94 % (2 % par croissance organique et 92 % par acquisition), passant de 1,6 million \$ à 3,2 millions \$, incluant 1,5 million \$ provenant du laboratoire analytique Neopharm acheté en septembre dernier. Avec l'acquisition de ces opérations, la division de Services analytiques est devenue un chef de file dans le marché du Québec avec environ 12,8 millions \$ de revenus annualisés.

La division de Services bioanalytiques a augmenté ses revenus de 19 %, passant de 1,8 million \$ à 2,2 millions \$. Cela représente le meilleur premier trimestre pour cette division, réalisé grâce à nos efforts de développement des affaires en 2006 afin d'agrandir notre clientèle.

La division de Laboratoires médicaux a généré des revenus semblables à l'an dernier. L'acquisition du laboratoire PRO-ADN Diagnostic en mai 2006 a généré 0,2 million \$ au cours du trimestre (néant \$ en 2006), ce qui a compensé la perte de revenus provenant du dépistage Prénatest puisque nous n'avons plus l'exclusivité quant aux prélèvements sanguins prélevés par notre plus grand client de dépistage prénatal. En octobre 2006, ce client, qui représentait environ 50 % des revenus provenant du dépistage Prénatest, 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 39,1 % en 2007, ce qui est légèrement plus élevée que les

38,1 % réalisés en 2006. La proportion des revenus totaux générés en dollars américains est aussi légèrement plus élevée que l'an dernier, soit 36,7 % en 2007 versus 35,6 % en 2006.



Le bénéfice brut pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 totalisait 1 569 934 \$ ou 25,5 % des ventes (1 341 671 \$ ou 31,2% des ventes en 2006). L'augmentation du bénéfice brut de 228 263 \$ s'explique principalement par les revenus additionnels dans la division de Services bioanalytiques, améliorant ainsi l'efficacité et le ratio du coût de la main-d'oeuvre, puisque les bénéfices bruts dans les divisions de Services analytiques et de Laboratoires médicaux sont semblables à l'an dernier. La réduction du bénéfice en pourcentage provient principalement de l'impact des nouvelles opérations de Neopharm qui contribuent aux revenus mais pas encore de façon importante au bénéfice.

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

	T1 2007 \$	T1 2006 \$	Écart \$
Ventes et administration	1 425 288	1 425 791	503
Frais financiers	435 791	254 134	181 657
Total	1 861 079	1 679 925	181 154

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 1 425 288 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007 (1 425 791 \$ en 2006), ce qui est semblable à l'an dernier. La proportion des frais de ventes et d'administration en relation avec les revenus a diminué à 23,1 % en 2007 (33,1 % en 2006).

Les frais financiers ont augmenté de 181 657 \$, principalement en raison des intérêts de 169 754 \$ sur la débenture d'octobre 2006 et 13 100 \$ reliés à un compte recevable de Opmedic totalisant 650 000 \$ que nous avons transféré à notre banque le 29 décembre 2006. Cette transaction a été réalisée sans recours contre la Société et a éliminé le risque de crédit. Nous continuerons de comptabiliser mensuellement les intérêts sur cette transaction jusqu'en octobre 2007.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, la perte nette provenant des activités poursuivies totalisait 291 145 \$ ou 0,01 \$ par action (338 254 \$ ou 0,01 \$ par action en 2006).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) provenant des activités poursuivies était de 666 670 \$ (530 012 \$ en 2006), une augmentation de 136 658 \$ par rapport à l'an dernier. Le BAIIA total incluant les activités abandonnées totalisait 155 449 \$ pour le trimestre comparativement à (604 568) \$ au trimestre correspondant de 2007.

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, il est calculé de la façon suivante :

	Activités poursuivies			Toutes les opérations incluant les opérations abandonnées		
	T1 2007 \$	T1 2006 \$	Écart \$	T1 2007 \$	T1 2006 \$	Écart \$
Perte nette	(291 145)	(338 254)	47 109	(828 937)	(1 556 151)	727 214
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	-	(10 750)	10 750	-	(10 750)	10 750
Revenus d'intérêts	(38 949)	(68 782)	29 833	(38 949)	(68 782)	29 833
Frais financiers	435 791	254 134	181 657	440 544	257 495	183 049
Amortissements	495 705	596 152	(100 447)	517 523	676 108	(158 585)
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	65 268	97 512	(32 244)	65 268	97 512	(32 244)
BAIIA	666 670	530 012	136 658	155 449	(604 568)	760 017

Bilan

Le bilan de la Société au 31 mars 2007 présente 21,0 millions \$ d'actif total (21,5 millions \$ en décembre 2006), 1,5 millions \$ de fonds de roulement (2,5 millions \$ en décembre 2006), 0,2 million \$ d'avoire des actionnaires (1,0 million \$ en décembre 2006) de même que 5,9 millions \$ d'encaisse et de capacités de financement bancaire non utilisés (6,1 millions \$ en décembre 2006). Nous avons également investi 22 000 \$ en immobilisations corporelles.

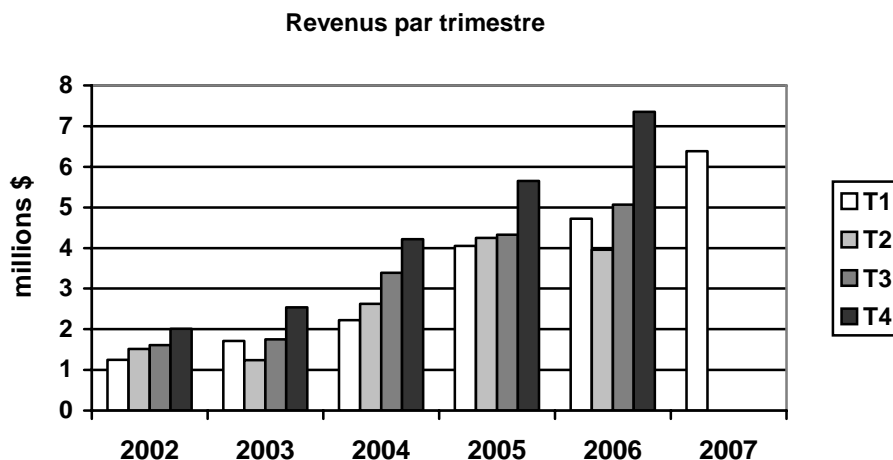
Résultats trimestriels sommaires

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

	Revenus			Perte nette			Perte nette par action		
	2007 \$	2006 \$	2005 \$	2007 \$	2006 \$	2005 \$	2007 \$	2006 \$	2005 \$
T1	6 387 253	4 722 449	4 049 010	828 937	1 556 151	1 177 748	0,02	0,03	0,02
T2		3 954 959	4 245 296		3 045 703	1 167 352		0,06	0,02
T3		5 064 431	4 323 472		1 606 495	1 196 343		0,03	0,02
T4		7 355 722	5 655 972		11 684 734	926 197		0,22	0,02
Total	6 387 253	21 097 561	18 273 750	828 937	17 893 083	4 467 640	0,02	0,34	0,09

Nous générons une croissance soutenue des revenus tel que démontré par nos revenus records de 6,4 millions \$ pour un premier trimestre et des revenus trimestriels records de 7,4 millions \$ au quatrième trimestre de 2006. Le dernier trimestre a toujours été le trimestre le plus fort de l'année. Nous avons réduit la perte trimestrielle au premier trimestre de cette année de 47 % comparativement au trimestre

correspondant de l'an dernier. Au dernier trimestre de 2006, nous avons subi une perte significative due à la baisse de valeur des actifs des activités abandonnées de la division de détection par la génomique.



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 mars 2007, la Société avait 4,4 millions \$ en encaisse et dans ce type de placements (4,1 millions \$ en 2006) ainsi que 0,5 million \$ en crédits d'impôt à la R&D (0,4 million \$ en 2006). De plus, nous avons des capacités d'emprunts bancaires non utilisés de 1,5 million \$.

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, nous aurons besoin de fonds additionnels pour améliorer le bilan, particulièrement 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.

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	619 125	1 276 500	357 374
Bail – location-acquisition	1 017 580	347 287	-
Bail – location exploitation	483 006	535 170	313 815
Obligations d'achat	693 292	870 131	1 000
Débeture	2 000 000	1 000 000	-
Débetures convertibles	949 010	10 082 253	-
Total	5 762 013	14 111 341	672 189

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 la période, 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 : un loyer au montant de 60 852 \$ a été payé (60 852 \$ en 2006).

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

Estimations comptables importantes

L'écart d'acquisition de 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 2006, nous avons révisé la valeur de l'écart d'acquisition de la technologie de détection par la génomique, qui totalisait 7,4 millions \$ et provenait de l'acquisition, en 2002, de la part minoritaire de 35 % de Warnex recherche inc., 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 reliés 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 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 depuis Octobre 2006 et du fait que nous avons dû payer en 2006 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 mars 2007, le nombre d'actions en circulation émis et pleinement dilué était :

	Émis	Plenement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	51 973 875	51 973 875
Options accordées	1 266 734	1 266 734
Bons de souscription (note 1)	6 112 909	6 112 909
Débtures convertibles canadiennes (note 2)	3 000 000	500 000
Débtures convertibles américaines (note 3)	6 845 000	9 126 666
Total		68 980 184

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 débtures convertibles.

Note 3: Nous avons utilisé le ratio de conversion de 0,75 \$ pour estimer le nombre d'actions relatif aux débtures convertibles.

Au cours de 2004, la Société a émis des débtures non garanties d'un montant total de 6 845 000 \$ (5 000 000 \$ U.S.), portant intérêt au taux annuel de 7 %, payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008, et convertibles en 9 126 666 (6 117 607 en 2006) actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur. En janvier 2007, le prix de conversion a été réduit de 1,12 \$ à 0,75 \$ en vertu d'une clause de la débture modifiant le prix de conversion pour égaler le prix d'exercice des bons de souscription octroyés au détenteur de la débture 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 (1,17 \$ en 2006), jusqu'au 25 juin 2009.

En 2002, la Société a émis des débtures non garanties d'un montant total de 3 000 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 9 juillet 2008 et convertibles en actions ordinaires de la Société. Les intérêts sur les débtures ont été capitalisés jusqu'au 9 juillet 2003 et ajoutés au coût des débtures pour la période de juillet 2002 à juillet 2003. Les intérêts capitalisés sont payables en 60 versements mensuels à compter d'août 2003. Le solde de chacune des débtures est convertible, au gré du détenteur, en actions 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 débtures 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 débtures, c'est-à-dire la valeur de l'option de conversion des débtures en actions ordinaires. La valeur de la composante de passif des débtures convertibles a été déterminée, au moment de leur émission, par l'actualisation des versements futurs de capital et d'intérêts jusqu'à leur échéance, à un taux d'actualisation qui représente le taux d'emprunt disponible à la Société pour des débtures similaires n'étant pas assorties de droits de conversion. Le solde du produit net des débtures est de 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, 34 159 \$ (20 368 \$ en 2006), a été imputée au déficit et divulguée comme intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débentures convertibles. 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'intérêts additionnels sur la durée de la débenture non convertible.

Divulgaration 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. Nous croyons que cette conclusion est encore valide au 31 mars 2007.

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 24 % 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 et 2007. 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. Ces procédures manuelles ont également été effectuées au premier trimestre de 2007.

- 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. Ces procédures manuelles ont également été effectuées au premier trimestre de 2007.

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 ou 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 continuera 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 2007 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 ces 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.

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 132 726 \$ (voir la note 4 des états financiers).

Options stratégiques pour la Société

Warnex a annoncé le 24 avril 2007 qu'elle a décidé d'examiner des options stratégiques pour ses opérations de services de laboratoire afin d'augmenter l'avoir de ses actionnaires incluant des partenariats, des fusions ou la vente de la Société. Warnex ne fournit aucune garantie que le lancement d'un processus pour explorer des options stratégiques résultera en une transaction. S'il n'y a pas de transaction, la Société continuera ses opérations avec la structure actuelle.

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 l'étude de diverses options stratégiques pour la Société, 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 8^e jour de mai 2007.



Mark Busgang
Président et chef de la direction



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

Bilans consolidés intermédiaires (non vérifiés)

	31 mars 2007	31 décembre 2006
Actif		
À court terme		
Espèces et quasi-espèces	4 385 771 \$	4 050 288 \$
Débiteurs (note 5)	4 887 916	5 212 078
Travaux en cours	139 403	98 732
Stock	75 127	79 368
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	468 330	437 791
Frais payés d'avance	336 396	207 984
Actifs à court terme destinés à la vente (note 4)	132 726	349 267
	10 425 669	10 435 508
Comptes à recevoir à long terme (note 6)	250 000	250 000
Immobilisations corporelles (note 7)	9 095 528	9 574 868
Actifs incorporels (note 8)	310 341	326 677
Écart d'acquisition	937 695	937 695
	21 019 233 \$	21 524 748 \$
Passif		
À court terme		
Emprunt bancaire (note 9)	460 000 \$	-
Créditeurs	4 161 804	3 842 140
Revenus reportés	938 508	1 012 717
Portion à court terme de la dette à long terme	1 583 495	1 765 581
Portion à court terme des débetures	1 774 817	1 349 014
	8 918 624	7 969 452
Dette à long terme (note 10)	1 971 153	2 275 092
Composante de passif des débetures (note 12)	9 881 117	10 234 037
	20 770 894	20 478 581
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 11)	38 705 849	38 705 849
Composante de capitaux propres des débetures (note 12)	1 428 114	1 428 114
Surplus d'apport	1 145 996	1 080 728
Déficit	(41 031 620)	(40 168 524)
	248 339	1 046 167
	21 019 233 \$	21 524 748 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	1 080 728 \$	746 153 \$	1 080 728 \$	746 153 \$
Transfert au capital-actions lors de l'exercice des options	-	-	-	-
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	65 268	97 512	65 268	97 512
Solde à la fin de la période	1 145 996 \$	843 665 \$	1 145 996 \$	843 665 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés intermédiaires du déficit (non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	40 168 524 \$	22 185 199 \$	40 168 524 \$	22 185 199 \$
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures	34 159	20 368	34 159	20 368
Perte nette	828 937	1 556 151	828 936	1 556 151
Solde à la fin de la période	41 031 620 \$	23 761 718 \$	41 031 620 \$	23 761 718 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés intermédiaires des résultats (non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006	2007	2006
Chiffre d'affaires	6 162 011 \$	4 304 401 \$	6 162 011 \$	4 304 401 \$
Coûts des ventes (note 13)	4 592 077	2 962 730	4 592 077	2 962 730
Bénéfice brut	1 569 934	1 341 671	1 569 934	1 341 671
Frais d'exploitation (note 13)				
Ventes, généraux et d'administration	1 425 288	1 425 791	1 425 288	1 425 791
Financiers	435 791	254 134	435 791	254 133
	1 861 079	1 679 925	1 861 079	1 679 924
Perte résultant des activités poursuivies	291 145	338 254	291 144	338 254
Perte résultant des activités abandonnées (note 4)	537 792	1 217 897	537 792	1 217 897
Perte nette	828 937 \$	1 556 151 \$	828 936 \$	1 556 151 \$
Perte nette et perte nette diluée par action résultant des activités poursuivies	0,01 \$	0,01 \$	0,01 \$	0,01 \$
Perte nette et perte nette diluée par action	0,02 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,03 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	51 973 875	51 973 875	51 973 875	51 973 875

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés intermédiaires des flux de trésorerie (non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars		Trois mois terminés le 31 mars	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation				
Perte nette	(291 145) \$	(338 254) \$	(291 145) \$	(338 254) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissements d'immobilisations corporelles	479 921	460 079	479 921	460 079
Amortissements d'actifs incorporels	15 784	136 073	15 784	136 073
Actualisation d'intérêts	90 784	-	90 784	-
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	-	(10 750)	-	(10 750)
Variation de monnaies étrangères	23 611	(18 756)	23 611	(18 756)
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	65 268	97 512	65 268	97 512
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures	(34 159)	(20 368)	(34 159)	(20 368)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 14)	353 000	1 145 520	353 000	1 145 520
Liquidités nettes provenant des activités d'exploitation poursuivies	703 064	1 451 056	703 064	1 451 056
Liquidités nettes utilisées par les activités abandonnées (note 4)	(299 433)	(1 047 458)	(299 433)	(1 047 458)
	403 631	403 598	403 631	403 598
Activités d'investissement				
Augmentation des titres négociables	-	(46 215)	-	(46 215)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(21 847)	(148 946)	(21 847)	(148 946)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	10 750	-	10 750
Acquisition d'actifs incorporels	-	(6 743)	-	(6 743)
Liquidités nettes utilisées par les activités d'investissement poursuivies	(21 847)	(191 154)	(21 847)	(191 154)
Liquidités nettes utilisées par les activités d'investissement abandonnées (note 4)	-	(59 282)	-	(59 282)
Liquidités nettes utilisées par les activités d'investissement	(21 847)	(250 436)	(21 847)	(250 436)
Activités de financement				
Augmentation de l'emprunt bancaire	460 000	-	460 000	-
Remboursement de la dette à long terme	(486 025)	(379 985)	(486 025)	(379 985)
Remboursement de la composante du passif des débetures	(17 901)	(17 901)	(17 901)	(17 901)
Liquidités nettes utilisées par les activités de financement	(43 926)	(397 886)	(43 926)	(397 886)
Gain (perte) de change sur espèces libellées en monnaies étrangères	(2 375)	447	(2 375)	447
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	335 483	(244 277)	335 483	(244 277)
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	4 050 288	2 254 679	4 050 288	2 254 679
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	4 385 771 \$	2 010 402 \$	4 385 771 \$	2 010 402 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

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.

2. Principales conventions comptables

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

États financiers intérimaires

Les états financiers non vérifiés ci-joints sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada applicables aux états financiers intermédiaires et ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers complets. Ces états financiers sont aussi conformes aux conventions comptables décrites dans les états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Les états financiers intermédiaires et les notes complémentaires doivent être lus en tenant compte des états financiers vérifiés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis selon des estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

Utilisation d'estimations

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

Constatation de produits

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

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

Les revenus des produits de détection par la génomique sont constatés au moment où le titre de propriété ou les risques inhérents à la propriété des produits ou les obligations futures relativement aux produits expédiés sont transférés au client, ce qui est habituellement au moment de la livraison au client. Les produits de la vente de produits sont constatés déduction faite des rabais, des escomptes, des allocations

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

2. Principales conventions comptables...suite

et des crédits pour retours. En vertu des politiques de l'entreprise, les retours ou échanges de produits sont acceptés dans certaines circonstances et des provisions correspondantes sont comptabilisées.

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

Espèces et quasi-espèces

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

Titres négociables

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

Stocks

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

Crédits d'impôt à la recherche et au développement

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

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.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

2. Principales conventions comptables...suite

Dépréciation d'actifs à long terme

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

Revenus reportés

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

Perte par action

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

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

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

3. Acquisition d'entreprise...suite

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.

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 jalon 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.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

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

Les actifs destinés à la vente sont les suivants :

	31 mars 2007 \$	31 décembre 2006 \$
Actifs à court terme destinés à la vente		
Débiteurs	75 342	148 072
Portion à court terme des comptes à recevoir à long terme	79 503	80 301
Stocks	840 307	950 368
Frais payés d'avance	35 770	52 509
Moins : dévaluation accumulée	(898 196)	(881 983)
	132 726	349 267
Actifs à long terme destinés à la vente		
Comptes à recevoir à long terme	56 880	73 093
Immobilisations corporelles, nettes	1 357 470	1 357 470
Actifs incorporels, nets	77 018	77 018
Écart d'acquisition	7 373 083	7 373 083
Moins : dévaluation accumulée	(8 864 451)	(8 880 664)
	-	-

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 mars 2007, 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 :

	2007 \$	2006 \$
Pour les trois mois terminés le 31 mars		
Chiffre d'affaires	225 242	418 047
Coûts des ventes	227 240	497 129
Bénéfice brut	(1 998)	(79 082)
Frais d'exploitation		
Ventes et d'administration	302 849	520 181
Financiers	4 753	3 362
Recherche & développement, net des crédits d'impôts	228 192	615 272
Dévaluation d'actifs	-	-
Dévaluation de l'écart d'acquisition	-	-
Frais de restructuration	-	-
	535 794	1 138 815
Perte nette des activités abandonnées	537 792	1 217 897
Perte nette et perte nette diluée par action	0,01	0,02

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

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

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

	2007	2006
	\$	\$
Pour les trois mois terminés le 31 mars		
Activités d'exploitation		
Perte nette des activités abandonnées	(537 792)	(1 217 897)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissements d'immobilisations corporelles	21 266	78 418
Amortissements d'actifs incorporels	552	1 538
	(515 974)	(1 137 941)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement	216 541	90 483
Liquidités nettes utilisées par les activités abandonnées	(299 433)	(1 047 458)
Activités d'investissement		
Augmentation des comptes à recevoir à long terme	-	(51 742)
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(7 540)
Liquidités nettes utilisées par les activités d'investissement abandonnées		(59 282)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(299 433)	(1 106 740)

5. Débiteurs

	31 mars 2007	31 décembre 2006
	\$	\$
Comptes clients	4 659 458	4 924 476
Provision pour créances douteuses	(480)	(270)
	4 658 978	4 924 206
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	125 000	125 000
Divers	103 938	162 872
	4 887 916	5 212 078

6. Comptes à recevoir à long terme

	31 mars 2007	31 décembre 2006
	\$	\$
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	375 000	375 000
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	(125 000)	(125 000)
	250 000	250 000

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

7. Immobilisations corporelles

31 mars 2007	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Équipement de laboratoire	10 889 800	4 500 708	6 389 092
Matériel et outillage	13 100	5 554	7 546
Équipement informatique	617 394	337 797	279 597
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	528 616	277 799	250 817
Améliorations locatives	5 521 577	3 017 371	2 504 206
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	(465 000)	(129 270)	(335 730)
	17 105 487	8 009 959	9 095 528

31 décembre 2006	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
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)
	17 083 640	7 508 772	9 574 868

Ces immobilisations corporelles comprennent des équipements de laboratoire loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 4 170 690 \$ (4 170 690 \$ en décembre 2006) et une valeur comptable nette de 2 491 166 \$ (2 622 280 \$ en décembre 2006) ainsi que des équipements informatiques également loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 35 319 \$ (35 319 \$ en décembre 2006) et une valeur comptable nette de 6 668 \$ (7 209 \$ en décembre 2006).

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

8. Actifs incorporels

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 mars 2007			
Licences	699 945	699 945	-
Contrats avec des clients	344 534	344 534	-
Logiciels	599 414	289 073	310 341
	1 643 893	1,333 552	310 341
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

Ces actifs incorporels comprennent des logiciels loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 116 750 \$ (116 750 \$ en décembre 2006) et une valeur comptable nette de 48 142 \$ (50 676 \$ en décembre 2006).

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 de Laboratoires médicaux 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 \$.

9. Entente de financement

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

- 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
- 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 :

- 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.
- La cession des stocks en vertu de l'article 427 de la Loi sur les banques;
- Une entente de nantissement négatif (« negative pledge ») relative à la propriété intellectuelle et la marque de commerce.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

9. Entente de financement...suite

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

- a) Ratio de fonds de roulement trimestriel de 1,50 : 1;
- 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) 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 ne respecte pas les clauses restrictives stipulées dans les ententes bancaires relatives au ratios trimestriels de fonds de roulement et de valeur corporelle nette. Le prêteur a accepté la dérogation à cette clause restrictive au 31 mars 2007.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

10. Dette à long terme

	31 mars 2007 \$	31 décembre 2006 \$
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 496 084 \$	53 440	132 897
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 123 143 \$	39 918	59 204
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 737 976 \$	325 341	430 422
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 124 702 \$	72 762	91 583
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 607 092 \$	508 881	589 039
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 341 436 \$	301 307	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 9	2 100 000	2 250 000
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	152 999
	<u>3 554 648</u>	<u>4 040 673</u>
Portion échéant à moins d'un an	<u>1 583 495</u>	<u>1 765 581</u>
	<u>1 971 153</u>	<u>2 275 092</u>

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

11. Capital-actions

a) Autorisé :

Un nombre illimité des catégories d'actions suivantes :

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

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

b) Émis et payé

	31 mars 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de la période	51 973 875	38 705 849	51 973 875	38 705 849
Transaction de la période	-	-	-	-
Solde à la fin de la période	51 973 875	38 705 849	51 973 875	38 705 849

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

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

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

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

Au 31 mars 2007, la Société a octroyé des options d'achat pour 1 266 734 (1 391 734 en 2006) 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.

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

	31 mars 2007		31 décembre 2006	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début de la période	1 391 734	1,11	1 439 401	1,16
Octroyées	-	-	434 000	0,89
Levées	-	-	-	-
Annulées	(125 000)	1,05	(481 667)	1,08
Solde à la fin de la période	1 266 734	1,11	1 391 734	1,11

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

11. Capital-actions...suite

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

Prix d'exercice \$	31 mars 2007			31 décembre 2006		
	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	75 000	9,41	0,71	79 000	9,66	0,71
0,84 – 0,96	245 000	7,31	0,89	251 000	7,29	0,89
1,00 – 1,12	291 000	7,39	1,07	394 000	5,91	1,07
1,15 – 1,22	286 834	6,97	1,18	297 834	7,24	1,18
1,25 – 1,50	368 900	7,27	1,33	369 900	7,52	1,33
	<u>1 266 734</u>			<u>1 391 734</u>		

En 2007, la Société a attribué néant (434 000 en 2006) options visant l'achat d'actions ordinaires. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées à la date d'attribution pour cette année totalisait néant \$ (0,79 \$ en 2006) 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 :

	31 mars 2007	31 décembre 2006
Taux d'intérêt sans risque	4,24 %	4,24 %
Durée prévue	10 ans	10 ans
Volatilité prévue du cours des actions	95,8 %	95,8 %
Rendement prévu de dividendes	-	-

d) Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation sont comme suit :

Date d'expiration	Prix de levée \$	31 mars 2007	31 décembre 2006
25 juin 2009	1,17	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	2 000 000
Solde à la fin de la période		6 112 909	6 112 909

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.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

12. 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 9 126 666 (6 111 607 en 2005) actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur.

En janvier 2007, le prix de conversion a été modifié de 1,12 \$ à 0,75 \$ en vertu de clauses des débentures modifiant le prix de conversion. En octobre 2006 et décembre 2005, le prix de conversion avait été modifié de 1,30 \$ à 1,12 \$ et de 1,40 \$ à 1,30 \$ respectivement 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.

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.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

13. Information relative aux états consolidés des résultats

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars	2007 \$	2006 \$
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	390 371	357 101
Perte (gain) sur taux de change	7 246	(10 430)
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	110 816	102 978
Amortissement d'actifs incorporels	16 336	136 073
Désactualisation d'intérêts	90 784	-
Intérêts et frais bancaires	26 642	13 448
Intérêts sur la dette à long terme	65 596	70 759
Intérêts sur les débetures convertibles	252 768	173 289
Perte (gain) sur taux de change	(630)	574

14. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 250 705 \$ (215 309 \$ en 2006).

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars	2007 \$	2006 \$
Débiteurs	299 731	1 278 773
Travaux en cours	(40 671)	(33 596)
Stock	4 241	25 758
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	(30 539)	378 762
Frais payés d'avance	(128 413)	(38 813)
Créditeurs	322 860	(141 321)
Revenus reportés	(74 209)	(324 043)
	353 000	1 145 520

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

31 mars	2007 \$	2006 \$
Encaisse	2 885 771	1 050 288
Placements temporaires et fonds du marché monétaire	1 500 000	3 000 000
	4 385 771	4 050 288

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

15. Information sectorielle

En 2007, les sociétés opéraient au sein des secteurs suivants :

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Actifs à long terme \$	Actifs totaux \$
Services analytiques	3 179 506	248 729	179 403	3 313 126	6 552 688
Services bioanalytiques	2 174 102	556 775	219 329	4 121 063	7 026 251
Laboratoires médicaux	769 455	230 671	8 146	1 225 867	1 733 396
Services de gestion	38 948	(1 327 320)	88 827	1 933 508	5 574 172
Activités poursuivies	6 162 011	(291 145)	495 705	10 593 564	20 886 507
Activités abandonnées de technologie de détection par la génomique	225 242	(537 792)	21 818	-	132 726
	6 387 253	(828 937)	517 523	10 593 564	21 019 233

En 2006, les sociétés opéraient au sein des secteurs suivants :

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Actifs à long terme \$	Actifs totaux \$
Services analytiques	1 638 337	316 474	134 651	2 631 578	3 668 703
Services bioanalytiques	1 830 730	298 482	241 550	5 025 927	6 457 782
Laboratoires médicaux	766 740	208 632	121 435	2 656 182	2 854 325
Services de gestion	68 594	(1 161 842)	74 074	1 898 782	9 975 709
Activités poursuivies	4 304 401	(338 254)	571 710	12 212 469	22 956 519
Activités abandonnées de technologie de détection par la génomique	418 047	(1 217 897)	104 397	9 591 971	11 164 777
	4 722 448	(1 556 151)	676 107	21 804 440	34 121 296

16. Opérations entre apparentés

Au cours de la période, un loyer de base au montant de 60 852 \$ (60 852 \$ en 2006) a été payé à une société appartenant à un administrateur.

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 intermédiaires consolidés (non vérifiés)

31 mars 2007 et 2006

17. Instruments financiers**Juste valeur**

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

La juste valeur de la dette à long terme est similaire à leur valeur au marché et correspond à celles que la Société obtiendrait pour des prêts avec des dates d'échéance et des termes semblables. Considérant les dates d'échéance des dettes à long terme au 31 mars 2007, la juste valeur a été établie à la valeur comptable nette.

Risque de crédit

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

La Société possède deux clients qui comptent pour approximativement 27,2 % des débiteurs en date du 31 mars 2007 (trois clients représentant environ 48 % en décembre 2006).

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. Les actifs et passifs incluent les montants suivants contractés en devises étrangères :

31 mars 2007	Dollars U.S.	Euro
Encaisse	428 648	-
Débiteurs	2 140 241	10 346
Travaux en cours	139 103	-
Créditeurs	310 918	4 339
Revenus reportés	699 405	-

18. Chiffres correspondants

Certains chiffres des états financiers de 2006 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de la période.