

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

Deuxième 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 30 juin 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 l'intégration des acquisitions, aux installations 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 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. La division de 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. Les actifs de cette division ont été vendus en date du 28 juin 2007.

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. Les actifs de cette division ont été vendus en date du 28 juin 2007.

Faits saillants

Rendement de la Société

- Revenus records pour un deuxième trimestre de 5,8 millions \$ (3,7 millions \$ en 2006)
- Conclusion de la vente de la division de détection de pathogènes à AES Laboratoire. La Société a vendu les actifs reliés à la technologie de détection de pathogènes de ses filiales Warnex recherche inc. et Warnex diagnostiques inc. pour un prix total de 900 000 \$ en espèces, duquel un tiers était payable à la date de la clôture et un tiers est payable à chacune des première et deuxième dates d'anniversaire de la clôture. Le transfert des actifs a eu lieu en date du 28 juin 2007. Dans le cadre de cette transaction, Warnex loue à AES Laboratoire des installations de production et des laboratoires de 4 340 pieds carrés pour une période pouvant aller jusqu'à deux ans. Cette transaction a généré un gain sur disposition d'actifs de 732 293 \$.
- 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, GMP Securities L.P., qui a des bureaux à travers le Canada, 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.
- Warnex a passé avec succès une inspection par la FDA de ses installations bioanalytiques. En avril 2007, nous avons annoncé les résultats favorables d'une inspection de nos installations exécutée par la U.S. Food and Drug Administration (« FDA »). 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 cet 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 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 plasmatique 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.
- Signature d'une entente avec la Clinique radiologique Quatre-Bourgeois afin de fournir le test de dépistage prénatal Prénatest^{MD} à Québec.
- Nommée sur la liste du magazine PROFIT « Les 100 prochains : les champions de la croissance du Canada » (The Next 100: Canada's Fastest-Growing Companies). Warnex s'est classé à la 118^e position du classement PROFIT 100 grâce à sa croissance des revenus sur cinq ans de 462 %, passant de 3,5 millions \$ en 2001 à 19,7 millions \$ en 2006. Au cours de la même période, Warnex a augmenté ses ressources humaines de 76 employés à 292 employés.

Bilan

- 19,2 millions \$ d'actif total et 0,3 million \$ d'avoir des actionnaires
- 3,4 millions \$ de fonds en banque et de titres négociables
- 0,4 million \$ d'ententes bancaires à court terme non utilisées

Résultats de l'exploitation

- Croissance des revenus de 59 %, passant de 3,7 millions \$ en 2006 à 5,8 millions \$ en 2007. Revenus records générés lors d'un deuxième trimestre. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les revenus ont augmenté de 50 % par rapport à l'an dernier pour atteindre \$12,0 millions \$ (8,0 millions \$ en 2006).
- Perte nette de 0,9 million \$ provenant des activités poursuivies (1,5 million \$ en 2006) et un profit net de 0,9 million \$ provenant des activités abandonnées (perte nette de 1,5 million \$ en 2006) pour une perte nette totale de 0,0 million \$ (3,0 millions \$ en 2006). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la perte nette provenant des activités poursuivies était de 1,2 million \$ (1,9 million \$ en 2006) et le profit net provenant des activités abandonnées était de 0,4 millions \$ (perte nette de 2,7 millions \$), pour une perte nette totale de 0,9 million \$ (4,6 millions \$ en 2006).
- Perte nette de 0,02 \$ par action provenant des activités poursuivies (0,03 \$ en 2006) et profit de 0,02 \$ par action provenant des activités abandonnées (perte de 0,03 \$ en 2006) pour une perte nette totale de 0,00 \$ par action (0,06 \$ en 2006)
- BAIIA provenant des activités poursuivies, tel que défini dans la section de performance financière de ce rapport, était de 0,1 million \$, une augmentation de 0,6 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 30 juin 2007 par rapport aux trois mois terminés le 30 juin 2006

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

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	T2 2007 \$	T2 2006 \$	Écart \$	T2 2007 \$	T2 2006 \$	Écart \$
Analytiques	3 200 243	1 671 512	1 528 731	311 007	325 292	(14 285)
Bioanalytiques	1 865 949	1 076 826	789 123	(46 783)	(699 625)	652 842
Médicaux	724 846	840 230	(115 384)	30 446	(163 280)	193 726
Gestion	1 239	63 099	(61 860)	(1 196 952)	(991 690)	(205 262)
	<u>5 792 277</u>	<u>3 651 667</u>	<u>2 140 610</u>	<u>(902 282)</u>	<u>(1 529 303)</u>	<u>627 021</u>
Technologie de détection par la génomique	252 381	303 292	(49 910)	879 178	(1 516 400)	2 395 578
Total	<u>6 044 658</u>	<u>3 954 959</u>	<u>2 090 700</u>	<u>(23 104)</u>	<u>(3 045 703)</u>	<u>3 022 599</u>

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 1,9 million \$ de revenus additionnels au cours du trimestre, représentant 51 % des revenus trimestriels de l'année précédente.

Les opérations analytiques situées à Blainville, Québec, acquises en septembre 2006, ont généré des revenus de 1,8 million \$ et ont généré des profits de 0,1 million \$ 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 offrant des services de tests génétiques acquis en mai 2006, a généré des revenus de 0,2 million \$ et contribué un bénéfice de 0,1 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 à la fin de l'année, bien que nous cherchons une alternative stratégique depuis plusieurs mois, nous avons adopté une approche conservatrice afin d'estimer la valeur de réalisation nette des actifs et les frais de restructuration reliés à cette division. Conséquemment, une baisse de valeur de 9 762 647 \$ et des frais de restructuration de 333 053 \$ ont été comptabilisés au 31 décembre 2006.

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.

Au cours du deuxième trimestre de 2007, les activités abandonnées ont généré un profit de 0,2 million \$, avant le gain sur disposition d'actifs de 0,7 million \$ (1,5 million \$ en 2006). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les activités abandonnées ont généré un profit de 0,4 million \$, incluant le gain sur disposition d'actifs de 0,7 million \$ (perte de 2,7 millions \$ en 2006).

En date effective du 28 juin 2007, la Société a vendu les actifs reliés à sa technologie de détection de pathogènes détenue par ses filiales Warnex recherche inc. et Warnex diagnostiques inc. pour une considération totale de 900 000 \$ en espèces, un tiers payé le 5 juillet 2007 et le solde, sans intérêt, payable par deux traites bancaires non garanties de 300 000 \$ datées du 28 juin 2008 et du 28 juin 2009.

L'allocation du prix de vente a été de 750 000 \$ pour les actifs intangibles et 150 000 \$ pour les stocks et les immobilisations corporelles. La transaction a généré un gain sur disposition d'actifs de 732 293 \$. Les autres éléments d'actifs de la division de détection de pathogènes ne font pas partie de la transaction et incluent l'encaisse, les comptes clients, les frais payés d'avance, certains mobiliers de bureau et équipements informatiques et les améliorations locatives, et sont présentés avec les actifs de la division de gestion.

Activités poursuivies

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, les revenus provenant des activités poursuivies ont atteint 5 792 277 \$ (3 651 667 \$ en 2006), une augmentation de 59 % par rapport à l'an dernier (8 % par croissance organique et 51 % par acquisition). 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 % (diminution organique de 3 % et croissance par acquisition de 97 %), passant de 1,7 million \$ à 3,2 millions \$, incluant 1,8 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.

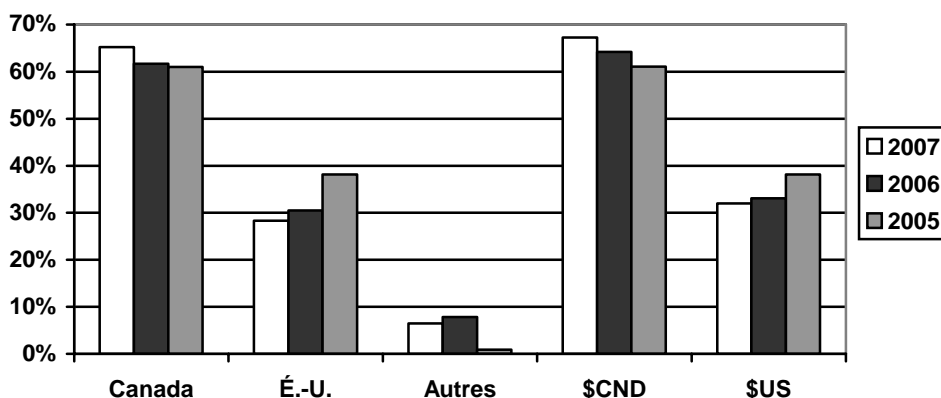
La division de Services bioanalytiques a augmenté ses revenus de 73 %, passant de 1,1 million \$ en 2006 à 1,9 million \$ en 2007. L'an dernier, le deuxième trimestre a été difficile pour cette division à cause d'une baisse d'activité de notre clientèle. Nous avons remarqué que ce phénomène a été également subi par nos compétiteurs. Par la suite, nous avons augmenté nos efforts de développement des affaires afin d'agrandir notre clientèle, ce qui a généré des revenus supplémentaires.

Les revenus de la division de Laboratoires médicaux ont diminué de 14 % par rapport à l'an dernier. L'acquisition du laboratoire PRO-ADN Diagnostic en mai 2006 a généré 0,2 million \$ au cours du trimestre (0,1 million \$ en 2006), ce qui a compensé partiellement 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 2006. 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.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les revenus provenant des activités poursuivies ont atteint 11 954 288 \$ (7 956 069 \$ en 2006), un augmentation de 50 % par rapport à l'an dernier (8 % par croissance organique et 42 % par les acquisitions).

Les revenus additionnels proviennent plus de clients canadiens qu'étrangers puisque les opérations analytiques situées à Blainville acquises en 2006 ont principalement une clientèle canadienne. Notre proportion de revenus provenant de clients étrangers a diminué à 28,3 % au cours des six premiers mois de 2007, par rapport aux 30,5 % réalisés en 2006. La proportion des revenus totaux générés en dollars américains est aussi légèrement moins que l'an dernier, soit 32,0 % en 2007 versus 33,1 % en 2006.

Répartition des revenus par pays et devises



Le bénéfice brut pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 totalisait 911 983 \$ ou 15,7 % des ventes (399 956 \$ ou 11,0 % des ventes en 2006). L'augmentation du bénéfice brut de 512 017 \$ s'explique principalement par l'amélioration de 964 888 \$ du bénéfice brute par rapport à l'an dernier dans la division de Services bioanalytiques. Nous avons généré des revenus additionnels de 789 123 \$ cette année avec des coûts de main-d'oeuvre semblables à l'an dernier. En 2006, nous avons subi des frais salariaux liés aux analystes et au personnel additionnel de soutien engagés à l'automne 2005 pour soutenir la croissance anticipée, qui s'est produit principalement au cours de la deuxième moitié de l'année. De plus, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a affecté nos résultats de 162 416 \$ par rapport à l'an dernier. Le bénéfice brut dans la division de Laboratoires médicaux a diminué de 116 788 \$ à cause de la baisse des revenus provenant du dépistage Prénatest. Le bénéfice brut dans les divisions de Services analytiques est semblable à l'an dernier. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, le bénéfice brut totalisait 2 481 917 \$ ou 20,8 % des ventes (1 741 636 \$ ou

21,9 % des ventes en 2006), soit une augmentation de 740 281 \$. 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 :

	T2 2007	T2 2006	Écart
	\$	\$	\$
Ventes et administration	1 420 126	1 656 302	(236 176)
Frais financiers	437 661	272 967	164 694
Total	1 857 787	1 929 269	(71 482)

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 1 420 126 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007 (1 656 302 \$ en 2006), soit une diminution de 236 176 \$ par rapport à l'an dernier qui s'explique principalement par un montant de 243 220 \$ couru en 2006 pour des obligations contractuelles reliées à des achats minimum dans la division de Laboratoires médicaux. La proportion des frais de ventes et d'administration en relation avec les revenus a diminué à 24,5 % en 2007 (45,3 % en 2006). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les frais de ventes et d'administration totalisaient 2 845 414 \$ (3 082 093 \$ en 2006), soit une diminution de 236 679 \$.

Les frais financiers ont augmenté de 164 694 \$, principalement en raison des intérêts de 151 133 \$ sur la débenture d'octobre 2006 et 13 651 \$ 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 six mois terminée le 30 juin 2007, les frais de ventes et d'administration totalisaient 873 452 \$ (527 101 \$ en 2006), soit une augmentation de 346 351 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, la perte nette provenant des activités poursuivies totalisait 945 804 \$ ou 0,02 \$ par action (1 529 303 \$ ou 0,03 \$ par action en 2006). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la perte nette provenant des activités poursuivies totalisait 1 236 949 \$ ou 0,02 \$ par action (1 867 557 \$ ou 0,04 \$ par action en 2006).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2007, la perte nette, après les résultats des activités abandonnées, totalisait 23 104 \$ ou 0,00 \$ par action (3 045 703 \$ ou 0,06 \$ par action en 2006). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, la perte nette, après les résultats des activités abandonnées, totalisait 852 041 \$ ou 0,02 \$ par action (4 601 854 \$ ou 0,09 \$ par action en 2006).

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2007, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) provenant des activités poursuivies était de 73 060 \$ ((573 960) \$ en 2006), une augmentation de 647 020 \$ par rapport à l'an dernier. Le BAIIA total incluant les activités abandonnées totalisait 264 105 \$ pour le trimestre comparativement à (2 010 387) \$ 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		
	T2 2007 \$	T2 2006 \$	Écart \$	T2 2007 \$	T2 2006 \$	Écart \$
Perte nette	(945 804)	(1 529 303)	583 499	(23 104)	(3 045 703)	3 022 599
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	-	-	-	(732 293)	-	(732 293)
Revenus d'intérêts	(24 204)	(56 315)	32 111	(26 203)	(60 098)	33 895
Frais financiers	437 661	272 967	164 694	439 771	276 018	163 753
Amortissements	542 151	642 220	(100 069)	542 678	722 925	(180 247)
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	63 256	96 471	(33 215)	63 256	96 471	(33 215)
BAIIA	73 060	(573 960)	647 020	264 105	(2 010 387)	2 274 492

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, le BAIIA provenant des activités poursuivies était de 739 730 \$ ((43 948) \$ en 2006), une augmentation de 783 678 \$ par rapport à l'an dernier. Le BAIIA total incluant les activités abandonnées totalisait 394 873 \$ comparativement à (2 620 826) \$ à la période correspondante de 2006. Pour la période de six mois terminé le 30 juin 2007, il est calculé de la façon suivante :

	Activités poursuivies			Toutes les opérations incluant les opérations abandonnées		
	2007 \$	2006 \$	Écart \$	2007 \$	2006 \$	Écart \$
Perte nette	(1 236 949)	(1 867 557)	630 608	(852 041)	(4 601 854)	3 749 813
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	-	(10 750)	10 750	(732 293)	(10 750)	(721 543)
Revenus d'intérêts	(63 153)	(125 097)	61 944	(67 489)	(134 750)	67 261
Frais financiers	873 452	527 101	346 351	880 316	533 513	346 803
Amortissements	1 037 856	1 238 372	(200 516)	1 037 856	1 399 032	(361 176)
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	128 524	193 983	(65 459)	128 524	193 983	(65 459)
BAIIA	739 730	(43 948)	783 678	394 873	(2 620 826)	3 015 699

Bilan

Le bilan de la Société au 30 juin 2007 présente 19,2 millions \$ d'actif total (21,5 millions \$ en décembre 2006), (5,3 millions) \$ de fonds de roulement (2,5 millions \$ en décembre 2006) à cause de la débeture échéant le 25 juin 2008 qui est devenue entièrement courante, 0,3 million \$ d'avoir des actionnaires (1,0 million \$ en décembre 2006) de même que 3,8 millions \$ d'encaisse et de capacités de financement bancaire non utilisés (6,1 millions \$ en décembre 2006). Nous avons également investi 117 500 \$ en immobilisations corporelles.

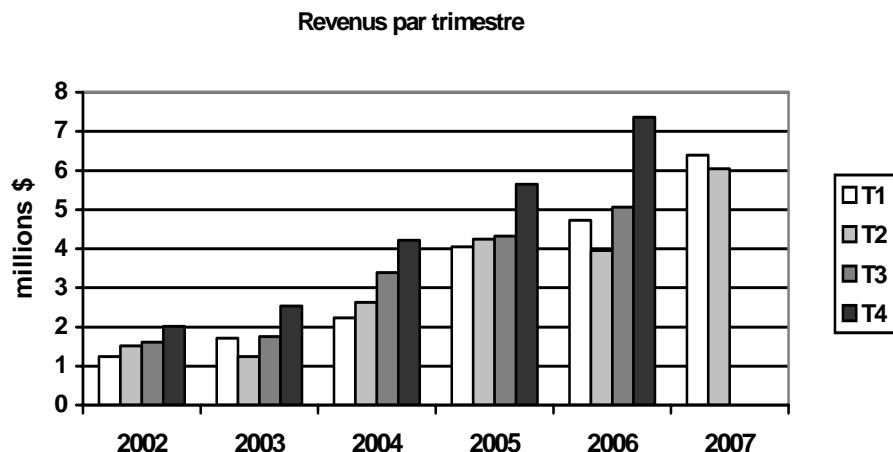
Résultats trimestriels sommaires

Les tableaux suivants présentent certains extraits des états des résultats trimestriels, incluant les résultats des activités abandonnées :

	Revenus			Perte nette		
	2007 \$	2006 \$	2005 \$	2007 \$	2006 \$	2005 \$
T1	6 387 253	4 722 449	4 049 010	828 937	1 556 151	1 177 748
T2	6 044 658	3 954 959	4 245 296	23 104	3 045 703	1 167 352
T3		5 064 431	4 323 472		1 606 495	1 196 343
T4		7 355 722	5 655 972		11 684 734	926 197
Total	12 431 911	21 097 561	18 273 750	852 041	17 893 083	4 467 640

	Perte nette par action			Perte nette par action diluée		
	2007 \$	2006 \$	2005 \$	2007 \$	2006 \$	2005 \$
T1	0,02	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02
T2	0,00	0,06	0,02	0,00	0,06	0,02
T3		0,03	0,02		0,03	0,02
T4		0,22	0,02		0,22	0,02
Total	0,02	0,34	0,09	0,02	0,34	0,09

Nous générons une croissance soutenue des revenus tel que démontré par nos revenus records de 6,1 millions \$ pour un deuxième 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 atteint le seuil de la rentabilité en termes de profits nets au deuxième trimestre grâce au gain sur disposition d'actifs des activités abandonnées de la division de technologie de détection de pathogènes, et nous avons réduit la perte trimestrielle au deuxième trimestre de cette année de 50 % comparativement au trimestre correspondant de l'an dernier, en excluant le gain sur disposition d'actifs. 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 technologie de détection de pathogènes.



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 30 juin 2007, la Société avait 3,4 millions \$ en encaisse et dans ce type de placements (4,1 millions \$ en 2006) ainsi que 0,4 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 0,4 million \$.

Au 30 juin 2007, la Société présente un fonds de roulement négatif dû au fait que les débetures échéant le 25 juin 2008 viennent dorénavant à échéance à court terme. En conséquence, nous ne rencontrons pas le ratio de fonds de roulement et d'équité minimum requis par notre entente bancaire. La banque savait que nous ne rencontrerions pas ces ratios financiers à la fin du trimestre et que aurions besoin d'une lettre de tolérance à cet égard au 30 juin 2007. En juin 2007, nous avons accepté de réduire le crédit d'exploitation disponible de 2 millions \$ à 1 million \$ et de majorer le taux d'intérêt sur les dettes bancaires de 1%. La banque s'est montrée compréhensive et a émis une lettre de tolérance de ces ratios.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de la réussite du processus d'examen des options stratégiques annoncé en avril 2007, ou de sa capacité de négocier de nouveaux termes de financement avec les détenteurs de débetures et de s'entendre sur des ratios acceptables avec sa banque ou de trouver des alternatives de financement pour acquitter les dettes venant à échéance en 2008. La Société examine ses différentes alternatives et croit qu'elle sera en mesure d'identifier du financement à long terme avant le date d'échéance des débetures convertibles, particulièrement dans le contexte où la division de détection de pathogènes a été vendue et où les opérations de laboratoires de la Société généreront un BAIIA positif tant en 2007 que par la suite.

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	207 374
Bail – location-acquisition	1 017 580	347 287	-
Bail – location exploitation	371 184	523 244	251 598
Obligations d'achat	710 737	690 641	-
Débeture	2 000 000	500 000	-
Débetures convertibles	7 794 010	3 000 000	-
Total	12 512 636	6 337 672	458 972

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 121 704 \$ a été payé (121 704 \$ 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'avions 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

Depuis le 1 janvier 2007, la Société a adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), « Résultat étendu », du chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, « Capitaux propres », du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – Constatation et mesure », du chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation » et du chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, « Couverture ». Ces nouveaux chapitres du Manuel établissent l'ensemble des exigences relatives à la constatation et à la mesure des instruments financiers ainsi que des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée.

L'adoption des recommandations des chapitres 3251, 3855, 3861 et 3865 n'a pas d'impact significatif sur les états financiers pour la période terminée le 30 juin 2007.

Nombre d'actions en circulation

Au 8 août 2007, le nombre d'actions en circulation émis et pleinement dilué était :

	Émis	Pleinement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	51 973 875	51 973 875
Options accordées	1 220 734	1 220 734
Bons de souscription (note 1)	6 112 909	6 112 909
Déventures convertibles canadiennes (note 2)	3 000 000	-
Déventures convertibles américaines (note 3)	6 845 000	9 126 666
Total		68 434 184

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

Note 2: Cette débenture n'est plus convertible après le 10 juillet 2007.

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

Au cours de 2004, la Société a émis des déventures 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 débenture modifiant le prix de conversion pour égaler le prix d'exercice des bons de souscription octroyés au détenteur de la débenture 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 déventures 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 déventures ont été capitalisés jusqu'au 9 juillet 2003 et ajoutés au coût des déventures 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 déventures 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 déventures au cours de la période du 1^{er} janvier 2007 au 10 juillet 2007, si le cours moyen pondéré des actions ordinaires de la Société pendant les 21 jours ouvrables consécutifs précédant la date de l'avis de conversion, est supérieur de 25 % au ratio de conversion en vigueur à cette date.

Conformément au chapitre 3860 du manuel de l'ICCA, nous devons évaluer séparément la composante de passif et la partie capitaux propres des débentures, c'est-à-dire la valeur de l'option de conversion des débentures en actions ordinaires. La valeur de la composante de passif des débentures convertibles a été déterminée, au moment de leur émission, par l'actualisation des versements futurs de capital et d'intérêts jusqu'à leur échéance, à un taux d'actualisation qui représente le taux d'emprunt disponible à la Société pour des débentures similaires n'étant pas assorties de droits de conversion. Le solde du produit net des débentures est de 1 428 114 \$ et est présenté au bilan comme faisant partie de l'avoir des actionnaires.

Les frais d'intérêts reliés à la composante de dette ont été imputés aux bénéficiaires alors que l'allocation reliée à la partie de l'avoir des actionnaires, 65 783 \$ (40 705 \$ 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.

Divulgence d'information financière

Contrôles et procédures de communication de l'information financière

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

Au 31 décembre 2006, l'évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication tel que défini en vertu de l'Instrument multilatéral 52-109 a été réalisée par et avec la participation des membres de la direction, incluant le président et chef de l'exploitation ainsi que le chef de la direction financière. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de l'exploitation ainsi que le chef de la direction financière ont conclu que la conception et l'utilisation de nos contrôles et procédures de l'information financière étaient efficaces au 31 décembre 2006. Nous croyons que cette conclusion est encore valide au 30 juin 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 de 2007 concernant les détails de notre conformité aux bonnes pratiques de régie d'entreprise établies par le TSX.

Risques et incertitudes

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 laboratoire

Dans le cadre de la fourniture de ses services, la Société dépend sur ses installations 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 rendre ses services en serait négativement impactée,

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 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. 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. Se référer à la section de liquidités et ressources en capital pour des commentaires supplémentaires. Toutefois, il est impossible de garantir la disponibilité de ressources financières additionnelles ou que ces ressources lui seront rendues disponibles à des conditions acceptables. Nos besoins de liquidités pourraient varier de manière importante selon de nombreux facteurs, y compris les changements dans le nombre de clients et le volume de travail commandé dans nos divisions de service.

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, est régie par plusieurs lois et règlements. L'objet de ces règles inclut les Bonnes pratiques de laboratoire (GLP), les Bonnes pratiques de fabrication (GMP), la Direction des produits thérapeutiques (TPD) et d'autres standards et permis requis pour l'opération de ses laboratoires. 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 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 de sciences de la vie 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.

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 incluent 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 août 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)

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Actif		
À court terme		
Espèces et quasi-espèces	3 436 267 \$	4 050 288 \$
Débiteurs (note 6)	4 524 707	5 212 078
Travaux en cours	1 184	98 732
Stock	88 222	79 368
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	437 791	437 791
Frais payés d'avance	241 867	207 984
Actifs à court terme destinés à la vente (note 5)	-	349 267
	8 730 038	10 435 508
Comptes à recevoir à long terme (note 7)	550 000	250 000
Immobilisations corporelles (note 8)	8 687 134	9 574 868
Actifs incorporels (note 9)	294 130	326 677
Écart d'acquisition	937 695	937 695
	19 198 997 \$	21 524 748 \$
Passif		
À court terme		
Emprunt bancaire (note 10)	600 000 \$	-
Créditeurs	3 449 421	3 842 140
Revenus reportés	580 580	1 012 717
Portion à court terme de la dette à long terme	1 392 187	1 765 581
Portion à court terme des débetures	7 968 885	1 349 014
	13 991 073	7 969 452
Dette à long terme (note 11)	1 697 840	2 275 092
Composante de passif des débetures (note 13)	3 253 217	10 234 037
	18 942 130	20 478 581
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 12)	38 705 849	38 705 849
Composante de capitaux propres des débetures (note 13)	1 428 114	1 428 114
Surplus d'apport	1 209 252	1 080 728
Déficit	(41 086 348)	(40 168 524)
	256 867	1 046 167
	19 198 997 \$	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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	1 145 996 \$	843 665 \$	1 080 728 \$	746 153 \$
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	63 256	96 471	128 524	193 983
Solde à la fin de la période	1 209 252 \$	940 136 \$	1 209 252 \$	940 136 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés intermédiaires du déficit (non vérifiés)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Solde au début de la période	41 031 620 \$	23 761 718 \$	40 168 524 \$	22 185 199 \$
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débiteures	31 624	20 337	65 783	40 705
Perte nette	23,104	3 045 703	852 041	4 601 854
Solde à la fin de la période	41 086 348 \$	26 827 758 \$	41 086 348 \$	26 827 758 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

**États consolidés intermédiaires des résultats
(non vérifiés)**

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Chiffre d'affaires	5 792 277 \$	3 651 667 \$	11 954 288 \$	7 956 069 \$
Coûts des ventes (note 14)	4 880 294	3 251 702	9 472 371	6 214 433
Bénéfice brut	911 983	399 966	2 481 917	1 741 636
Frais d'exploitation (note 14)				
Ventes, généraux et d'administration	1 420 126	1 656 302	2 845 414	3 082 092
Financiers	437 661	272 967	873 452	527 101
	1 857 787	1 929 269	3 718 866	3 609 193
Perte résultant des activités poursuivies	(945 804)	(1 529 303)	(1 236 949)	(1 867 557)
Profit (perte) résultant des activités abandonnées (note 5)	922 700	(1 516 400)	384 908	(2 734 297)
Perte nette	(23 104) \$	(3 045 703) \$	(852 041) \$	(4 601 854) \$
Perte nette et perte nette diluée par action résultant des activités poursuivies	(0,02) \$	(0,03) \$	(0,02) \$	(0,04) \$
Perte nette et perte nette diluée par action	0,00 \$	(0,06) \$	(0,02) \$	(0,09) \$
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 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Activités d'exploitation				
Perte nette	(945 804) \$	(1 529 303) \$	(1 236 949) \$	(1 867 557) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie				
Amortissements d'immobilisations corporelles	525 280	505 855	1 005 201	965 934
Amortissements d'actifs incorporels	16 871	136 365	32 655	272 438
Actualisation d'intérêts	84 069	45 833	174 853	45 833
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	-	-	-	(10 750)
Variation de monnaies étrangères	112 222	47 215	135 833	28 459
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	63 256	96 471	128 524	193 983
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures	(31 624)	(20 337)	(65 783)	(40 706)
	(1 757 730)	(717 901)	174 334	(412 366)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 15)	(496 637)	408 801	(143 637)	1 554 321
Liquidités nettes provenant des (utilisées par les) activités d'exploitation poursuivies	(672 367)	(309 100)	30 697	1 141 955
Liquidités nettes provenant des (utilisées par les) activités abandonnées (note 5)	301 315	(1 465 744)	1 882	(2 513 202)
	(371 052)	(1 774 844)	32 579	(1 371 247)
Activités d'investissement				
Augmentation des comptes à recevoir à long terme	(300 000)	5 986 895	(300 000)	5 940 680
Acquisition d'immobilisations corporelles	(95 620)	(532 398)	(117 467)	(681 344)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	-	-	10 750
Acquisition d'actifs incorporels	(108)	(2 045)	(108)	(8 788)
Acquisition d'écart d'acquisition	-	(817 864)	-	(817 864)
Liquidités nettes provenant des (utilisées par les) activités d'investissement poursuivies	(395 728)	4 634 588	(417 575)	4 443 434
Liquidités nettes provenant des (utilisées par les) activités d'investissement abandonnées (note 5)	732 293	(9 399)	732 293	(68 680)
Liquidités nettes provenant des activités d'investissement	336 565	4 625 189	314 718	4 374 754
Activités de financement				
Augmentation de l'emprunt bancaire	140 000	-	600 000	-
Remboursement de la dette à long terme	(464 621)	(533 843)	(950 646)	(913 828)
Remboursement de la composante du passif des débetures	(517 901)	(17 901)	(535 802)	(35 802)
Liquidités nettes utilisées par les activités de financement	(842 522)	(551 744)	(886 448)	(949 630)
Perte de change sur espèces libellées en monnaies étrangères	(72 495)	(24 914)	(74 870)	(24 467)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(949 504)	2 273 687	(614 021)	2 029 410
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	4 385 771	2 010 402	4 050 288	2 254 679
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	3 436 267 \$	4 284 089 \$	3 436 267 \$	4 284 089 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

1. Nature des activités de l'entreprise, présentation de l'information financière et incertitude quant à la continuité de l'exploitation

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. et Warnex America Inc. À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

Au 30 juin 2007, la Société a un déficit accumulé de 41 086 348 \$ et un fonds de roulement négatif, dû au fait que les débetures échéant le 25 juin 2008 viennent dorénavant à échéance à court terme. Les obligations monétaires engagées par la Société excèdent les espèces en main et les flux monétaires opérationnels prévues au cours des douze prochains mois. La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de la réussite du processus d'examen des options stratégiques annoncé en avril 2007, ou de sa capacité de négocier de nouveaux termes de financement avec les détenteurs de débetures et de s'entendre sur des ratios acceptables avec sa banque ou de trouver des alternatives de financement pour acquitter les dettes venant à échéance en 2008. Par conséquent, une incertitude importante plane quant à la capacité de la Société à continuer son exploitation.

Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, suivant le principe de la continuité de l'exploitation, lequel suppose que la Société sera en mesure de poursuivre ses activités dans un avenir prévisible et de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes et ses engagements dans le cours normal des affaires dans un avenir prévisible. Les présents états financiers consolidés n'incluent pas les rajustements à apporter aux montants et aux classements des actifs et passifs qui pourraient être nécessaires si la Société était incapable de poursuivre ses activités selon le principe de la continuité d'exploitation.

2. Modifications de conventions comptables

Depuis le 1 janvier 2007, la Société a adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), « Résultat étendu », du chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, « Capitaux propres », du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – Constatation et mesure », du chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation » et du chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, « Couverture ». Ces nouveaux chapitres du Manuel établissent l'ensemble des exigences relatives à la constatation et à la mesure des instruments financiers ainsi que des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

2. Modifications de conventions comptables...suite

En outre, le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA établit des normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu. Le résultat étendu s'entend de la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires. Par « autres éléments du résultat étendu », on entend les éléments comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net calculé selon les principes comptables généralement reconnus. Ces nouvelles normes requièrent donc la présentation du résultat étendu et de ses composantes dans un nouvel état financier.

Aux termes des nouvelles normes, tous les instruments financiers sont classés dans l'une des cinq catégories suivantes : détenu à des fins de transaction, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Au moment de la reconnaissance initiale, tous les instruments financiers sont inscrits à leur juste valeur. Ultérieurement, tous les instruments financiers, y compris les instruments dérivés, sont inscrits au bilan consolidé et ils sont mesurés à la juste valeur, à l'exception des prêts et des créances, des actifs et passifs financiers détenus ou classés jusqu'à leur échéance et des autres passifs financiers, qui sont évalués au coût après amortissement. L'évaluation ultérieure et la constatation des variations de la juste valeur des instruments financiers sont effectuées en fonction du classement initial de ces instruments. Les placements détenus à des fins de transaction sont mesurés à la juste valeur et tous les gains et les pertes sont comptabilisés au poste du résultat net dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les instruments financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur, et les gains et les pertes découlant de la réévaluation sont inclus dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que l'actif soit sorti du bilan.

Aux termes de ces normes, les instruments dérivés doivent être constatés à titre d'actifs ou de passifs mesurés à la juste valeur, à moins qu'ils n'aient pas à être traités à titre de dérivés, comme une opération normale d'achat et de vente. Certains instruments financiers incorporés dans d'autres contrats doivent également être mesurés à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont constatées dans le résultat, à moins que certaines conditions de la comptabilité de couverture ne soient remplies, conditions selon lesquelles une entreprise doit documenter, désigner et évaluer, en bonne et due forme, l'efficacité des opérations qui font l'objet de la comptabilité de couverture.

L'adoption des recommandations des chapitres 3251, 3855, 3861 et 3865 n'a pas d'impact significatif sur les états financiers pour la période terminée le 30 juin 2007.

3. Principales conventions comptables

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

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.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

3. Principales conventions comptables...suite

Utilisation d'estimations

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

Constatation de produits

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

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

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

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

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces comprennent les fonds en banque et les placements temporaires échéant à moins de trois mois.

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

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

3. Principales conventions comptables...suite

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

Actifs incorporels et écart d'acquisition

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

Dépréciation d'actifs à long terme

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

Revenus reportés

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

Perte par action

La perte par action est calculée sur la base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet de dilution des options, des bons de souscription et des débentures 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.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

4. Acquisition d'entreprise

a) Acquisition des opérations pharmaceutiques de MDS Pharma Services

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

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

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 937 695 \$. 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 au dépassement de revenus de 1,1 million \$ par les opérations de PRO-ADN Diagnostic au cours de la période de douze mois se terminant le 30 avril 2008. Présentement, nous ne pouvons pas déterminer raisonnablement si cet objectif sera atteint. Si des 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.

5. 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.

En date effective du 28 juin 2007, la Société a vendu les actifs reliés à sa technologie de détection de pathogènes détenue par ses filiales Warnex recherche inc. et Warnex diagnostiques inc. pour une considération totale de 900 000 \$ en espèces, un tiers payé le 5 juillet 2007 et le solde, sans intérêt, payable par deux traites bancaires non garanties datées du 28 juin 2008 et du 28 juin 2009.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

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

L'allocation du prix de vente a été de 750 000 \$ pour les actifs intangibles et 150 000 \$ pour les stocks et les immobilisations corporelles. La transaction a généré un gain sur disposition d'actifs de 732 293 \$. Les autres éléments d'actifs de la division de détection de pathogènes ne font pas partie de la transaction et incluent l'encaisse, les comptes clients, les frais payés d'avance, certains mobiliers de bureau et équipements informatiques et les améliorations locatives, et sont présentés avec les actifs de la division de gestion.

Les actifs destinés à la vente sont les suivants :

	30 juin 2007 \$	31 décembre 2006 \$
Actifs à court terme destinés à la vente		
Débiteurs	-	148 072
Portion à court terme des comptes à recevoir à long terme	-	80 301
Stocks	-	950 368
Frais payés d'avance	-	52 509
Moins : dévaluation accumulée	-	(881 983)
	-	349 267
Actifs à long terme destinés à la vente		
Comptes à recevoir à long terme	-	73 093
Immobilisations corporelles, nettes	-	1 357 470
Actifs incorporels, nets	-	77 018
Écart d'acquisition	-	7 373 083
Moins : dévaluation accumulée	-	(8 880 664)
	-	-

Les résultats des activités abandonnées comprenaient ce qui suit :

	2007 \$	2006 \$
Pour les six mois terminés le 30 juin		
Chiffre d'affaires	477 623	721 339
Coûts des ventes	385 299	847 094
Bénéfice brut	92 324	(125 755)
Frais d'exploitation		
Ventes et d'administration	260 770	1 357 147
Financiers	6 864	6 412
Recherche & développement, net des crédits d'impôts	172 075	1 244 983
Dévaluation d'actifs	-	-
Dévaluation de l'écart d'acquisition	-	-
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	(732 293)	-
	(292 584)	2 608 542
Profit (perte) nette des activités abandonnées	384 908	(2 734 297)
Profit (perte) nette et profit (perte) nette diluée par action	0,01	(0,05)

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

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

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

Pour les six mois terminés le 30 juin	2007 \$	2006 \$
Activités d'exploitation		
Profit (perte) nette des activités abandonnées	384 908	(2 734 297)
Éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissements d'immobilisations corporelles	-	157 583
Amortissements d'actifs incorporels	-	3 075
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporelles	(732 293)	-
	(347 385)	(2 573 639)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement	349 267	60 437
Liquidités nettes provenant des (utilisées par les) activités abandonnées	1 882	(2 513 202)
Activités d'investissement		
Augmentation des comptes à recevoir à long terme	-	(31 493)
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(37 187)
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporelles	732 293	-
Liquidités nettes provenant des activités d'investissement abandonnées	732 293	(68 680)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	734 175	(2,581,882)

6. Débiteurs

	30 juin 2007 \$	30 juin 2006 \$
Comptes clients	3 621 708	4 924 476
Provision pour créances douteuses	(1 005)	(270)
	3 620 703	4 924 206
Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable	125 000	125 000
Divers	779 004	162 872
	4 524 707	5 212 078

Les divers débiteurs au 30 juin 2007 comprennent 620 925 \$ de comptes à recevoir provenant de la vente de la division de détection de pathogènes.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

7. Comptes à recevoir à long terme

	31 mars 2007 \$	31 décembre 2006 \$
Comptes à recevoir à long terme de la vente de la division de détection de pathogènes	300 000	-
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)
	<u>550 000</u>	<u>250 000</u>

8. Immobilisations corporelles

30 juin 2007	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Équipement de laboratoire	10 979 890	4 840 853	6 139 036
Matériel et outillage	13 100	5 554	7 546
Équipement informatique	617 394	360 467	256 927
Mobilier et agencements et équipement téléphonique	528 616	289 280	239 336
Améliorations locatives	5 527 107	3 164 759	2 362 348
Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles	(465 000)	(146 940)	(318 060)
	<u>17 201 107</u>	<u>8 513 973</u>	<u>8 687 134</u>

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)
	<u>17 083 640</u>	<u>7 508 772</u>	<u>9 574 868</u>

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 2 366 608 \$ (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 5 668 \$ (7 209 \$ en décembre 2006).

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

9. Actifs incorporels

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
30 juin 2007			
Logiciels	559 522	305 392	294 130
	559 522	305 392	294 130
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 45 735 \$ (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 \$.

10. Entente de financement

Le 21 juin 2007, le crédit d'exploitation disponible a été réduit de 2 000 000 \$ à 1 000 000 \$ et les taux d'intérêts ont été majorés de 1%. La Société a donc une entente de financement globale de 4 000 000 \$, comme suit :

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

30 juin 2007 et 2006

10. 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 aux ratios trimestriels de fonds de roulement et de valeur corporelle nette. Le prêteur a accepté la dérogation à ces clauses restrictives au 30 juin 2007.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

11. Dette à long terme

	31 mars 2007 \$	31 décembre 2006 \$
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 116 661 \$	20 186	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 699 134 \$	218 583	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 118 138 \$	53 512	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 575 140 \$	427 428	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 323 465 \$	267 319	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 10	1 950 000	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
4.3% Obligation under capital lease, repaid during the period	-	132 897
	<u>3 090 027</u>	<u>4 040 673</u>
Portion échéant à moins d'un an	<u>1 392 187</u>	<u>1 765 581</u>
	<u>1 697 840</u>	<u>2 275 092</u>

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

12. Capital-actions

a) Autorisé :

Un nombre illimité des catégories d'actions suivantes :

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

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

b) Émis et payé

	30 juin 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
Transactions 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 30 juin 2007, la Société avait des options d'achat en circulation pour 1 220 734 (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 :

	30 juin 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	(171 000)	1,08	(481 667)	1,08
Solde à la fin de la période	1 220 734	1,11	1 391 734	1,11

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

12. Capital-actions...suite

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

Prix d'exercice \$	30 juin 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	74 000	9,16	0,71	79 000	9,66	0,71
0,84 – 0,96	243 000	7,08	0,89	251 000	7,29	0,89
1,00 – 1,12	275 000	7,50	1,07	394 000	5,91	1,07
1,15 – 1,22	276 834	6,70	1,18	297 834	7,24	1,18
1,25 – 1,50	351 900	7,02	1,33	369 900	7,52	1,33
	<u>1 220 734</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 :

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Taux d'intérêt sans risque	4,63 %	4,24 %
Durée prévue	10 ans	10 ans
Volatilité prévue du cours des actions	81,0 %	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 \$	30 juin 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)

30 juin 2007 et 2006

13. 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)

30 juin 2007 et 2006

14. Information relative aux états consolidés des résultats

Pour la période de six mois terminée le 30 juin	2007 \$	2006 \$
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	783 347	754 477
Perte sur taux de change	234 858	55 115
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :		
Amortissement d'immobilisations corporelles	221 854	211 457
Amortissement d'actifs incorporels	32 655	272 438
Désactualisation d'intérêts	174 853	-
Intérêts et frais bancaires	84 928	32 757
Intérêts sur la dette à long terme	124 254	154 507
Intérêts sur les débetures convertibles	489 417	346 249
Perte (gain) sur taux de change	(713)	648
c) Les éléments suivants font partie des activités abandonnées		
Amortissement d'immobilisations corporelles	-	157 583
Amortissement d'actifs incorporels	-	3 075
Intérêts et frais bancaires	6 864	6 412

15. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 633 187 \$ (412 417 \$ en 2006).

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin	2007 \$	2006 \$
Débiteurs	613 756	636 662
Travaux en cours	97 548	83 436
Stock	(8 854)	(537)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	-	308 996
Frais payés d'avance	(33 883)	(130 659)
Créditeurs	(380 067)	510 390
Revenus reportés	(432 137)	146 033
	(143 637)	1 554 321

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

	30 juin 2007 \$	31 décembre 2006 \$
Encaisse	2 836 267	1 050 288
Placements temporaires et fonds du marché monétaire	600 000	3 000 000
	3 436 267	4 050 288

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

16. Information sectorielle

a) 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	6 379 749	564 119	360 111	3 151 092	6 014 288
Services bioanalytiques	4 015 251	509 992	439 825	3 973 340	5 706 714
Laboratoires médicaux	1 494 301	256 734	33 435	1 213 335	1 448 934
Services de gestion	64 987	(2 567 794)	204 485	2 131 192	6 029 061
Activités poursuivies	11 954 288	(1 236 949)	1 037 856	10 468 959	19 198 997
Activités abandonnées de technologie de détection par la génomique	477 623	384 908	-	-	-
	12 431 911	(852 041)	1 037 856	10 468 959	19 198 997

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

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Actifs à long terme \$	Actifs totaux \$
Services analytiques	3 309 849	641 766	271 718	2 514 935	3 628 052
Services bioanalytiques	2 907 556	(356 535)	506 051	4 828 972	6 392 336
Laboratoires médicaux	1 606 970	47 562	259 937	3 706 921	4 254 307
Services de gestion	131 694	(2 200 350)	151 536	1 890 859	6 270 574
Activités poursuivies	7 956 069	(1 867 557)	1 189 242	12 941 687	20 545 269
Activités abandonnées de technologie de détection par la génomique	721 339	(2 734 297)	209 790	9 501 537	11 218 568
	8 677 408	(4 601 854)	1 399 032	22 443 224	31 763 837

c) Le chiffre d'affaires est réalisé avec des clients dont les bureaux sont situés dans les secteurs géographiques suivants :

Pour la période de six mois terminée le 30 juin	2007 \$	2006 \$
Canada	8 110 116	5 350 769
États-Unis	3 514 032	2 647 586
Reste du monde	807 763	679 053
	12 431 911	8 677 408

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés (non vérifiés)

30 juin 2007 et 2006

17. Opérations entre apparentés

Au cours de la période, un loyer de base au montant de 121 704 \$ (121 704 \$ 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.

18. Instruments financiers**Juste valeur**

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

La juste valeur de la dette à long terme est similaire à leur valeur au marché et correspond à celles que la Société obtiendrait pour des prêts avec des dates d'échéance et des termes semblables. Considérant les dates d'échéance des dettes à long terme au 30 juin 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 un client qui compte pour approximativement 14,2 % des débiteurs en date du 30 juin 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 juin 2007	Dollars U.S.	Euro
Encaisse	385 108	-
Débiteurs	1 244 750	24 848
Travaux en cours	415	-
Créditeurs	151 270	877
Revenus reportés	385 141	-

19. Chiffres correspondants

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