

WARNEX INC.

ANALYSE DE LA DIRECTION

DEUXIÈME TRIMESTRE SE TERMINANT LE 30 JUIN 2005

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 le trimestre terminé le 30 juin 2005 et les notes afférentes qui figurent dans le présent document. L'analyse compare les résultats de l'exercice de 2005 avec ceux de 2004 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

L'analyse de la direction renferme certaines déclarations prospectives relatives à notre Société. Ces déclarations prospectives, par leur nature, sont nécessairement assujetties à des risques et des incertitudes qui pourraient se traduire par un écart important entre les résultats réels et les résultats évoqués. Nous considérons les hypothèses sur lesquelles sont basées ces déclarations prospectives comme raisonnables, mais nous tenons à prévenir le lecteur que ces hypothèses relatives à des événements futurs, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler fausses étant donné qu'elles sont assujetties à des risques et à des incertitudes. Vous trouverez ci-joint certains risques et incertitudes associés à nos activités.

SURVOL

Warnex inc. est une société diversifiée qui offre des produits et des services dédiés à la protection de la santé publique. Nous offrons des services analytiques, bioanalytiques et cliniques aux secteurs de la santé et pharmaceutique. Nous sommes aussi impliqués dans la recherche, le développement, la fabrication et la distribution de produits, fondés sur la génomique, pour le contrôle de la qualité dédié à l'industrie agroalimentaire. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole WNX.

La philosophie d'affaires de Warnex est la même depuis sa création, soit de réduire les risques tout en créant de la valeur à long terme pour ses actionnaires. Notre Société offre le fort potentiel de croissance de notre technologie de détection à partir de l'ADN, qui repose sur un modèle d'affaires de revenus récurrents, jumelé à la discipline commerciale et la profitabilité générée par nos secteurs de services analytiques, bioanalytiques et cliniques.

La technologie Warnex^{MC} est une plateforme polyvalente de détection d'ADN qui produit rapidement des résultats précis, en utilisant la technologie PCR en temps réel combinée avec ses propres marqueurs génétiques et son logiciel unique. Les applications vont du dépistage rapide et minutieux des bactéries à la détection et l'identification des OGM. La technologie a également une fonction de traçabilité par l'utilisation de nos codes-barres moléculaires.

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 cosmétique, incluant des tests de microbiologie traditionnels, de chimie, de chromatographie ainsi que des services de développement de méthodes et de validation. Ces services incluent la détermination des propriétés physiques, chimiques, et microbiologiques des ingrédients, en plus de vérifier les ingrédients actifs des produits finis.
Services bioanalytiques	Aide les sociétés pharmaceutiques fabriquant des produits innovateurs et génériques ainsi que les sociétés biotechnologiques dans le développement de nouveaux produits pharmaceutiques en réalisant des études de biodisponibilité et de bioéquivalence, lors d'études cliniques, et des contrats de R&D.
Services cliniques	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 savoir si elles risquent de porter un fœtus potentiellement atteint de la trisomie 21 (le syndrome de Down), la trisomie 18 et d'autres anomalies reliées à la fermeture du tube neural.
Technologie de détection par la génomique	Commercialise, fabrique et poursuit la recherche et le développement des produits génomiques de contrôle de qualité de Warnex pour l'industrie agroalimentaire.

FAITS SAILLANTS

RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ

- Signature d'une entente avec Dakota Turkey Growers LLC à titre de client du système de détection rapide des pathogènes de Warnex. Dakota Turkey Growers, une société nouvellement constituée, construit actuellement une usine de transformation de 45 millions de dollars, qui emploiera 400 employés et aura une capacité de transformation maximale de 8 millions de dindes par année. Les travaux ont commencé en septembre 2004 et l'usine devrait être opérationnelle d'ici la fin de 2005.
- Signature d'une entente avec Laboratoires d'analyses S.M. inc., une division du Groupe S.M. international du Canada inc., une entreprise de services commerciaux de laboratoire, qui ajoutera la technologie de Warnex pour la sécurité des aliments à la gamme de services techniques et d'analyses en science alimentaire qu'elle offre déjà. Après une évaluation rigoureuse, Laboratoires d'analyses S.M. inc. a fait l'acquisition de deux systèmes de détection rapide de pathogènes de Warnex pour ses laboratoires situés

à Sherbrooke et à Varennes, au Québec. Le Groupe S.M. international est le premier laboratoire de services commerciaux au Québec à adopter le Système Warnex, nous élargirons la couverture de marché aux petits et moyens producteurs qui confient leurs tests de détection de pathogènes aux laboratoires commerciaux.

- Accroissement de l'utilisation du système de détection de pathogènes de Warnex par un producteur de fromage italien. Santi & C. S.P.A., l'un des plus grands producteurs de fromage Gorgonzola au monde, qui a acheté le Système de détection de pathogènes Warnex vers la fin de l'année 2004 (par l'entremise de notre distributeur Foss Italia), a maintenant complété sa validation et compte procéder à un vaste déploiement du système Warnex dans ses installations. En 2003, Santi & C. S.P.A. comptait des revenus de 25 millions d'Euros, provenant de succursales de supermarchés importantes en Italie et à l'international.

BILAN

- 31,1 millions \$ d'actif total et 16,5 millions \$ d'avoir des actionnaires
- 0,5 million \$ d'investissement en immobilisations corporelles au cours du trimestre; 1,0 million \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005
- 5,5 millions \$ de fonds en banque
- 1,2 million \$ d'ententes bancaires, non utilisés à ce jour

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

- Croissance de 62 % des revenus de 2,6 millions \$ au T1 de 2004 à 4,2 millions \$ au T1 de 2005. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, les revenus sont de 8,3 millions \$, soit 71 % plus élevé que l'année précédente (4,8 millions \$ en 2004)
- Profit de 1,7 million \$ généré par les divisions de services au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005, avant allocation des frais du siège social (1,8 million \$ en 2004)
- Perte nette de 1,2 million \$ (1,6 million \$ en 2004), dont 1,2 million \$ de R&D, frais de marketing et de ventes pour notre Système de détection rapide de pathogènes, avant allocation des frais du siège social. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, la perte nette était de 2,3 millions \$ (3,2 millions \$ en 2004), une diminution de 0,8 million \$ comparé à l'année précédente.
- Perte nette de 0,02 \$ par action comparativement à 0,04 \$ par action en 2004. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, la perte nette par action était de 0,05 \$ (0,07 \$ en 2004)
- BAIIA de (251 769 \$) ((1 102 504 \$) en 2004), une amélioration de 850 735 \$ par rapport à l'an dernier. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, le BAIIA était de (530 942) \$ ((2 243 274) \$ en 2004), une amélioration de 1 712 332 \$.

OBJECTIFS DE LA DIRECTION

Notre but est de créer de la valeur pour nos actionnaires, en offrant des produits et des services diversifiés dédiés à la protection de la santé publique, reposant sur le fort potentiel de rentabilité de ventes de produits génomiques de diagnostiques, le tout supporté fortement par des services analytiques, bioanalytiques et cliniques profitables.

OBJECTIFS DE 2005

- Poursuivre la croissance des divisions profitables des services analytiques, bioanalytiques et cliniques
- Poursuivre la commercialisation de notre Système de détection rapide de pathogènes
- Accroître notre portfolio de tests disponibles
- Réaliser des acquisitions de produits et services complémentaires à nos activités

PERFORMANCE FINANCIÈRE

RÉSULTATS POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN 2005 PAR RAPPORT AUX TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN 2004

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

	Revenus			Profits nets (pertes nettes)		
	T2 2005	T2 2004	Écart	T2 2005	T2 2004	Écart
Analytiques	1 441 057	1 154 158	286 899	252 738	287 467	(34 729)
Bioanalytiques	1 830 610	1 345 662	484 948	636 168	700 644	(64 476)
Cliniques	648 639	-	648 639	113 608	-	113 608
Technologie de détection (Diagnostiques)	273 869	97 938	175 931	(1 202 330)	(1 422 416)	215 086
Gestion	51 120	25 313	25 807	(962 536)	(1 177 707)	215 171
Total	4 245 295	2 623 071	1 622 224	(1 167 352)	(1 612 012)	444 660

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2005, les revenus ont atteint un record pour un trimestre à 4 245 295 \$ (2 623 071 \$ en 2004), une augmentation de 62 % par rapport à l'an dernier. Les revenus de la division des services analytiques ont augmenté de 25 % passant de 1,2 million \$ à 1,4 million \$. Les revenus de la division des services bioanalytiques ont augmenté de 36 %, soit de 1,3 million \$ à 1,8 million \$. Ces augmentations de revenus proviennent de croissance interne et démontrent la satisfaction de nos clients relativement à nos services de premier ordre ainsi qu'à notre engagement envers la qualité. La division des services cliniques, qui a été acquise le 30 juin 2004, a généré des revenus de 0,6 million \$. La division de produits diagnostiques a augmenté ses revenus de 80 % de 97 938 \$ à 273 869 \$ (dont 172 958 \$ de tests). Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, les revenus ont atteint 8,3 millions \$ (4,8 millions \$ en

2004), une augmentation de 71 % comparé à l'année précédente.

Le bénéfice brut pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2005 totalisait 1 276 294 \$ (1 013 839 \$ en 2004). L'augmentation du bénéfice brut de 262 455 \$ s'explique par la croissance des revenus. Le pourcentage de bénéfice brut a réduit de 38,7 % des ventes qu'il était à 30,1 % puisque nous avons embauché du personnel supplémentaire dans le groupe de bioanalytiques et augmenter les achats pour développer de nouvelles méthodes de façon à pouvoir générer la croissance budgétée des revenus cette année. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, le bénéfice brut était de 2,5 millions \$ (1,7 million \$ en 2004), une augmentation de 0,8 million \$.

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

	T2 2005	T2 2004	Écart
Ventes et administration	1 631 790	1 738 097	(106 307)
Recherche et développement	568 062	740 192	(172 130)
Frais financiers	243 794	147 562	96 232
Total	2 443 646	2 625 851	(182 205)

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 1 631 790 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2005 (1 738 097 \$ en 2004). La diminution de 106 307 \$ s'explique principalement par un gain sur change étranger. Au cours du trimestre, nous avons continué nos efforts de commercialisation de notre technologie de détection de pathogènes et de contrôle de notre croissance rapide. Ces investissements nous ont permis d'obtenir de nouveaux clients et d'augmenter la reconnaissance du marché pour notre Système de détection rapide de pathogènes. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, les frais de ventes et d'administration totalisaient 3,3 millions \$ (3,3 millions \$ en 2004).

Les frais financiers ont augmenté de 96 232 \$, principalement en raison des intérêts sur les débetures convertibles américaines émises en juin 2004 ainsi qu'au financement d'équipement additionnel. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, les frais financiers étaient de 0,5 million \$ (0,3 million \$ en 2004).

Les dépenses de recherche et développement ont réduit de 23 % comparativement à l'an passé à 568 062 \$ (740 192 \$ en 2004) du au fait que nous avons engagé des frais importants en 2004 pour les approbations réglementaires de nos tests. Néanmoins, nous continuons nos efforts de recherche pour augmenter notre portefeuille de marqueurs génétiques, incluant des marqueurs pour les virus, les levures et moisissures et pour améliorer notre plateforme de détection. Nous développons également de nouveaux produits, notamment pour la détection des OGM et l'identification des viandes dans les produits alimentaires et les aliments pour animaux. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, les dépenses de recherche et

développement étaient de 1,1 million \$ (1,4 million \$ en 2004).

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2005, la perte nette totalisait 1 167 352 \$ ou 0,02 \$ par action (1 612 012 \$ en 2004 ou 0,04 \$ par action) ce qui s'explique principalement par l'investissement de 1,2 million \$ en frais de ventes, de marketing et de recherche et développement de la technologie Warnex afin de devenir un leader dans le marché du diagnostique alimentaire. Pour le premier semestre de l'année terminée le 30 juin 2005, la perte nette était de 2,3 millions \$ ou 0,05 \$ par action (3,2 millions \$ ou 0,07 \$ par action).

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2005, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) était de (251 769 \$) ((1 102 504 \$) en 2004), une amélioration de 850 735 \$ par rapport à l'an dernier, calculé de la façon suivante :

	T2 2005	T2 2004	Écart
Perte nette	(1 167 352)	(1 612 012)	444 660
Frais financiers	243 794	147 562	96 232
Amortissements	671 789	361 946	309 843
Total BAIIA	(251 769)	(1 102 504)	850 735
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	105 378	73 347	32 031
BAIIA + options	(146 391)	(1 029 157)	882 766

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, le BAIIA était de (530 942 \$) ((2 243 274 \$) en 2004), un écart positif de 1 712 332 \$. Nous avons fait des progrès significatifs pour ce qui est de l'indicateur de performance BAIIA, comparé à la même période de l'an dernier.

BILAN

Le bilan de la Société au 30 juin 2005 présente 31,1 millions \$ d'actif total (33,6 \$ millions en décembre 2004), 5,2 millions \$ de fonds de roulement, (7,5 millions \$ en décembre 2004), 16,5 millions \$ d'avoir des actionnaires (18,6 millions \$ en décembre 2004) de même que 6,7 millions \$ d'encaisse et de capacités de financement bancaire non utilisés (9,8 millions \$ en décembre 2004). Nous avons également acquis 0,5 million \$ d'immobilisations corporelles au cours du trimestre et 1,0 million \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005.

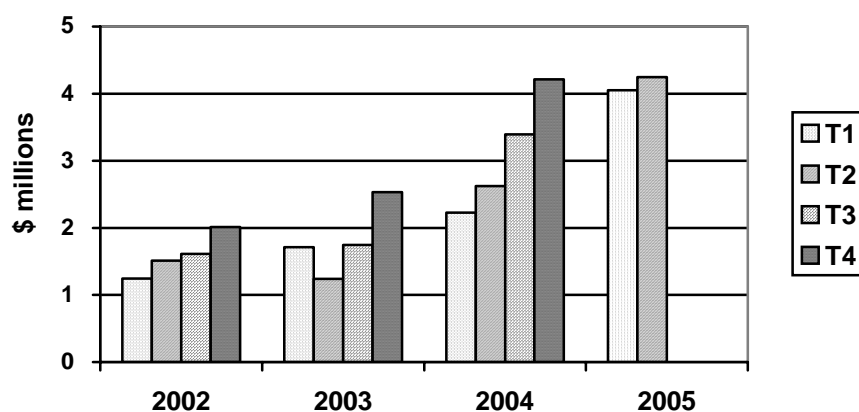
RÉSULTATS TRIMESTRIELS SOMMAIRES

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

	Revenus			Perte nette			Perte nette par action		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
T1	4 049 010	2 226 094	1 711 566	1 177 748	1 565 802	1 105 369	0,02	0,04	0,03
T2	4 245 295	2 623 071	1 239 376	1 167 352	1 612 012	1 656 947	0,02	0,03	0,04
T3		3 389 976	1 747 954		1 410 981	990 109		0,03	0,02
T4		4 214 390	2 534 306		1 517 013	1 251 144		0,03	0,03
Total	8 294 305	12 453 531	7 233 202	2 345 100	6 105 808	5 003 569	0,05	0,13	0,12

Nous générons une croissance soutenue et présentons des revenus records pour un trimestre de 4,2 millions \$ cette année. C'est aussi le troisième trimestre consécutif présentant des revenus supérieurs à 4 millions \$. Nous avons profité de l'effet de levier généré par ces revenus pour investir massivement en frais de recherche et développement et en ventes et marketing de notre technologie.

Revenus par trimestre



LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Jusqu'à maintenant, Warnex a financé la recherche et développement ainsi que les dépenses d'immobilisations reliées à la R&D et à la fabrication de nos produits principalement par des placements privés d'actions ordinaires, par l'émission de débetures convertibles et par la réception de crédits d'impôt à l'investissement obtenus relativement aux dépenses admissibles. Depuis sa constitution, la Société a recueilli 26,3 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.

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 2005, la Société avait 5,5 millions \$ en encaisse et dans ce type de placements liquides et 0,4 million \$ en crédits d'impôt à la R&D. De plus, nous avons des capacités d'emprunts bancaires de 1,2 million \$ non utilisées.

La direction croit que le fonds de roulement actuel de Warnex, les facilités bancaires non utilisées et les flux de trésorerie provenant de l'exploitation généreront suffisamment de flux de trésorerie à court terme et à long terme pour maintenir la capacité financière de la Société afin de soutenir la croissance projetée et financer son développement.

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	0	21 576	43 152
Bail – location - acquisition	1 019 351	1 226 133	0
Bail – location exploitation	283 044	566 037	504 984
Obligations d'achat	572 435	924 527	532 673
Débetures convertibles	949 010	8 743 020	3 000 000
Total	2 823 840	11 481 293	4 080 809

Note 1 : Les paiements échéant entre 1-3 ans comprennent 6 845 000 \$ de capital pour des débetures convertibles. Les paiements échéant entre 1-3 ans comprennent aussi 3 000 000 \$ 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.

Au cours de la période, un loyer de base a été payé au montant de 121 704 \$ (121 704 \$ en 2004) plus des frais d'opération de 66 016 \$ (48 667 \$ en 2004) à une société appartenant à un administrateur. De plus, la Société a acheté pour 25 223 \$ de mobilier de bureau d'une société appartenant à un administrateur.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2005, la Société a réalisé les transactions suivantes avec des sociétés appartenant à un des administrateurs et dirigeants :

1. Un loyer de base au montant de 121 704 \$ a été payé (121 704 \$ en 2004) plus des frais d'opération de 66 016 \$ (48 667 \$ en 2004)
2. Achat de mobilier de bureau de 25 223 \$ (0 \$ en 2004)

3. Le 11 janvier 2005, la Société a exercé l'option de renouvellement de bail, signé avec une société appartenant à un administrateur, le prolongeant de cinq années additionnelles, soit du 1er juillet 2006 au 30 juin 2011, aux mêmes taux et conditions soit environ 245 000 \$ par an.

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

ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

L'écart d'acquisition de 8,4 millions \$ provient de deux acquisitions et représente l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis. Cette somme inclut 7,4 millions \$ d'écart d'acquisition relié à l'acquisition, en 2002, de la part minoritaire de 35 % de Warnex recherche inc. et 1,0 million \$, en juin et août 2004, des éléments d'actif de la division Laboratoire clinique d'Adaltis inc. 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 2004, nous avons évalué la valeur de l'écart d'acquisition en estimant les flux monétaires actualisés et avons conclu que l'écart d'acquisition n'avait pas subi de baisse de valeur au 31 décembre 2004. Nous croyons que cet estimé est toujours adéquat au 30 juin 2005.

CHANGEMENT DE POLITIQUES COMPTABLES

À compter du 1^{er} janvier 2004, la Société a adopté prospectivement les nouvelles normes comptables publiées par l'ICCA décrites au chapitre 3063 relatives aux actifs à long terme (immobilisations corporelles et actifs incorporels). En vertu de cette nouvelle norme, nous devons réévaluer si les actifs à long terme ont subi une perte de valeur lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur d'un actif pourrait ne pas être récupérée. Le test de valeur est réalisé en actualisant les flux monétaires qui sont directement reliés à ces actifs et à leur cession éventuelle. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence sur les résultats, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juin 2005, le nombre d'actions en circulation émis et pleinement dilué était :

	Émis	Pleinement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	48 739 400	48 739 400
Options accordées	1 619 668	1 619 668
Bons de souscription (note 1)	4 112 909	4 112 909
Déventures convertibles canadiennes (note 2)	3 000 000	1 500 000
Déventures convertibles américaines (note 3)	6 845 000	4 889 285
Actions pleinement diluées		60 861 262

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

Note 2 : Nous avons utilisé le ratio de conversion de 2,00 \$ de 2005 pour estimer le nombre d'actions relatif aux déventures convertibles.

Note 3 : Nous avons utilisé le ratio de conversion de 1,40 \$ 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 \$ US), portant intérêt au taux annuel de 7 %, payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008, et convertibles en 4 889 285 actions ordinaires de la Société à la seule discrétion des prêteurs. Dans le cadre de cette transaction, des bons de souscription ont été émis donnant le droit aux prêteurs d'acheter 1 963 729 actions ordinaires de la Société au prix de 1,50 \$ l'action, 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 10 juillet 2008 et convertibles en actions ordinaires de la Société. Les intérêts sur les déventures ont été capitalisés et ajoutés au coût des déventures jusqu'au 9 juillet 2003 pour la période de juillet 2002 à juillet 2003. Les intérêts capitalisés sont payables en 60 versements mensuels à compter d'août 2003.

Le capital de chaque déventure est convertible, au gré du détenteur, en actions ordinaires de la Société en fonction des dates et des valeurs suivantes :

1 ^{er} janvier 2005 au 31 décembre 2005 :	2,00 \$
1 ^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006 :	4,00 \$
1 ^{er} janvier 2007 au 10 juillet 2007 :	6,00 \$

La Société peut également forcer la conversion des déventures au cours de la période du 1^{er} janvier 2005 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 déventures, c'est-à-dire la valeur de l'option de conversion des

débetures en actions ordinaires. La valeur de la composante de passif des débetures convertibles a été déterminée, au moment de leur émission, par l'actualisation des versements futurs de capital et d'intérêts jusqu'à leur échéance, à un taux d'actualisation qui représente le taux d'emprunt disponible à la Société pour des débetures similaires n'étant pas assorties de droits de conversion. Le solde du produit net des débetures est de 982 932 \$ et est présenté au bilan comme faisant partie de l'avoir des actionnaires.

Les frais d'intérêts reliés à la composante de dette ont été imputés aux bénéfices alors que l'allocation reliée à la partie de l'avoir des actionnaires, 42 952 \$ (21 932 \$ en 2004), a été imputée au déficit et divulguée comme intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles.

RÉGIE D'ENTREPRISE

Warnex croit qu'une régie d'entreprise rigoureuse est non seulement essentielle à sa réussite, mais qu'elle peut même constituer un avantage concurrentiel.

Le conseil d'administration a la responsabilité ultime de représenter les actionnaires de Warnex, de façon à protéger les actifs de la Société et de 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.

Warnex a adopté et suit les meilleures pratiques de régie d'entreprise. Par exemple :

- Le président du conseil d'administration, Richard Laferrière, est un administrateur indépendant;
- Un code de déontologie a été adopté;
- À l'exception de Mark Busgang, tous les membres du conseil d'administration sont indépendants de la direction et ils se réunissent régulièrement sans que monsieur Busgang soit présent.

La Bourse de Toronto (TSX) a élaboré des lignes directrices applicables aux sociétés inscrites à la cote de la Bourse. Warnex est convaincue que ses pratiques de régie d'entreprise se conforment aux lignes directrices actuelles de la Bourse de Toronto. Veuillez vous référer à la Circulaire de la direction de 2004 pour la revue détaillée de la conformité de la Société aux directives en matière de gouvernance de la TSX.

RISQUES ET INCERTITUDES

Nous sommes aux premiers stades de commercialisation de notre Système de détection rapide de pathogènes, avec quelques clients ayant déjà adopté notre technologie à ce jour. Bien que nous soyons d'avis que notre technologie est à la fine pointe et qu'il devrait y avoir une forte demande pour nos produits, il n'y a pas de certitude que nous serons en mesure de gagner une part substantielle du marché de la détection de pathogènes et que nos clients cibles accepteront de changer à court terme leur façon de faire.

Le Système de détection rapide de pathogènes comporte de la technologie développée par Warnex ainsi que

de la technologie assujettie à des droits détenus par des tiers, pour lesquels certaines licences doivent et pourraient devoir être obtenues. De plus, la technologie de détection de pathogènes Warnex doit être utilisée avec un thermocycleur, pour lequel des licences additionnelles pour certaines applications pourraient être requises par Applied Biosystems et d'autres tierces parties. Warnex est en discussion avec des fournisseurs afin d'exiger que leurs thermocycleurs soient livrés avec les licences applicables. Entretemps, les utilisateurs de la technologie Warnex peuvent obtenir le droit d'utiliser des thermocycleurs non encore licenciés directement d'Applied Biosystems en vertu de son Programme d'autorisation pour les utilisateurs finaux et Warnex transmet à ses clients les informations détaillées sur les coordonnées afin d'obtenir ces droits. Bien que Warnex ait acquis des licences et continue de s'enquérir sur la nécessité et la disponibilité d'autres licences, il n'y a aucune certitude que de telles licences, si elles sont requises, nous seront disponibles.

Le Système de détection rapide de pathogènes de Warnex utilise une technologie de pointe. Les facteurs de risque inhérents à celui-ci découlent de notre capacité à continuer de développer d'autres marqueurs et à améliorer la plateforme technologique. Bien que la Société continue d'investir en dépenses de recherche et développement, il n'y a pas de certitude qu'elle pourra conserver l'avance technologique qu'elle détient présentement. Comme c'est le cas pour toute plateforme technologique, le Système de détection de pathogènes Warnex demandera un financement continu afin de conserver son avance technologique. Bien que la Société dispose de ressources financières adéquates pour le financement de la recherche et développement pour deux ans, il n'existe aucune garantie que des fonds supplémentaires seront disponibles.

Warnex dépend de tierces parties pour la fourniture de réactifs et d'équipements qui sont utilisés dans le cadre du Système de détection rapide de pathogènes. Bien que Warnex recherche des sources d'approvisionnement alternatives, Warnex pourrait ne pas être en mesure de s'approvisionner en réactifs et en équipements auprès de ces tierces parties, les réactifs et les équipements pourraient ne pas rencontrer nos spécifications, les prix coûtants auxquels ces produits sont achetés pourraient augmenter ou Warnex pourrait ne pas être en mesure de trouver des sources d'approvisionnement alternatives dans un délai raisonnable. Warnex pourrait ne plus être en mesure de commercialiser certains de ses produits et services si n'importe quel de ces facteurs se matérialisait, ce qui affecterait négativement nos résultats.

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.

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.

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.

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.

PERSPECTIVES

Nous prévoyons continuer à subir des pertes sur une base consolidée en 2005. Alors que nos divisions de services devraient continuer à générer des profits et un flux de trésorerie positifs, les coûts associés à la recherche et au développement continus de même qu'au développement des activités de vente, de commercialisation et de fabrication pour notre technologie entraîneront des pertes d'exploitation globales.

La pénétration de marché sur une plus grande échelle de notre Système de détection rapide de pathogènes constituera un événement critique pour l'année 2005.

Signé au nom de la direction, ce 9^e jour de août 2005.



Mark Busgang
Président et chef de la direction



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

WARNEX INC.

**BILAN CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE
(Non vérifié)**

	30 juin 2005	31 décembre 2004
Actif		
À court terme		
Encaisse	5 455 562 \$	7 788 504 \$
Débiteurs	2 609 543	2 602 132
Stocks	833 095	417 127
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	441 069	789 969
Frais payés d'avance	226 276	197 921
	8 799 701	11 795 653
Comptes à recevoir à long terme	104 229	-
Immobilisations corporelles	10 639 802	10 790 940
Actifs incorporels	2 376 646	2 627 667
Écart d'acquisition	8 407 083	8 407 083
	31 093 305 \$	33 621 343 \$
Passif		
À court terme		
Emprunt bancaire	760 000 \$	- \$
Créditeurs	2 292 639	3 080 672
Revenus reportés	330 675	263 062
Portion à court terme de la dette à long terme	912 698	893 987
Portion à court terme des débetures convertibles	71 605	71 605
	4 367 614	4 309 326
Dette à long terme (note 4)	1 257 048	1 634 328
Composante de passif des débetures convertibles	9 005 279	9 041 082
	14 629 941	14 984 736
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 5)	34 770 656	34 734 656
Composante de capitaux propres des débetures convertibles	982 932	982 932
Surplus d'apport	730 145	551 336
Déficit	(20 020 369)	(17 632 317)
	16 463 364	18 636 607
	31 093 305 \$	33 621 343 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

WARNEX INC.

ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE DES RÉSULTATS
(Non vérifié)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Chiffre d'affaires	4 245 295	\$ 2 623 071	8 294 305	\$ 4 849 165
Coûts des ventes (note 3)	2 969 001	1 609 232	5 759 712	3 100 265
Bénéfice brut	1 276 294	1 013 839	2 534 593	1 748 900
Frais d'exploitation (note 3)				
Ventes, généraux et administration	1 631 790	1 738 097	3 325 590	3 264 321
Financiers	243 794	147 562	487 267	261 626
Recherche & développement, net des crédits d'impôts	568 062	740 192	1 066 836	1 400 767
	2 443 646	2 625 851	4 879 693	4 926 714
Perte nette	1 167 352	\$ 1 612 012	2 345 100	\$ 3 177 814
Perte nette et perte nette diluée par action	0,02	\$ 0,04	0,05	\$ 0,07
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	48 676 658	43 820 491	48 685 698	43 747 437

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

WARNEX INC.

ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE DU DÉFICIT
(Non vérifié)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Solde au début de la période				
Solde déjà établi	18 831 481	\$ 13 036 642	\$ 17 632 317	\$ 11 230 704
Modification de convention comptable relative aux options d'achat d'actions	-	-	-	229 140
Solde redressé	18 831 481	13 036 642	17 632 317	11 459 844
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	21 536	10 936	42 952	21 932
Perte nette	1 167 352	1 612 012	2 345 100	3 177 814
Solde à la fin de la période	20 020 369	\$ 14 659 590	\$ 20 020 369	\$ 14 659 590

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

WARNEX INC.

ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE DU SURPLUS D'APPORT
(non vérifié)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Solde au début de la période				
Solde déjà établi	624 767	\$ 297 041	\$ 551 336	\$ -
Modification de convention comptable relative aux options d'achat d'actions	-	-	-	229 140
Solde redressé	624 767	297 041	551 336	229 140
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	105 378	73 347	178 809	141 248
Solde à la fin de la période	730 145	\$ 370 388	\$ 730 145	\$ 370 388

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

WARNEX INC.

ÉTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE
(Non vérifié)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2005	2004	2005	2004
Activités d'exploitation (note 6)				
Perte nette	(1 167 352)	\$ (1 612 012)	\$ (2 345 100)	\$ (3 177 814)
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissements d'immobilisations corporelles	530 198	353 811	1 044 065	655 041
Amortissements d'actifs incorporels	141 591	9 135	282 826	17 873
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	105 378	73 347	178 809	141 248
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	-	-	9 553	-
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	(21 536)	(10 936)	(42 952)	(21 932)
	(411 721)	(1 187 655)	(872 799)	(2 385 584)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement	(553 282)	(514 413)	(823 257)	428 443
	(965 003)	(1 702 068)	(1 696 056)	(1 957 141)
Activités d'investissement				
Augmentation des recevables à long terme	(3 045)	-	(104 229)	-
Diminution des titres négociables	-	2 897 743	-	4 145 429
Acquisition d'immobilisations corporelles	(548 217)	(476 937)	(950 346)	(1 567 362)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	-	47 866	-
Acquisition d'actifs incorporels	(17 323)	(1 560 616)	(31 805)	(1 560 616)
Acquisition	-	(784 000)	-	(784 000)
	(568 585)	76 190	(1 038 514)	233 451
Activités de financement				
Augmentation de l'emprunt bancaire	760 000	-	760 000	-
Augmentation de la dette à long terme	86 260	700 000	86 260	700 000
Remboursement de la dette à long terme	(223 200)	(1 252 399)	(444 829)	(1 306 937)
Composante de passif des débetures convertibles	-	650 932	-	650 932
Composante de capitaux propres des débetures convertibles	(17 901)	6 176 167	(35 803)	6 152 298
Émission d'actions	18 000	5 012 750	36 000	5 012 751
Coût d'émission d'actions	-	(388 454)	-	(388 454)
	623 159	10 898 996	401 628	10 820 590
Augmentation des espèces et quasi-espèces	(910 429)	9 273 118	(2 332 942)	9 096 900
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	6 365 991	2 671 155	7 788 504	2 847 373
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	5 455 562	\$ 11 944 273	\$ 5 455 562	\$ 11 944 273

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

1. Nature des activités de l'entreprise et présentation de l'information financière

Warnex inc. est une société incorporée en vertu des lois du Canada. Elle est une société diversifiée qui offre des produits et des services dédiés à la protection de la santé publique. Elle offre des services analytiques, bioanalytiques et cliniques aux secteurs de la santé et pharmaceutique. Warnex inc. se concentre aussi sur la recherche, le développement, la fabrication et la distribution de produits, fondés sur la génomique, pour le contrôle de la qualité dédié à l'industrie agroalimentaire. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole WNX.

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 ses filiales: Warnex services analytiques inc., 3756734 Canada inc. (précédemment Warnex services bioanalytiques inc.), Warnex recherche inc., Warnex diagnostiques inc., Warnex America Inc. et Groupe d'investigation techniques et d'expertises (G.I.T.E.) inc. À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

2. Principales conventions comptables

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 2004. 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 2004. Au besoin, les états financiers comprennent des montants qui ont été établis selon des estimations éclairées et les meilleurs jugements de la direction. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui sont attendus pour l'exercice.

Utilisation d'estimations

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

Constataion de produits

Les revenus des services analytiques et cliniques 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.

Espèces et quasi-espèces

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

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

2. Principales conventions comptables...suite

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 fonction des dépenses admissibles de recherche et développement.

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 %
Équipement téléphonique	20 %
Mobiliers et agencements	20 %
Méthode de l'amortissement linéaire	
Améliorations locatives	Sur la durée du bail

Actifs incorporels

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. La valeur des actifs incorporels est analysée lorsque certains événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable peut ne pas être recouvrable. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable est supérieure aux flux de trésorerie nets futurs actualisés générés par les actifs.

Écart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis. Les écarts d'acquisition sont soumis, au moins annuellement, à un test de dépréciation. La Société évalue périodiquement 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 son écart d'acquisition.

Revenus reportés

Les revenus reportés représentent la différence entre les montants facturés aux clients, selon les termes de chacun des contrats de services bioanalytiques et le revenu reconnu selon la méthode de l'avancement des travaux.

Conversion de devises

La Société utilise la méthode temporelle pour convertir les soldes du bilan et les transactions en dollars canadiens. Selon cette méthode, les éléments monétaires des actifs et des passifs sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de la période. Les autres postes du bilan de même que les postes de l'état des résultats sont convertis 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 surplus d'apport 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.

2. Principales conventions comptables...suite

Perte par action

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

Actifs de longue durée

Ces actifs se composent des immobilisations corporelles et des actifs incorporels et sont analysés lorsque certains événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable peut ne pas être recouvrable. Le test de recouvrabilité est effectué à l'aide des flux de trésorerie nets futurs actualisés qui sont directement associés à l'utilisation et à 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.

3. Information relative à l'état consolidé intermédiaire des résultats

	2005
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes :	
Amortissement d'immobilisations corporelles	725 675 \$
Gain sur taux de change	31 176
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :	
Amortissement d'immobilisations corporelles	216 723
Amortissement d'actifs incorporels	280 741
Intérêts et frais bancaires	35 219
Intérêts sur la dette à long terme	79 879
Intérêts sur les débetures convertibles	366 003
Gain sur taux de change	653
Recouvrement de prêt à recevoir	(107 143)
Dépenses de recherche et développement	1 080 745
Amortissements d'immobilisations corporelles et d'actifs intangibles utilisés pour la recherche et développement	103 752
Crédit d'impôt à la recherche et développement	(117 661)
Coût de rémunération lié aux options d'achat	178 908

4. Dette à long terme

Développement économique Canada a consenti à la Société un prêt sans intérêt d'un montant maximum de 153 000 \$ ou 40 % des dépenses approuvées pour le développement de son marché d'exportation. Le prêt est remboursable en huit versements semestriels consécutifs débutant vingt-quatre mois après la fin du projet. En juin 2005, le projet n'était pas terminé et la Société a reçu un premier versement de 86 260 \$.

5. 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

Le capital-actions émis et payé est composé d'actions ordinaires et se détaille comme suit :

	Trois mois terminés le 30 juin 2005		Six mois terminés le 30 juin 2005	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Solde au début de l'exercice	48 694 400	34 752 656	\$ 48 649 400	34 734 656
Options levées	45 000	18 000	90 000	36 000
Actions émises lors d'une acquisition	-	-	-	-
Placement privé	-	-	-	-
Coût d'émission	-	-	-	-
Solde à la fin de la période	48 739 400	34 770 656	\$ 48 739 400	34 770 656

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, i.e. 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 2005, la Société a octroyé des options d'achat pour 1 619 668 (2004 – 1 348 334) 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 2015.

5. Capital-actions...suite

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

Trois mois terminés le 30 juin 2005	Nombre d'actions	Prix de levée Moyen pondéré (\$)
Solde au début de la période	1 617 334	1,06
Octroyées	209 000	1,22
Levées	(90 000)	0,40
Annulées	(116 666)	1,25
Solde à la fin de la période	1 619 668	1,12

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

Prix d'exercice des options d'achat d'actions en vigueur	Nombre	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	Prix de levée Moyen pondéré (\$)
0,40 – 0,80	150 000	1,17	0,60
0,84 – 0,92	251 500	8,09	0,86
1,00 – 1,20	582 501	5,53	1,09
1,21 – 1,35	590 667	7,71	1,30
1,50 – 1,70	45 000	0,75	1,50
	1 619 668		

d) Bons de souscription

Au 30 juin 2005, la Société avait 4 112 909 bons de souscription en circulation, soit :

Prix d'exercice	Date d'expiration	Nombre
1,50 \$	25 juin 2009	1 963 729
1,50 \$	28 juin 2009	2 149 180
		4 112 909

6. Information relative aux états consolidés intermédiaires des flux de trésorerie

a) La variation nette des éléments hors-caisse du fonds de roulement comprend les éléments suivants :

Débiteurs	(7 411)	\$
Stocks	(415 968)	
Crédit d'impôt à l'investissement à recevoir	348 900	
Frais payés d'avance	28 355	
Créditeurs	(788 036)	
Revenus différés	67 613	
	<u>(823 257)</u>	\$

7. Information sectorielle

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2005, la Société opérait au Canada au sein des secteurs suivants :

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Actifs à long terme \$	Actifs totaux \$
Services analytiques	2 777 146	497 022	225 218	2 426 501	3 404 198
Services bioanalytiques	3 393 296	947 847	465 033	4 250 366	5 739 450
Services cliniques	1 336 649	257 796	236 773	3 014 706	3 212 849
Technologie de détection par la génomique	677 587	(2 106 765)	225 294	9 801 467	11 343 230
Service de gestion	109 627	(1 941 000)	174 573	2 034 720	6 597 578
	8 294 305	(2 345 100)	1 326 891	21 527 760	30 333 305

8. Opérations entre apparentés

Au cours de la période, un loyer de base a été payé au montant de 121 704 \$ (121 704 \$ en 2004) plus des frais d'opération de 66 016 \$ (48 667 \$ en 2004) à une société appartenant à un administrateur. De plus, la Société a acheté pour 25 223 \$ de mobilier de bureau d'une société appartenant à un administrateur.

Le 11 janvier 2005, la Société a exercé l'option de renouvellement de bail, signé avec une société appartenant à un administrateur, le prolongeant de cinq années additionnelles, soit du 1^{er} juillet 2006 au 30 juin 2011, aux mêmes taux et conditions, soit environ 245 000 \$ par an.

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

9. 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 2005, 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.

9. Instruments financiers...suite

Risque de taux d'intérêt

La société utilise une marge de crédit à taux d'intérêts variables. Conséquemment, elle encourt un risque de taux d'intérêt en fonction de la fluctuation des taux d'intérêts.

Une portion de la dette à long terme de la Société n'est pas sujette aux fluctuations du taux d'intérêt car elle est à taux d'intérêt fixe et conséquemment, minimise l'exposition à ce risque.

Risque de change

La Société réalise certaines ventes et certains achats en devises étrangères. Conséquemment, elle est exposée au risque de change relié aux variations de ces monnaies étrangères. Au 30 juin 2005, les actifs et passifs incluent les montants suivants contractés en devises étrangères.

	Dollars US	Euro	Pounds
Encaisse	306 308	-	-
Débiteurs	1 020 338	7 186	-
Créditeurs	60 789	-	-

10. Chiffres correspondants

Certains chiffres 2004 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice.