


Services de laboratoire Nos racines... notre avenir.



Échantillon

Test

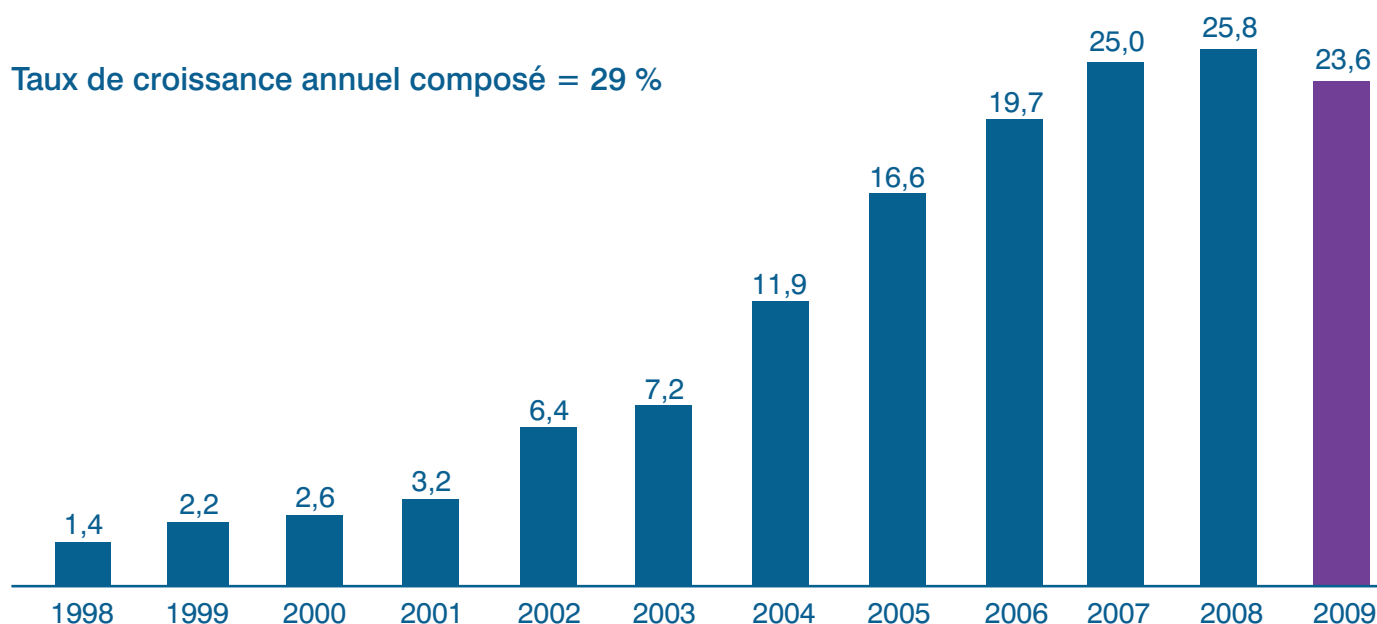
Rapport

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



Croissance solide des revenus

(millions \$)



5 acquisitions dans le secteur des laboratoires

1 division créée par croissance interne

3 sites

85 000 pieds carrés

259 employés

20 systèmes LC/MS/MS

60 systèmes HPLC

250 000 + tests par année

Message aux actionnaires

L'année 2009 passera à l'histoire en tant que l'une des périodes économiques les plus difficiles depuis la Grande Crise. Tous les pays et les industries ont été affectés par l'incertitude économique globale et l'industrie pharmaceutique n'a pas été épargnée. Pendant cette période de turbulence, Warnex est restée concentrée sur ses objectifs stratégiques et a maintenu son engagement envers une science et un service à la clientèle de qualité. Alors que notre chiffre d'affaires et nos profits nets ont été affectés comparativement à l'an dernier, nous sommes fiers d'avoir généré, malgré les conditions économiques défavorables, des revenus de 23,6 millions \$, une perte nette de 0,2 million \$ et un BAIIA positif de 2,2 millions \$, en plus d'avoir atteint plusieurs de nos objectifs stratégiques.

Un des éléments principaux de notre plan stratégique de croissance est d'évaluer des opportunités d'acquisition d'opérations de laboratoires complémentaires. En juin 2009, Warnex a complété l'acquisition de Molecular World Inc., un laboratoire situé à Thunder Bay, Ontario, spécialisé dans l'identification humaine par ADN, y compris dans l'analyse médico-légale. Cette acquisition représente un excellent complément à nos services existants d'identification par ADN grâce à l'expertise de ce laboratoire et ses installations sophistiquées pour l'analyse d'ADN mitochondrial, une technologie avancée utilisée dans l'analyse médico-légale d'échantillons d'ADN dégradé. Nous avons également obtenu un financement de la Société de gestion du Fonds du patrimoine du Nord de l'Ontario pour le développement d'une base de données médico-légales basée sur l'ADN mitochondrial en collaboration avec le laboratoire Paleo-DNA de l'Université Lakehead, le seul autre laboratoire accrédité au Canada pour l'analyse d'ADN mitochondrial.

En 2009, nous avons poursuivi différentes opportunités d'affaires ainsi que nos efforts de développement à l'interne afin d'élargir notre gamme de services. Au cours de l'année, notre division Laboratoires médicaux a signé une entente de distribution avec Rosetta Genomics afin d'offrir au Canada ses trois analyses miRview^{MC} servant au diagnostic de divers cancer. Nous avons également lancé un service pour la détection du virus de l'influenza A H1N1 basé sur la technologie PCR en temps réel qui offre des résultats en aussi peu que huit heures. Le développement de cette plate-forme d'analyse d'influenza nous permettra d'offrir rapidement des tests pour d'autres souches d'influenza dès leur apparition. Finalement, cette division a ajouté à sa gamme de diagnostics spécialisés l'analyse des mutations K-ras pour les patients avec un cancer colorectal. Ce service est un exemple de médecine personnalisée, par l'utilisation de l'information obtenue du profil génétique des patients afin d'adapter leurs traitements médicaux à leurs besoins individuels. Nous croyons que la médecine personnalisée a le potentiel d'offrir des opportunités d'affaires significatives avec l'évolution du domaine de la santé.

Un de nos autres objectifs majeurs pour 2009 était de réduire notre dette à long terme et nous sommes heureux d'avoir remboursé 1,3 million \$ de cette dette. De plus, notre ligne de crédit n'a pas été utilisée au cours de l'année et nous avons maintenu un niveau d'encaisse respectable en cette période de resserrement du crédit.

Warnex s'engage à fournir des résultats de la plus haute qualité et notre équipe de spécialistes hautement qualifiés le fait en suivant des standards rigoureux. En témoignage de ceci, en 2009, nos installations analytiques de Laval et de Blainville ont passé avec succès une inspection réglementaire des bonnes pratiques de fabrication (BPF) de la Direction générale des produits de santé et des aliments (IDGPSA) de Santé Canada. De plus, Warnex laboratoires médicaux a obtenu l'accréditation ISO 15189:2007 par le Conseil canadien des normes. Nous sommes seulement le deuxième laboratoire privé au Canada à obtenir cette accréditation.

Pendant que nous avons continué à exécuter notre plan afin d'améliorer l'efficacité de nos opérations au cours de l'année, nous avons également augmenté nos efforts de développement des affaires dans nos trois divisions. Nous avons ajouté des membres additionnels à notre équipe des ventes, nous avons

augmenté notre présence aux conférences et aux salons commerciaux stratégiques ciblés et nous avons amplifié notre poursuite d'opportunités à l'extérieur de nos marchés géographiques actuels.

Perspectives pour 2010

Alors que les conditions économiques de l'industrie pharmaceutique continueront de présenter des défis en 2010, Warnex restera concentrée sur ses objectifs stratégiques et engagée à ses valeurs et à sa vision de devenir un joueur important dans les services de laboratoire, par croissance organique et par des acquisitions. Depuis 1998, nos divisions de services de laboratoire ont démontré un taux de croissance annuel composé de 29 % et ont eu constamment un BAIIA positif. En 2010, nous prévoyons continuer de livrer une croissance du chiffre d'affaires et une augmentation de nos flux monétaires. Nous continuerons d'explorer de nouvelles opportunités d'affaires, incluant des acquisitions stratégiques, afin d'élargir notre gamme de services et d'augmenter notre masse critique. Depuis sa création, Warnex a complété cinq acquisitions dans le secteur des laboratoires et nous avons prouvé notre capacité à les intégrer avec succès dans nos opérations existantes, contribuant ainsi à la croissance de la Société.

En 2010, notre objectif primaire est de retourner à la rentabilité en gérant les dépenses, en améliorant la productivité et en augmentant les revenus par des efforts accrus en développement des affaires, tout en maintenant notre engagement à la qualité et à l'excellence scientifique dans tous les aspects de nos opérations.

De plus, un des éléments principaux de notre plan stratégique de 2010 est de restructurer notre bilan afin de réduire notre niveau d'endettement et nous donner la flexibilité de poursuivre nos plans de croissance.

Nous apportons des changements à notre Conseil d'administration cette année. À notre assemblée annuelle, nous ajouterons un nouveau membre au Conseil, le Dr Richard Lacombe, et nous dirons au revoir à M. Hubert Marleau et M. Eric Veilleux. M. Marleau et M. Veilleux ont offert des contributions significatives à notre succès au cours des dernières années, que nous avons grandement appréciées, et nous aimerions leur offrir nos remerciements sincères. Nous aimerions également souhaiter la bienvenue à l'Honorable Baljit S. Chadha, qui s'est joint au Conseil en octobre 2009.

Notre Conseil continue de se concentrer sur la performance opérationnelle et de mettre la direction au défi de viser l'excellence et d'augmenter la valeur pour les actionnaires. Nous apprécions leur contribution et leurs expériences variées et nous remercions le Conseil d'administration pour leur support continu et leur leadership stratégique.

Nous aimerions également remercier nos employés pour leur excellent travail et leur dévouement. Ils sont le plus grand atout de Warnex et ils rendent possible toutes les réalisations de Warnex.

Finalement, nous aimerions remercier nos actionnaires pour leur support pendant cette période économique difficile. Nous croyons que le modèle d'affaires de Warnex est solide et a un potentiel de croissance significative dans les années à venir.



Richard Laferrière
Président du Conseil d'administration



Mark Busgang
Président et chef de la direction

Analyse de la direction

L'analyse de la direction fournit une rétrospective du rendement de notre Société et devrait être lue avec les états financiers vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 et les notes afférentes qui figurent dans le présent document. L'analyse compare les résultats de l'exercice de 2009 avec ceux de 2008 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 renseignements contenus aux présentes comprennent les faits importants en date du 16 mars 2010, date à laquelle le Conseil d'administration de la Société a approuvé l'analyse.

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 aux ressources financières, aux risques de liquidité, aux clients et partenaires importants, aux risques relatifs au crédit, aux devises étrangères, à la réglementation gouvernementale, aux installations de laboratoire, à la volatilité du cours de nos actions, aux employés, aux fournisseurs, 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. Warnex services analytiques offre aux sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques un éventail de services de contrôle de la qualité, notamment des services de chimie, de chromatographie, de microbiologie, de développement et de validation de méthodes, ainsi que des études de stabilité. Warnex services bioanalytiques se spécialise dans les études de biodisponibilité et de bioéquivalence pour les essais cliniques. Warnex laboratoires médicaux fournit des analyses spécialisées pour l'industrie de la santé ainsi que des services pharmaceutiques et de laboratoire central. Warnex services PRO-ADN offre des tests d'identification par ADN pour déterminer la paternité, la maternité et d'autres liens familiaux, ainsi que pour des fins d'immigration et médico-légaux. Warnex a trois installations situées à Laval et Blainville, Québec, et à Thunder Bay, Ontario. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole WNX.

En juin 2009, la Société a acquis les actions de Molecular World Inc. et a changé son nom subséquemment pour Warnex services PRO-ADN inc. Les opérations de cette filiale sont incluses dans la division de laboratoires médicaux.

Unités d'affaires stratégiques

Nos activités sont regroupées en ces 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, 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. |
| Laboratoires médicaux | Offre aux secteurs de la santé et pharmaceutique des services spécialisés de tests de laboratoire incluant le test de dépistage prénatal Prenatest ^{MD} . Cette division offre également des tests génétiques, des services pharmacogénétiques et d'identification humaine par ADN incluant l'analyse d'ADN médico-légale. |

Faits saillants de la Société

Faits saillants opérationnels

- Acquisition de toutes les actions émises et en circulation de Molecular World Inc., un laboratoire situé à Thunder Bay, Ontario, spécialisé dans l'identification humaine par ADN, y compris dans l'analyse médico-légale. Le prix d'achat a été payé par l'émission de 2 000 000 actions ordinaires de Warnex. Molecular World a réalisé des revenus de 544 000 \$ au cours de son dernier exercice financier avant l'acquisition. Elle opérera comme une filiale de Warnex et demeurera dans ses installations actuelles.
- Obtention de l'accréditation ISO 15189:2007 par le Conseil canadien des normes (CCN) pour sa division Laboratoires médicaux. Cette accréditation est une norme internationale pour les systèmes de gestion de la qualité des laboratoires d'analyse médicale. Warnex laboratoires médicaux est seulement le deuxième laboratoire privé au Canada à obtenir cette accréditation.
- Passé avec succès une inspection par Santé Canada des installations analytiques de Warnex. L'Inspectorat de la Direction générale des produits de santé et des aliments (IDGPSA) de Santé Canada a effectué une inspection réglementaire de bonnes pratiques de fabrication (BPF) des deux installations de Warnex (Laval et Blainville). Les deux sites ont reçu une note de conformité et leurs licences d'établissement ont été renouvelées.
- Entente de distribution exclusive avec Rosetta Genomics afin d'offrir les tests de Rosetta Genomics basés sur le microARN au Canada. La division Laboratoires médicaux de Warnex distribuera trois tests miRview^{MC} lancés récemment par Rosetta Genomics, qui mesurent les niveaux d'expression de microARN spécifiques dans les échantillons de tumeurs.
- Lancement d'un test pour la détection du virus de l'influenza A H1N1. Le test basé sur la technologie d'amplification en chaîne par polymérase en temps réel (RT-PCR) détecte spécifiquement tous les virus de l'influenza A et identifie sur une base présomptive la souche A H1N1. Les résultats sont disponibles en aussi peu que huit heures. Avec le développement de cette plate-forme d'analyse d'influenza, dans l'avenir Warnex sera en mesure d'offrir des tests pour d'autres souches d'influenza dès leur apparition.
- Lancement d'un test pour une mutation du virus de l'influenza A H1N1 associée à la résistance au Tamiflu^{MD}. La division Laboratoires médicaux a lancé un test pour la détection de la mutation H275Y du virus pandémique de l'influenza A H1N1, qui est associée à la résistance au Tamiflu^{MD}, un médicament utilisé pour le traitement et la prévention de la grippe.

- Entente de distribution avec Biron-Laboratoire médical, un fournisseur de services diagnostiques et de traitements médicaux, basé au Québec. Selon les modalités de l'entente, Biron effectuera la promotion et la distribution du test de Warnex pour le virus de l'influenza A H1N1, ciblant spécifiquement les entreprises industrielles.
- Annoncé que Warnex laboratoires médicaux offre un nouveau test dans le domaine de la médecine personnalisée : l'analyse des mutations K-ras pour les patients avec un cancer colorectal. En médecine personnalisée, les professionnels de la santé peuvent utiliser l'information obtenue du profil génétique du patient afin d'adapter leur traitement médical aux besoins individuels du patient. L'« American Society for Clinical Oncology » (ASCO) a récemment publié une opinion recommandant l'analyse des mutations K-ras afin d'orienter le traitement du cancer colorectal métastatique.
- Obtention d'un financement de la Société de gestion du Fonds du patrimoine du Nord de l'Ontario (SGFPNO). La filiale de Warnex, Warnex services PRO-ADN inc., située à Thunder Bay, Ontario, collaborera avec le laboratoire Paleo-DNA de l'Université Lakehead afin de développer la base de données MitoNorth, une base de données medico-légales basée sur l'ADN mitochondrial. Les deux laboratoires recevront un financement total de 676 100 \$ de la SGFPNO. Warnex services PRO-ADN et le laboratoire Paleo-DNA de l'Université Lakehead sont les deux seuls laboratoires accrédités au Canada pour l'analyse d'ADN mitochondrial.
- Nomination d'un nouvel administrateur : l'Honorable Baljit S. Chadha, C.P. M. Chadha détient une expertise considérable dans le commerce international, le marketing et la planification stratégique. Il est le président de Balcorp Limitée, une entreprise de commerce international et de marketing qu'il a fondé en 1976 et qu'il a développé en entreprise à succès avec un chiffre d'affaires d'environ 100 millions \$ ainsi que des bureaux à Montréal, New Delhi et Mumbai.

Bilan

- 15,5 millions \$ d'actif total (18,6 millions \$ en 2008) et 3,6 millions \$ d'avoir des actionnaires (3,3 millions \$ en 2008)
- 0,7 million \$ d'investissement en immobilisations corporelles (2,1 millions \$ en 2008), incluant 0,3 million \$ pour l'acquisition de Molecular World Inc.
- Espèces et quasi-espèces de 0,9 million \$ (2,4 millions \$ en 2008)
- 2,0 millions \$ d'ententes bancaires à court terme non utilisées

États des résultats et des résultats étendus

- Revenus de 23,6 millions \$ en 2009 comparativement à 25,8 millions \$ en 2008, soit une diminution de 8 %
- Perte nette de 0,2 million \$ (bénéfice net de 2,4 millions \$ en 2008)
- Perte nette de 0,00 \$ par action (bénéfice net de 0,04 \$ par action en 2008)
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) ajusté, tel que défini dans la section de performance financière de ce rapport, de 2,2 millions \$ (2,8 millions \$ en 2008)

Objectifs de la direction

Notre but est de créer de la valeur pour nos actionnaires, en établissant des services de laboratoire pharmaceutique et médical solides et rentables. Les objectifs et les résultats de 2009 de même que les objectifs de 2010 sont présentés ci-après.

| Objectifs de 2009 | Résultats de 2009 |
|---|---|
| Exécuter notre plan opérationnel afin de maintenir la profitabilité | À cause de la récession économique globale et particulièrement les conditions de l'industrie pharmaceutique, nous n'avons pas réussi les résultats budgétés attendus. |
| Réduire notre dette à long terme | Au cours de l'exercice, Warnex a remboursé 1,3 million \$ de sa dette à long terme. |
| Augmenter les efforts en développement des affaires dans toutes les divisions afin d'augmenter les revenus et élargir nos marchés géographiques | La Société a embauché cinq personnes additionnelles en développement des affaires et a augmenté ses efforts de marketing aux États-Unis, en Europe de l'Ouest et en Inde. |
| Évaluer de nouvelles opportunités d'affaires et des acquisitions potentielles pour augmenter notre masse critique | Acquisition de Molecular World Inc., un laboratoire situé à Thunder Bay, Ontario, spécialisé dans l'identification humaine par ADN, y compris dans l'analyse médico-légale. |

| Objectifs de 2010 |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Atteindre la profitabilité en augmentant les revenus, en gérant les dépenses et en améliorant la productivité ▪ Restructurer notre bilan ▪ Augmenter les efforts en développement des affaires dans toutes les divisions afin d'augmenter les revenus et élargir nos marchés géographiques ▪ Évaluer de nouvelles opportunités d'affaires, incluant des acquisitions stratégiques, afin d'élargir notre gamme de services et d'augmenter notre masse critique |

Performance financière

Résultats opérationnels pour les douze mois terminés le 31 décembre 2009 par rapport aux douze mois terminés le 31 décembre 2008

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

| | Revenus | | | Bénéfice net (perte nette) | | |
|----------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|------------------|--------------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | Écart \$ | 2009 \$ | 2008 \$ | Écart \$ |
| Analytiques | 11 551 123 | 11 829 730 | (278 607) | 1 200 689 | 786 273 | 414 416 |
| Bioanalytiques | 7 404 942 | 9 924 449 | (2 519 507) | 1 362 992 | 3 501 143 | (2 138 151) |
| Médicaux | 4 414 684 | 3 857 386 | 557 298 | 937 388 | 681 526 | 255 862 |
| Gestion | 276 238 | 175 156 | 101 082 | (3 665 317) | (2 595 885) | (1 069 432) |
| Total | 23 646 987 | 25 786 721 | (2 139 734) | (164 248) | 2 373 057 | (2 537 305) |

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2009, les revenus ont atteint 23 646 987 \$ (25 786 721 \$ en 2008), soit une diminution de 8 % par rapport à l'an dernier. La division Laboratoires médicaux a généré une croissance des revenus cette année tandis que les revenus des divisions Services analytiques et Services bioanalytiques ont eu une baisse de 2 % et 25 %, respectivement, par rapport à l'an dernier.

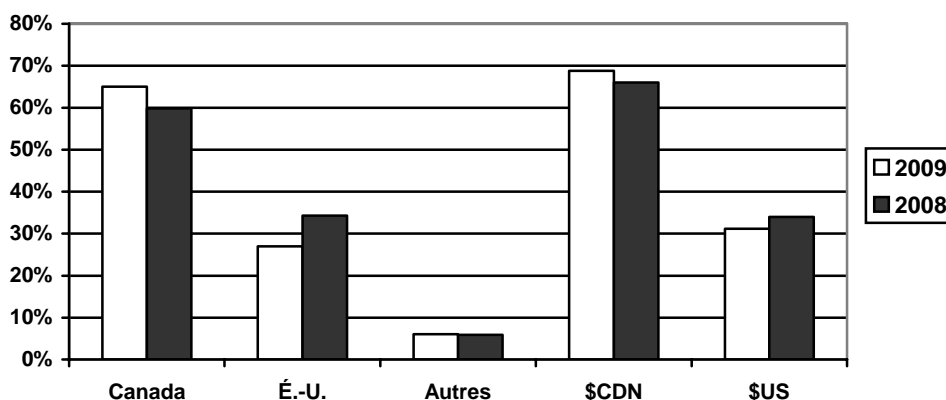
Les revenus de la division Services analytiques ont diminué de 2 %, passant de 11,8 millions \$ en 2008 à 11,6 millions \$ en 2009. Le laboratoire analytique de Laval a généré 4,9 millions \$ au cours de l'exercice (5,8 millions \$ en 2008) et la division Neopharm à Blainville a généré 6,7 millions \$ (6,0 millions \$ en 2008). L'augmentation des revenus de Neopharm s'explique par une croissance significative du volume provenant de la clientèle existante et des nouveaux clients, tandis que le laboratoire de Laval a subi une réduction de volume provenant de deux clients majeurs.

Les revenus de la division Services bioanalytiques ont diminué de 25 %, passant de 9,9 millions \$ en 2008 à 7,4 millions \$ en 2009. Cette baisse est principalement due à une diminution de volume causée par un nombre sans précédent d'annulations et de reports de projets au troisième trimestre, ce qui reflétait les conditions économiques et de l'industrie vécues pendant les mois de l'été. Les revenus se sont améliorés au dernier trimestre et semblent revenir à des niveaux plus normaux, et nous continuons nos efforts en développement des affaires afin d'augmenter nos revenus provenant de nos clients existants et de nouveaux clients.

Les revenus de la division Laboratoires médicaux ont augmenté de 14 %, passant de 3,9 millions \$ en 2008 à 4,4 millions \$ en 2009. Les revenus du dépistage prénatal ont augmenté de 5 % et de diagnostics moléculaires ont augmenté de 71 %, tandis que les contrats pharmacogénétiques ont diminué de 13 % comparativement à l'an dernier. L'acquisition de Molecular World Inc., conclu le 12 juin 2009, a contribué des revenus de 0,2 million \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009.

La proportion des revenus générés par des clients canadiens a augmenté à 65 % en 2009 comparativement à 60 % en 2008. La proportion des revenus générés par des clients américains a diminué à 27 % alors qu'elle était de 34 % en 2008 et la proportion provenant des étrangers a augmenté à 8 % en 2009 alors qu'elle était de 6 % en 2008. La proportion des revenus totaux générés en dollars américains est moins élevée que l'an dernier, soit 31 % en 2009 versus 34 % en 2008.

Répartition des revenus par pays et devises



Le bénéfice brut pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2009 totalisait 5 768 409 \$ ou 24 % des revenus (7 840 986 \$ ou 30 % des revenus en 2008). La baisse de 2 072 577 \$ du bénéfice brut est expliqué principalement par les revenus moins élevés dans la division Services bioanalytiques comparativement à l'an dernier.

Le bénéfice brut de la division Services bioanalytiques a diminué de 2 321 011 \$ ou 55 %, passant de 4,2 millions \$ en 2008 à 1,9 million \$ en 2009. Cette diminution est expliquée par une réduction de volume de 29 % en 2009 comparativement à l'an dernier. Cette réduction de volume a été causée par un nombre élevé d'annulations et de reports d'études.

Le bénéfice brut de la division Services analytiques a augmenté de 168 779 \$ ou 9 %, passant de 1,9 million \$ en 2008 à 2,0 millions \$ en 2009. Le bénéfice brut de nos installations à Laval a diminué de 605 346 \$ à cause d'une baisse du volume de tests puisque certains de nos clients ont diminué leurs niveaux d'activité. Des améliorations de l'efficacité et des volumes plus élevés dans la division Laboratoires Neopharm ont généré un bénéfice brut additionnel de 774 125 \$, passant de 467 646 \$ en 2008 à 1 241 771 \$ en 2009.

Le bénéfice brut de la division Laboratoires médicaux était de 1,9 million \$, semblable à l'an dernier. Le bénéfice brut résultant de l'augmentation des revenus en 2009 a été compensé par l'augmentation des dépenses en main d'œuvre directe et en frais généraux.

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

| | 2009 \$ | 2008 \$ | Écart \$ |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Ventes et administration | 5 956 234 | 6 047 020 | (90 786) |
| Frais financiers | 1 185 473 | 1 284 681 | (99 208) |
| Crédits d'impôt de recherche et développement | (526 222) | (230 284) | (295 938) |
| Total | 6 615 485 | 7 101 417 | (485 932) |

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 5 956 234 \$ pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2009 (6 047 020 \$ en 2008). La baisse de 90 786 \$ s'explique principalement par une réduction dans les dépenses de salaires, d'assurances et de frais professionnels légaux partiellement compensée par une perte de change en raison de l'augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et par un investissement accru dans notre force de ventes. La proportion des frais de ventes et d'administration en relation avec les revenus était plus élevée que l'an dernier à 25 % (23 % en 2008).

Les frais financiers ont diminué de 99 208 \$, passant de 1 284 681 \$ en 2008 à 1 185 473 \$ en 2009, principalement en raison de la baisse de la dépense d'intérêts suite aux remboursements effectués sur la dette à long terme même si des nouvelles dettes ont été ajoutées au cours de l'exercice.

Les crédits d'impôts de recherche et développement ont augmenté de 295 938 \$, passant de 230 284 \$ en 2008 à 526 222 \$ en 2009. Avec l'assistance et l'opinion d'experts externes, la Société a étendu sa revue à toutes ses divisions en 2009. Ces crédits d'impôts sont reliés aux nouvelles méthodes développées au cours de l'année.

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2009, la perte nette totalisait 164 248 \$ ou 0,00 \$ par action (bénéfice net de 2 373 057 \$ ou 0,04 \$ par action en 2008). En 2008, le bénéfice net comprenait un gain sur extinction de dette de 1 814 192 \$.

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2009, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA ajusté) était de 2 238 025 \$ (2 837 350 \$ en 2008), soit une baisse de 599 325 \$. Cette baisse est principalement due aux revenus et bénéfices bruts moins élevés en 2009 comparativement à 2008.

Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a aucune signification normalisée préconisée par les PCGR et, par conséquent, elle est peu susceptible d'être comparée à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Pour la période analysée, elle est calculée de la façon suivante :

| | 2009 | 2008 | Variance |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Bénéfice net (perte nette) | (164 248) | 2 373 057 | (2 537 305) |
| Gain sur extinction de dette | - | (1 814 192) | 1 814 192 |
| Perte (gain) de change non matérialisé sur débetures | (682 828) | 930 704 | (1 613 532) |
| Perte (gain) de change non matérialisé sur les éléments du fonds de roulement | 220 965 | (533 245) | 754 210 |
| Gain sur disposition d'immobilisations corporelles | - | (6 946) | 6 946 |
| Revenus d'intérêts | (14 276) | (36 292) | 22 016 |
| Frais financiers | 1 185 473 | 1 284 681 | (99 208) |
| Impôts sur les bénéfices | - | (750 000) | 750 000 |
| Amortissements | 1 671 966 | 1 583 362 | 88 604 |
| Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions | 20 973 | (193 779) | 214 752 |
| BAIIA ajusté | 2 238 025 | 2 837 350 | (599 325) |

Pour le calcul du BAIIA ajusté, la Société inclut une perte de change non matérialisée sur les éléments du fonds de roulement.

Bilan

Le bilan de la Société au 31 décembre 2009 présente 15,5 millions \$ d'actif total (18,6 millions \$ en 2008), 0,4 million \$ de fonds de roulement (1,8 million \$ en 2008), 3,6 millions \$ d'avoir des actionnaires (3,3 millions \$ en 2008) de même que 0,9 million \$ d'encaisse (2,4 millions \$ en 2008). En 2009, la Société a également investi 0,7 million \$ en immobilisations corporelles (2,1 millions \$ en 2008), incluant 0,3 million \$ lors de l'acquisition de Molecular World Inc. le 12 juin 2009, et 0,2 million \$ en actifs incorporels.

Information annuelle sélectionnée

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

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Revenus | 23 646 987 | 25 786 721 | 25 020 439 |
| Bénéfice net (perte nette) avant activités abandonnées | (164 248) | 2 373 057 | (2 025 739) |
| Bénéfice net (perte nette) par action avant activités abandonnées | 0,00 | 0,04 | (0,04) |
| Bénéfice net (perte nette) dilué par action avant activités abandonnées | 0,00 | 0,04 | (0,04) |
| Bénéfice net (perte nette) | (164 248) | 2 373 057 | (1 597 435) |
| Bénéfice net (perte nette) par action | 0,00 | 0,04 | (0,03) |
| Bénéfice net (perte nette) dilué par action | 0,00 | 0,04 | (0,03) |
| Actif total | 15 500 448 | 18 612 046 | 15 971 691 |
| Total des dettes à long terme, incluant la portion court terme de la dette à long terme | 8 493 307 | 10 092 622 | 12 945 821 |

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

L'augmentation de 3 % des revenus entre 2007 et 2008 provient de la croissance organique. La baisse de 8 % des revenus de 2008 à 2009 est due principalement à la réduction du volume dans la division Services bioanalytiques causée par les conditions économiques de l'industrie pharmaceutique. Les revenus de la division Services analytiques ont diminué de 8 %, soit de 12,6 millions \$ en 2007 à 11,5 millions \$ à 2009. Dans la division Services bioanalytiques, les revenus ont diminué de 19 %, soit de 9,1 millions \$ en 2007 à 7,4 millions \$ en 2009. La division Laboratoires médicaux a augmenté ses revenus de 41 %, soit de 3,1 millions \$ en 2007 à 4,4 millions \$ en 2009.

En 2006, nous avons décidé de nous départir de la division de détection de pathogènes après des investissements significatifs dans la vente, la fabrication et la recherche et le développement afin de développer et de commercialiser cette nouvelle technologie. Les actifs de cette division ont été vendus, effectif le 28 juin 2007.

En 2009, la perte nette par action provenant des activités poursuivies était de 0,00 \$ comparativement à un bénéfice net de 0,04 \$ en 2008 et une perte nette de 0,04 \$ en 2007. La perte nette totale par action était de 0,00 \$ en 2009 comparativement à un bénéfice net par action de 0,04 \$ en 2008 et une perte nette par action de 0,03 \$ en 2007.

Résultats trimestriels sommaires

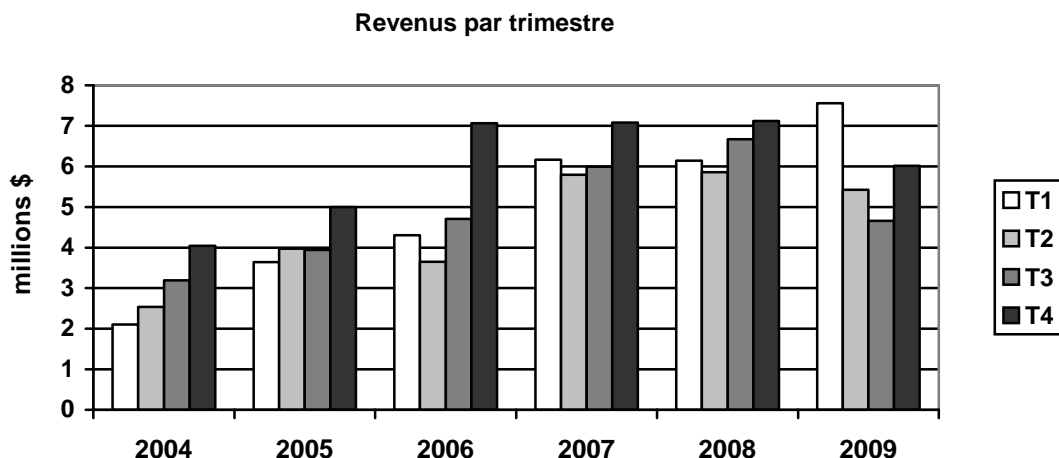
Les tableaux suivants présentent certains extraits des états des résultats trimestriels :

| | Revenus | | | Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies | | | Bénéfice net (perte nette) | | |
|-------|------------|------------|------------|--|------------|-------------|----------------------------|------------|-------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2007 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ | 2007 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ | 2007 \$ |
| T1 | 7 557 655 | 6 141 566 | 6 162 011 | 1 102 757 | (286 322) | (383 116) | 1 102 757 | (286 322) | (920 907) |
| T2 | 5 421 474 | 5 858 423 | 5 792 277 | (346 660) | 1 520 417* | (1 036 277) | (346 660) | 1 520 417* | (113 578) |
| T3 | 4 656 405 | 6 669 833 | 5 990 729 | (782 797) | 511 610 | (180 960) | (782 797) | 511 610 | (263 216) |
| T4 | 6 011 453 | 7 116 899 | 7 075 422 | (137 548) | 627 352 | (425 386) | (137 548) | 627 352 | (299 734) |
| Total | 23 646 987 | 25 786 721 | 25 020 439 | (164 248) | 2 373 057* | (2 025 739) | (164 248) | 2 373 057* | (1 597 435) |

*Comprend un gain sur extinction de dette de 1 814 192 \$.

| | Bénéfice net (perte nette) par action provenant des activités poursuivies | | | Bénéfice net (perte nette) | | |
|-------|--|------------|------------|----------------------------|------------|------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2007 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ | 2007 \$ |
| T1 | 0,02 | (0,01) | (0,01) | 0,02 | (0,01) | (0,02) |
| T2 | (0,01) | 0,03 | (0,02) | (0,01) | 0,03 | 0,00 |
| T3 | (0,01) | 0,01 | 0,00 | (0,01) | 0,01 | (0,01) |
| T4 | 0,00 | 0,01 | (0,01) | 0,00 | 0,01 | (0,01) |
| Total | 0,00 | 0,04 | (0,04) | 0,00 | 0,04 | (0,03) |

| | Bénéfice net (perte nette) dilué par action provenant des activités poursuivies | | | Bénéfice net (perte nette) dilué | | |
|-------|---|------------|------------|----------------------------------|------------|------------|
| | 2009 \$ | 2008 \$ | 2007 \$ | 2009 \$ | 2008 \$ | 2007 \$ |
| T1 | 0,01 | (0,01) | (0,01) | 0,01 | (0,01) | (0,02) |
| T2 | (0,01) | 0,02 | (0,02) | (0,01) | 0,02 | 0,00 |
| T3 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | (0,01) |
| T4 | 0,00 | 0,01 | (0,01) | 0,00 | 0,01 | (0,01) |
| Total | 0,00 | 0,03 | (0,04) | 0,00 | 0,03 | (0,03) |



Liquidités et ressources en capital

Les activités commerciales des divisions de services de Warnex ont été financées par leurs propres fonds autogénérés, l'utilisation de facilités de crédits bancaires, de débetures et des contrats de location-acquisition avec des fournisseurs d'équipements.

En mai 2008, la Société a éteint sa dette d'une valeur nominale de 11 345 000 \$ avec les détenteurs de débetures existants. La Société a ensuite signé des nouveaux accords avec les mêmes prêteurs qui comprennent les termes et conditions suivants :

- Élimination du taux de conversion fixe de 1,369 prévu aux débetures libellées en devises américaines, diminuant ainsi la valeur nominale de la dette de 6 845 000 \$CAN à 5 000 000 \$US;
- Conversion d'une somme totale de 1 830 200 \$ de valeur nominale en actions ordinaires de Warnex;
- Remboursement d'une somme totale de 1 333 333 \$ de valeur nominale à la date de la clôture;
- Une somme totale de 6 333 333 \$ de valeur nominale à être remboursée dans trois ans;
- Augmentation du taux d'intérêt des débetures libellées en devises américaines à 12 % par année;
- Réduction du prix d'exercice de 3 963 729 bons de souscription à 0,25 \$ et extension du terme de 1 570 983 bons de souscription pour une durée additionnelle de deux ans.

En 2008, la Société a émis 12 343 316 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action suite à la conversion de débetures.

En juin 2008, un détenteur de débenture convertible et non garantie a converti 15 000 \$ en 100 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action.

En août et septembre 2009, un détenteur de débenture convertible et non garantie a converti 120 000 \$ en 800 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action.

La Société a signé une entente avec le Mouvement des caisses Desjardins pour des services financiers et bancaires, tel qu'annoncé le 6 mai 2008. Dans le cadre de cette entente, Warnex a obtenu un financement totalisant 4 millions \$, incluant une ligne de crédit renouvelable de 2 millions \$ et une dette à terme de 2 millions \$. Le produit de ce financement a été utilisé pour rembourser certaines débetures et la dette à terme avec la Banque Nationale du Canada, ainsi que pour des fins de fonds de roulement général. En juin 2009, la Société a obtenu un nouveau financement à terme de 350 000 \$, qui a été utilisé lors de l'acquisition de Molecular World Inc.

En juin 2009, la Société a renouvelé son entente de financement qui a demeuré inchangé sauf pour les clauses restrictives financières.

Au 31 décembre 2009, la Société ne respecte pas les clauses restrictives stipulées dans les ententes de financement relatives au ratio de fonds de roulement et au ratio annuel de couverture du service de la dette. Le prêteur a émis une lettre de tolérance à cet égard à cette date.

Avec la restructuration de notre bilan, la Société a l'intention de poursuivre son plan d'affaires et de financer sa croissance anticipée avec ses fonds autogénérés. Nous pourrions avoir besoin de capital additionnel si notre croissance est plus rapide que prévue ou si nous procédons à des acquisitions.

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, s'il y a lieu, uniquement dans des titres liquides de première qualité, ayant des dates d'échéance variées. Au 31 décembre 2009, la Société avait 0,9 million \$ en encaisse (2,4 millions \$ en 2008). La Société n'investi pas dans les papiers commerciaux adossés à des actifs. 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 \$ | Plus de 5 ans \$ |
|---|---------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Dette à long terme ⁽¹⁾ | 1 313 960 | 51 450 | - | - |
| Bail – location-acquisition | 538 921 | 411 299 | - | - |
| Bail – location exploitation ⁽²⁾ | 717 781 | 1 456 470 | 1 480 328 | 2 186 338 |
| Obligations d'achat | 49 900 | 58 679 | - | - |
| Débeture non convertible | - | 850 333 | - | - |
| Débetures convertibles ⁽³⁾ | - | 5 570 531 | - | - |
| Total | 2 620 562 | 8 398 762 | 1 480 328 | 2 186 338 |

Note 1: Au le 31 décembre 2009, la Société ne respecte pas certaines clauses restrictives des ententes bancaires. Conséquemment, toutes les dettes à terme sont présentées à titre de passif à court terme.

Note 2: Bail – location-exploitation de plus de 5 ans inclut majoritairement le paiement des contrats de location d'immeubles jusqu'en 2018.

Note 3: Les débetures convertibles peuvent être converties en actions de Warnex à leur échéance ou avant.

Note 4: La Société n'a pas souscrit à du financement hors bilan.

Opérations entre parties apparentées

Au cours de l'année, un loyer de base au montant de néant \$ (446 610 \$ en 2008) a été payé à Busgang Investments Inc., une société détenue par le président, chef de la direction et administrateur de la Société. À partir du 1^{er} octobre 2008, la Société a commencé à payer le loyer à une société non apparentée et ce, sous les mêmes termes et conditions.

Au cours de l'année, la Société a payé 1 000 \$ par mois pour un total de 12 000 \$ (5 000 \$ en 2008) au président du Conseil d'administration de la Société pour des services rendus liés à des mandats spécifiques relatifs aux diverses divisions opérationnelles de la Société.

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

Résultats du quatrième trimestre

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

| | Revenus | | | Bénéfices nets (pertes nettes) | | |
|----------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------------------|----------------|------------------|
| | T4 2009 \$ | T4 2008 \$ | Écart \$ | T4 2009 \$ | T4 2008 \$ | Écart \$ |
| Analytiques | 2 895 357 | 2 857 789 | 37 568 | 313 023 | 204 502 | 108 521 |
| Bioanalytiques | 1 950 649 | 3 137 958 | (1 187 309) | 440 022 | 1 381 856 | (941 834) |
| Médicaux | 1 108 310 | 1 029 747 | 78 563 | 183 170 | 101 664 | 81 506 |
| Gestion | 57 137 | 91 405 | (34 268) | (1 073 763) | (1 060 670) | (13 093) |
| Total | 6 011 453 | 7 116 899 | (1 105 446) | (137 548) | 627 352 | (764 900) |

Au cours du quatrième trimestre de cette année, nous avons généré des revenus de 6 011 453 \$ (7 116 899 \$ en 2008). Dans la division Services analytiques, les revenus étaient semblables à l'an dernier. Dans la division Services bioanalytiques, les revenus ont diminué de 1,2 million \$ par rapport à l'an dernier puisqu'au dernier trimestre de 2008, des projets plus complexes à des prix plus élevés ont été effectués. Dans la division Laboratoires médicaux, l'augmentation des revenus s'explique principalement par les revenus générés par la nouvelle filiale à Thunder Bay et par nos efforts en développement des affaires.

L'écart des profits nets dans la division Services analytiques est dû principalement au montant réclamé de crédits d'impôt de recherche et développement et l'augmentation des coûts des matières premières comparativement à 2008. L'écart dans la division Services bioanalytiques s'explique principalement par la baisse des revenus. Dans la division Laboratoires médicaux, l'écart des profits nets est dû principalement au montant de crédits d'impôt de recherche et développement réclamé en 2009.

Estimations comptables importantes

L'écart d'acquisition de 1,0 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. Aucun ajustement n'était nécessaire au 31 décembre 2009.

Modifications comptables futures

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes seront tenues de faire la transition des PCGR du Canada aux Normes internationales d'information financière (IFRS) aux fins de la présentation de l'information financière annuelle et intermédiaire des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, et d'inclure des données comparatives.

L'*International Accounting Standards Board* (IASB) a des projets en cours qui devraient donner lieu à des prises de position nouvelles et modifiées qui se traduiront par des modifications aux IFRS; par conséquent, on s'attend à ce que les IFRS, à la date de transition le 1^{er} janvier 2010, diffèrent de leur forme actuelle.

La Société a établi un plan en vue du passage aux IFRS qui comprend essentiellement trois étapes : l'évaluation, la planification et la mise en œuvre. Un conseiller externe a été retenu en vue de travailler étroitement avec le personnel attitré de la Société pour mener à terme le passage aux IFRS. Ce

conseiller fournit de la formation périodique à la direction de la Société et il est prévu que cette formation se poursuivra tout au long du processus de transition, au besoin. Le Conseil d'administration et le Comité de vérification ont également reçu de la formation portant sur les IFRS dans le cadre de leurs réunions.

L'étape de l'évaluation comprenait l'identification des principales différences entre les PCGR du Canada en vigueur et les IFRS qui sont pertinentes pour la Société ainsi qu'un examen de haut niveau des options possibles au moment de l'adoption. Cette étape a été terminée en 2009.

L'étape de la planification comprend l'identification, l'évaluation et le choix des conventions comptables nécessaires pour permettre à la Société de faire la transition des PCGR du Canada aux IFRS ainsi que des exemptions possibles dans le cadre de la première adoption des IFRS. Cette étape a été entreprise au cours du deuxième semestre de 2009. Cette étape prévoit l'évaluation des répercussions de la transition sur les systèmes de données ainsi que sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière et les contrôles et les procédures de communication de l'information. Elle prévoit également l'évaluation des besoins de formation additionnelle pour l'équipe des finances et les répercussions sur les activités commerciales, dont celles liées aux besoins de trésorerie, aux ententes bancaires et aux mécanismes de rémunération.

À l'étape de la mise en œuvre, toutes les solutions seront intégrées au système financier et aux processus sous-jacents de la Société qui sont nécessaires pour permettre à celle-ci de passer aux IFRS.

À ce jour, le processus de transition a permis d'identifier les problèmes comptables importants suivants :

- Immobilisations corporelles
- Dépréciation d'actifs
- Chiffre d'affaires
- Paiements fondés sur des actions

Par ailleurs, la Société a identifié les exemptions facultatives importantes suivantes aux termes de l'IFRS 1 qui seront probablement choisies :

- Exemption des regroupements d'entreprises
- Exemption des paiements fondés sur des actions

La Société n'a pas encore fixé son choix des conventions comptables selon les IFRS ni des exemptions possibles au moment de la transition aux termes de l'IFRS 1 et, par conséquent, elle n'est pas en mesure de quantifier l'incidence des IFRS sur ses états financiers consolidés. La Société continuera de progresser dans son plan de basculement et surveillera les nouveautés en matière de normes que pourraient publier l'IASB et le CNC. Elle prévoit terminer l'étape de la planification d'ici la fin du premier semestre de 2010 et entreprendre la troisième étape de la transition par la suite.

La Société ne prévoit pas de conséquences importantes sur ses activités commerciales ni de modifications importantes à son contrôle interne à l'égard de l'information financière en raison de la transition aux IFRS. La Société prévoit par contre modifier ses systèmes des TI pour tenir compte du basculement; toutefois, cette modification devrait être minime. Cette évaluation pourrait changer à mesure que la Société continue d'évoluer dans son processus de transition aux IFRS.

À mesure que les activités de transition de la Société progresseront, cette dernière s'attend à devoir fournir davantage d'information sur les différences au niveau des conventions comptables suivant l'adoption des IFRS publiés par l'IASB. La Société s'assurera également de tenir ses principaux intervenants au courant des incidences prévues de la transition aux IFRS. Au cours de l'exercice considéré, la Société a fourni de l'information sur les IFRS dans ses documents publics pour mettre en évidence ces incidences prévues pour la Société.

La Société présentera ses résultats de l'exercice 2010 selon les PCGR du Canada. En 2011, elle présentera les chiffres correspondants de l'exercice 2010 conformément aux IFRS publiés par l'IASB qui seront alors en vigueur. À cette fin, en 2010 la Société fera un suivi des modifications qu'il sera nécessaire d'apporter à ces documents comptables pour tenir compte de ses rapprochements entre les PCGR du Canada et les IFRS.

Informations concernant le capital

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de maintenir des liquidités adéquates pour supporter les activités prévues en terme de services analytiques, bioanalytiques et de laboratoires médicaux. La Société inclut dans sa définition de capital, l'avoir des actionnaires, l'encaisse, les investissements à court terme et la dette à long terme. La Société a couramment des montants à payer aux fournisseurs, à la banque et aux créanciers à long terme.

Les objectifs de la Société quant à la gestion du capital sont également de maintenir une flexibilité financière dans le but de préserver sa capacité de rencontrer ses obligations financières incluant les paiements de la dette à long terme. En conséquence, la Société s'est engagée dans de nouveaux accords de financement avec plusieurs prêteurs, tel que décrit aux notes 8, 9 et 11 des états financiers.

En gérant son capital, la Société estime ses besoins financiers futurs en préparant un budget et un plan sur plusieurs années révisé et approuvé annuellement par le Conseil d'administration de la Société. Le budget établit les activités approuvées pour l'année à venir et estime les coûts associés à ces activités. Le plan pour les prochaines années donne une estimation des activités futures et des besoins financiers potentiels et est basé sur l'évaluation par la Société de ses services courants et des résultats attendus des activités futures. Une comparaison mensuelle du budget avec les résultats réels est préparée et révisée par la direction de la Société et est présentée de façon trimestrielle au Conseil d'administration.

Historiquement, le plan de financement de la Société s'est effectué principalement par l'émission de nouvelles actions ordinaires, par l'émission de bons de souscription d'actions ordinaires qui à l'exercice sont convertis en actions ordinaires et par l'émission de différents instruments d'emprunt. La direction contrôle régulièrement les marchés de capitaux essayant de balancer le moment de l'émission de capitaux additionnels avec la progression de ses différents programmes, les conditions générales du marché et la disponibilité de capital. Il n'y a aucune assurance que les fonds nécessaires seront disponibles pour la Société lorsqu'elle en aura besoin.

Nombre d'actions en circulation

En date de ce rapport, le nombre d'actions en circulation émises et pleinement diluées était :

| | Émis | Pleinement dilué |
|---|----------------|-------------------------|
| Actions ordinaires émises en circulation | 67 117 191 | 67 117 191 |
| Options accordées | 869 229 | 869 229 |
| Bons de souscription ⁽¹⁾ | 3 570 983 | 3 570 983 |
| Débetures convertibles ⁽²⁾ | 1 500 000 \$ | 2 500 000 |
| Débetures convertibles américaines ⁽³⁾ | 4 000 000 \$US | 14 300 000 |
| Total | | 88 357 403 |

Note 1: 1 570 983 bons de souscription expirent en juin 2011 et la balance en octobre 2011.

Note 2: Les taux de conversion sont de 0,50 \$ et 0,75 \$ pour chaque tranche de 750 000 \$ du montant nominal.

Note 3: Les taux de conversion des débetures sont de 0,15 \$, 0,20 \$, 0,25 \$, 0,50 \$ et 0,75 \$ pour chaque tranche de 800 000 \$US du montant nominal. En juin 2008, 100 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action ont été émises suite à une conversion de débeture. En août et septembre 2009, 800 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action ont été émises suite à des conversions de débetures.

En mai 2008, la Société a éteint sa dette d'une valeur nominale de 11 345 000 \$ avec les détenteurs de débetures existants. La Société a ensuite signé des nouveaux accords avec les mêmes prêteurs qui comprennent les termes et conditions suivants :

- Élimination du taux de conversion fixe de 1,369 prévu aux débetures libellées en devises américaines, diminuant ainsi la valeur nominale de la dette de 6 845 000 \$CAN à 5 000 000 \$US;
- Conversion d'une somme totale de 1 830 200 \$ de valeur nominale en actions ordinaires de Warnex;
- Remboursement d'une somme totale de 1 333 333 \$ de valeur nominale à la date de la clôture;
- Une somme totale de 6 333 333 \$ de valeur nominale à être remboursée dans trois ans;
- Augmentation du taux d'intérêt des débetures libellées en devises américaines à 12 % par année;
- Réduction du prix d'exercice de 3 963 729 bons de souscription à 0,25 \$ et extension du terme de 1 570 983 bons de souscription pour une durée additionnelle de deux ans.

En vertu de ces nouvelles ententes, la Société a émis les bons de souscription suivants :

- Pour les débetures totalisant 905 100 \$, des bons de souscription ont été émis aux prêteurs leurs permettant d'acheter, au prix de 0,25 \$ par action, 392 746 actions ordinaires jusqu'au 25 juin 2009 et 2 000 000 actions ordinaires jusqu'au 24 octobre 2011, pour un total de 2 392 746 actions ordinaires.
- Pour les débetures totalisant 4 842 734 \$, des bons de souscription ont été émis aux prêteurs leurs permettant d'acheter 1 570 983 actions ordinaires au prix de 0,25 \$ par action jusqu'au 25 juin 2011.

Le 12 juin 2009, la Société a émis 2 000 000 actions ordinaires de Warnex pour l'acquisition de Molecular World Inc.

Divulgarion d'information financière

Contrôles et procédures de communication de l'information financière

Nos contrôles et procédures de communication de l'information financière sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante que nous devons présenter est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la législation en valeurs mobilières, notamment les contrôles et procédures conçus pour garantir que cette information est rassemblée puis communiquée à la direction, y compris au président et chef de la direction ainsi qu'au chef de la direction financière, selon ce qui convient pour prendre des décisions en temps opportun concernant la communication de l'information.

Au 31 décembre 2009, une évaluation de l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information financière a été effectuée sous la supervision de la direction, incluant le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière, et avec sa participation, conformément au Règlement 52-109. En fonction de cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière ont conclu que la conception et le fonctionnement de nos contrôles et procédures de communication de l'information financière étaient efficaces au 31 décembre 2009.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction a la responsabilité d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière pour fournir l'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.

Au 31 décembre 2009, la direction de la Société a évalué la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière selon la définition donnée en vertu du Règlement 52-109 et a conclu en fonction

de cette évaluation que certains aspects du contrôle interne à l'égard de l'information financière n'étaient pas conçus efficacement. Les déficiences du contrôle identifiées par la Société n'ont pas donné lieu à l'apport de modifications aux états financiers consolidés annuels et intermédiaires de l'exercice 2009. La direction a identifié les faiblesses importantes suivantes :

▪ Contrôles au niveau de l'entité

La Société n'a pas maintenu un environnement de contrôle complètement efficace tel que défini conformément au cadre de contrôle du COSO. Plus précisément, nous n'avons pas de manuels complets de procédures afin de communiquer clairement les rôles et responsabilités de la direction et des employés en ce qui a trait au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Afin d'atténuer ce risque, la direction s'appuie grandement sur des contrôles automatisés reliés principalement à l'implantation d'un nouveau système de comptabilité, ainsi que sur des procédures manuelles et des contrôles de détection, des réunions hebdomadaires de la direction, des révisions mensuelles des états financiers par les divisions d'exploitation ainsi que des révisions trimestrielles des états financiers par le Comité de vérification. Ces procédures manuelles ont été effectuées en 2009.

▪ Contrôles généraux des technologies de l'information

La Société n'a pas adéquatement maintenu de contrôle efficace afin d'assurer que les bandes de sauvegarde font l'objet de tests périodiques visant à assurer leur exactitude. De plus, il n'existe pas de plan stratégique des technologies de l'information ni de plan de continuité de l'exploitation. Il n'existe pas non plus de révision périodique des journaux de sécurité relativement aux ouvertures de session non réussies. La Société procède encore à la mise en oeuvre de contrôles relatifs au développement de programmes et aux changements apportés aux programmes.

▪ Processus d'information financière de fin de période

La Société n'a pas maintenu de contrôles efficaces afin d'assurer que certains soldes de comptes qui nécessitent des estimations comptables sont passés en revue par une personne autre que l'auteur.

▪ Impôts sur les bénéfices

La Société n'a pas maintenu de contrôles efficaces sur l'enregistrement des impôts à payer et de la charge d'impôts. Actuellement, la Société s'appuie sur son vérificateur externe afin de s'assurer de l'exactitude des éléments susmentionnés.

▪ Séparation des tâches

La Société présente des contrôles déficients en ce qui a trait à la séparation des tâches au sein de son département de comptabilité et de finances en raison de la taille du service. Plus précisément, en raison du nombre restreint d'employés au département de comptabilité et de finances, certains employés de ce département cumulent des tâches incompatibles qui permettent la création, la révision et le traitement de certaines données financières sans qu'elles ne soient révisées ou autorisées de manière indépendante.

Afin d'atténuer ce risque, la direction s'appuie grandement sur des contrôles automatisés reliés principalement à l'implantation d'un nouveau système de comptabilité, ainsi que sur des procédures manuelles et des contrôles de détection, des réunions hebdomadaires de la direction, des révisions mensuelles des états financiers par les divisions d'exploitation ainsi que des révisions trimestrielles des états financiers par le Comité de vérification. Ces procédures ont été effectuées en 2009.

Corrections des faiblesses importantes relatives au contrôle interne à l'égard de l'information financière

Après le 31 décembre 2009, nous avons commencé à prendre les mesures suivantes, ou nous avons planifié de le faire, afin de remédier aux faiblesses importantes relatives au contrôle interne à l'égard de l'information financière identifiées au 31 décembre 2009. La direction et le Comité de vérification jouent un

rôle actif dans la réponse aux insuffisances identifiées, y compris de surveiller l'implantation par la direction des mesures réparatrices décrites ci-dessous.

- Contrôles au niveau de l'entité

Nous finaliserons et distribuerons des manuels de procédures qui communiqueront les rôles et responsabilités de la direction et des employés.

- Contrôles généraux des technologies de l'information

Nous mettrons en oeuvre des politiques et des procédures améliorées relatives aux technologies de l'information notamment en ce qui a trait à la gestion des changements au système, au développement des programmes, aux modifications des programmes, au fonctionnement des TI et aux services de surveillance connexes. Nous mettrons au point et mettrons en oeuvre un plan stratégique global des technologies de l'information et un plan de continuité de l'exploitation.

Au début de 2009, la direction a dirigé l'implantation d'un nouveau système de comptabilité. Ce nouveau système a introduit des contrôles automatisés au processus du système de comptabilité et a remplacé certains contrôles manuels sur lesquels dépendait la direction. Cette étape majeure a assuré une surveillance plus rigoureuse des contrôles sur l'accès au système de comptabilité.

- Processus d'information financière de fin de période

Nous continuerons à mettre au point des contrôles du processus d'information financière de fin de période lorsque cela est possible. À mesure que l'entreprise prendra de l'expansion, nous planifions augmenter le nombre de personnes travaillant au processus de fin de période et d'augmenter le niveau de connaissances en comptabilité. Pour l'année à venir, nous ajouterons une personne additionnelle dans le département de comptabilité.

En 2009, le nouveau système de comptabilité a amélioré le processus d'information financière de fin de période en remplaçant certaines procédures manuelles par des procédures automatisées. Nous avons introduit des nouveaux contrôles tels que d'assurer l'accès réservé au personnel approprié de certaines feuilles de calcul, l'implantation d'une liste de contrôle sur l'information à fournir afin d'assurer la conformité aux PCGR et l'implantation d'un processus de révision par une personne autre que l'auteur des écritures de journal consolidées et plus complexes.

- Impôts sur les bénéfices

Nous consulterons régulièrement nos experts-conseils externes afin d'obtenir des conseils en matière de fiscalité. À mesure que l'entreprise prendra de l'expansion, nous planifions augmenter le nombre de personnes du département de comptabilité et d'augmenter le niveau de connaissances en fiscalité.

- Séparation des tâches inadéquate

Nous continuons à utiliser des mesures appropriées afin de restreindre l'accès ou de surveiller de façon indépendante les accès aux systèmes et à assigner correctement les rôles et responsabilités aux employés afin d'assurer une séparation des tâches adéquate lorsque cela est possible. À mesure que l'entreprise prendra de l'expansion, nous augmenterons le nombre de personnes travaillant à la comptabilité. Pour l'année à venir, nous ajouterons une personne additionnelle dans le département de comptabilité.

De plus, la direction est consciente que certains processus à faible risque n'ont pas encore été testés et seront testés dans l'année à venir. La direction est consciente que certaines des faiblesses identifiées ci-dessus sont inhérentes à une entreprise de notre taille. Néanmoins, nous croyons à l'établissement de contrôles et procédures de communication de l'information financière et de contrôle interne à l'égard de l'information financière rigoureux et nous nous engageons à le faire. Il faudra du temps pour mettre en place les contrôles et les procédures rigoureux que souhaitent notre direction et notre Conseil d'administration; il ne nous est pas possible pour le moment d'estimer les délais nécessaires à la mise en place des étapes décrites ci-dessus. La direction continuera à évaluer l'efficacité de notre environnement

global de contrôle et à perfectionner les contrôles existants, selon que la direction, en collaboration avec le Comité de vérification du Conseil d'administration, le chef de la direction et le chef de la direction financière, le juge nécessaire. Encore une fois, les déficiences du contrôle identifiées par la Société n'ont pas donné lieu à l'apport de modifications aux états financiers consolidés annuels et intermédiaires de l'exercice 2009.

Outre les efforts de correction discutés ci-dessus et la mise en oeuvre du contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière, il n'y a pas eu de changement au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de l'exercice 2008 qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. La direction, incluant le chef de la direction ainsi que le chef de la direction financière, a discuté en détail de ces questions et des mesures correctives nécessaires avec le Comité de vérification du Conseil d'administration.

La Société présentera l'évolution récente des mesures correctives dans ses rapports de gestion trimestriels et annuel.

Risques et incertitudes

Ressources financières

Warnex croit qu'elle sera en mesure d'obtenir le capital requis à long terme, si nécessaire, afin de soutenir ses objectifs corporatifs. Veuillez vous 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.

Risques de liquidité

Les risques de liquidité sont les risques que la Société ne soit pas en mesure de remplir ses obligations financières. La Société gère le risque de liquidité en établissement des prévisions de flux de trésorerie de façon à déterminer les besoins de financement, en maintenant des facilités de crédit disponible et à demande et en maintenant un accès à du financement additionnel à des taux concurrentiels par l'intermédiaire des marchés des capitaux et d'institutions financières ayant des cotes de solvabilité élevées.

Clients et partenaires importants

Les deux plus gros clients de Warnex services analytiques représentent 37 % des revenus pour l'année 2009 (38 % en 2008). Ces clients demeurent les plus importants clients de Warnex services analytiques dans chacun de ses sites depuis plusieurs années et nous considérons que nos relations avec ceux-ci sont bonnes. Les trois plus gros clients de Warnex services bioanalytiques représentent 53 % des revenus pour l'année 2009 (57 % en 2008); nous considérons que nos relations avec ces clients sont bonnes. La perte de l'un ou l'autre de ces clients pourrait affecter de manière importante nos résultats financiers.

Risques relatifs au crédit

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. La Société, dans le cours normal de ses affaires, surveille la situation financière de

ses clients et révisé l'expérience de crédit de chaque nouveau client. La Société établit une provision pour les créances douteuses qui correspond aux risques de crédit de ses clients spécifiques, aux tendances historiques et aux circonstances économiques. Chaque compte échu est révisé individuellement et une provision est comptabilisée lorsque jugé nécessaire pour déterminer la valeur nette de réalisation des débiteurs. Si la condition financière des clients se détériore et que leur capacité ou leur volonté de payer diminue, des provisions supplémentaires pour mauvaises créances sont comptabilisées. L'exposition maximale de la Société aux risques de crédit correspond à la valeur des débiteurs.

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.

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.

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.

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 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 Société. Il n'y a aucune garantie que le prix du marché des actions de Warnex sera protégé contre de telles fluctuations à l'avenir.

Employés

Le succès continu de Warnex dépend de la performance et de la rétention 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.

Fournisseurs

Warnex dépend de tierces parties pour la fourniture de certains réactifs spécialisés. 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 services si l'un de ces facteurs se matérialisait, ce qui affecterait négativement nos résultats.

Perspectives

Nous prévoyons générer des profits et un BAIIA positif, tel que défini dans la section de performance financière, et d'améliorer nos résultats financiers par rapport à 2009.

Signé au nom de la direction, ce 16^e jour de mars 2010.



Mark Busgang
Président et chef de la direction



François Jetté, CA
Chef de la direction financière

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

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

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

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

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



Mark Busgang
Président et chef de la direction



François Jetté, CA
Chef de la direction financière

Le 16 mars 2010

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Warnex inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Warnex inc. aux 31 décembre 2009 et 2008 et les états consolidés des résultats et des résultats étendus, du surplus d'apport, du déficit, des autres éléments cumulés du résultat étendu et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2009 et 2008 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

1
Mervia Friedman S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 5 mars 2010

¹CA auditeur permis no 21749

Bilans consolidés

| Au 31 décembre | 2009 | 2008 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| À court terme | | |
| Espèces et quasi-espèces | 894 031 \$ | 2 433 488 \$ |
| Débiteurs (note 5) | 2 880 919 | 3 967 918 |
| Travaux en cours | 531 142 | 1 356 149 |
| Stocks | 177 027 | 121 701 |
| Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir | 712 471 | 186 249 |
| Frais payés d'avance | 388 502 | 306 238 |
| | 5 584 092 | 8 371 743 |
| Actifs d'impôts futurs (note 13) | 1 221 000 | 750 000 |
| Immobilisations corporelles (note 6) | 7 375 516 | 8 309 317 |
| Actifs incorporels (note 7) | 382 145 | 243 291 |
| Écart d'acquisition | 937 695 | 937 695 |
| | 15 500 448 \$ | 18 612 046 \$ |
| Passif | | |
| À court terme | | |
| Créditeurs | 3 008 594 \$ | 3 860 615 \$ |
| Revenus reportés | 411 599 | 1 358 586 |
| Portion à court terme de la dette à long terme (note 9) | 1 800 372 | 1 267 184 |
| | 5 220 565 | 6 486 385 |
| Dette à long terme (note 9) | 447 661 | 1 872 557 |
| Composante de passif des débentures (note 11) | 6 245 274 | 6 952 881 |
| | 11 913 500 | 15 311 823 |
| Avoir des actionnaires | | |
| Capital-actions (note 12) | 40 981 049 | 40 551 049 |
| Composante de capitaux propres des débentures (note 11) | 312 288 | 312 288 |
| Surplus d'apport | 2 466 016 | 2 445 043 |
| Déficit | (40 172 405) | (40 008 157) |
| | 3 586 948 | 3 300 223 |
| | 15 500 448 \$ | 18 612 046 \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Approuvé au nom du Conseil d'administration :



Richard Laferrière
Administrateur

Mark Busgang
Administrateur

États consolidés du surplus d'apport

| Exercices terminés les 31 décembre | 2009 | 2008 |
|--|---------------------|---------------------|
| Solde au début de l'exercice | 2 445 043 \$ | 1 210 708 \$ |
| Transfert de la composante de capitaux propres des débetures éteintes au cours de l'exercice | - | 1 428 114 |
| Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions | 20 973 | (193 779) |
| Solde à la fin de l'exercice | 2 466 016 \$ | 2 445 043 \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés du déficit

| Exercices terminés les 31 décembre | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Solde au début de l'exercice | (40 008 157) \$ | (42 381 214) \$ |
| Bénéfice net (perte nette) | (164 248) | 2 373 057 |
| Solde à la fin de l'exercice | (40 172 405) \$ | (40 008 157) \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des autres éléments cumulés du résultat étendu

| Exercices terminés les 31 décembre | 2009 | 2008 |
|---|-------------|-------------|
| Autres éléments cumulés du résultat étendu | - \$ | - \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des résultats et des résultats étendus

| Exercices terminés les 31 décembre | 2009 | 2008 |
|--|----------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 23 646 987 \$ | 25 786 721 \$ |
| Coûts des ventes (note 14) | 17 878 578 | 17 945 735 |
| Bénéfice brut | 5 768 409 | 7 840 986 |
| Frais d'exploitation (note 14) | | |
| Ventes, généraux et d'administration | 5 956 234 | 6 047 020 |
| Financiers | 1 185 473 | 1 284 681 |
| Crédits d'impôts à la recherche et développement | (526 222) | (230 284) |
| | 6 615 485 | 7 101 417 |
| Bénéfice (perte) avant éléments décrits ci-après et impôts | (847,076) | 739 569 |
| Gain (perte) de change non matérialisée sur débentures | 682 828 | (930 704) |
| Gain sur extinction de dette (note 11) | - | 1 814 192 |
| | 682 828 | 883 488 |
| Bénéfice (perte) avant impôts | (164 248) | 1 623 057 |
| Impôts sur les bénéfices (recouvrables) - exigibles | 162 000 | 800 000 |
| - futurs | - | (750 000) |
| Recouvrement d'impôts relié à l'utilisation de pertes d'années antérieures | (162 000) | (800 000) |
| | - | (750 000) |
| Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu | (164 248) \$ | 2 373 057 \$ |
| Bénéfice net et bénéfice net dilué par action | 0,00 \$ | 0,04 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions et nombre moyen pondéré d'actions diluées en circulation | 65 663 345 | 59 562 069 |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie

| Exercices terminés les 31 décembre | 2009 | 2008 |
|---|--------------------|---------------------|
| Activités d'exploitation | | |
| Bénéfice net (perte nette) | (164 248) \$ | 2 373 057 \$ |
| Éléments sans effet sur la trésorerie : | | |
| Amortissements d'immobilisations corporelles | 1 592 034 | 1 523 858 |
| Amortissements d'actifs incorporels | 79 932 | 59 504 |
| Gain sur disposition d'immobilisations corporelles | - | (6 946) |
| Désactualisation d'intérêts | 95 221 | 200 864 |
| Perte (gain) de change non matérialisée sur débentures | (682 828) | 930 704 |
| Gain sur extinction de dette | - | (1 814 192) |
| Variation de monnaies étrangères | 267 647 | (133 281) |
| Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions | 20 973 | (193 779) |
| Impôts futurs | - | (750 000) |
| | 1 208 731 | 2 189 789 |
| Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 15) | (1 066 248) | 1 158 370 |
| Liquidités nettes provenant des activités d'exploitation | 142 483 | 3 348 159 |
| Activités d'investissement | | |
| Diminution des comptes à recevoir à long terme | - | 125 000 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (312 861) | (510 451) |
| Produit de disposition d'immobilisations corporelles | - | 9 725 |
| Acquisition d'actifs incorporels | (177 320) | (10 189) |
| Liquidités nettes utilisées par les activités d'investissement poursuivies | (490 181) | (385 915) |
| Activités de financement | | |
| Augmentation de la dette à long terme | 350 000 | 2 000 000 |
| Remboursement de la dette à long terme | (1 317 608) | (2 234 389) |
| Remboursement de la composante du passif des débentures | - | (1 377 737) |
| Liquidités nettes utilisées par les activités de financement | (967 608) | (1 612 126) |
| Gain (perte) de change sur espèces libellées en monnaies étrangères | (224 151) | 66 419 |
| Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces | (1 539 457) | 1 416 537 |
| Espèces et quasi-espèces, au début de l'exercice | 2 433 488 | 1 016 951 |
| Espèces et quasi-espèces, à la fin de l'exercice | 894 031 \$ | 2 433 488 \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

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

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

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

Le 12 juin 2009, la Société a acheté les actions de Molecular World Inc. Le 30 juin 2009, la Société a changé le nom de Molecular World Inc. à Warnex services PRO-ADN inc.

Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada (PCGR), 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 aux conventions comptables et principales conventions comptables

Modifications aux conventions comptables

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, qui a remplacé les chapitres 3062, *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels*, 3450, *Frais de recherche et développement*, et l'abrégé du *Comité des problèmes nouveaux CPN-27, Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation*. Le chapitre 3064 établit les normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition après la comptabilisation initiale et aux actifs incorporels des entreprises à but lucratif. Cette nouvelle norme est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2009. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence notable sur les états financiers de la Société.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

En janvier 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN-173, *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*. Le CPN exige que la Société tienne compte du risque de crédit qui lui est propre et du risque de crédit de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris des instruments dérivés. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence notable sur les états financiers de la Société.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

2. Modifications aux conventions comptables et principales conventions comptables... suite

Instruments financiers – Information à fournir

En mai 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir*, pour y inclure de nouvelles obligations d'information sur les évaluations de la juste valeur marchande des instruments financiers et sur le risque de liquidité. Ces modifications exigent une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées dans les évaluations de la juste valeur. Les justes valeurs des actifs et des passifs compris dans le premier niveau sont déterminées en fonction des cours des actifs et des passifs identiques sur les marchés animés. Pour ce qui est des actifs et des passifs du deuxième niveau, les évaluations font appel à des données autres que les cours du marché pour lesquels tous les résultats importants sont observables directement ou indirectement. Pour le troisième niveau, les évaluations sont fondées sur des données qui ne sont pas observables, mais importantes pour l'évaluation de la juste valeur générale. L'application de ces modifications n'a pas eu d'incidence notable sur la Société.

Principales conventions comptables

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

Utilisation d'estimations

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

Constatation de produits

Les revenus des services analytiques et du laboratoire médical sont comptabilisés lorsque les tests sont complétés. Les revenus de projet de ces services 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 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 coûts et les revenus estimés des projets en cours qui excèdent les montants facturés aux clients sont présentés comme travaux en cours. Les montants perçus d'avance des clients sur les projets sont classés dans les revenus reportés.

La Société, sur une base régulière, révise les projets de clients afin de déterminer si une perte pourrait survenir. Si une perte est anticipée sur un projet, la perte totale estimée est enregistrée en réduction des revenus et des travaux en cours pour la période dans laquelle la perte devient évidente et raisonnablement estimable.

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

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

2. Modifications aux conventions comptables et 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 calculés en fonction des dépenses admissibles de recherche et développement encourues.

Crédits d'impôts à l'investissement

La Société réclame des crédits d'impôts à l'investissement en raison des frais de recherche scientifique et de développement expérimental encourus. Les crédits d'impôts à l'investissement sont inscrits dans l'exercice au cours duquel les frais sont engagés et qu'il y a une assurance raisonnable de récupérer ces crédits. La direction a fait un certain nombre d'estimations et d'hypothèses pour déterminer les frais éligibles au crédit d'impôts à l'investissement. Le montant enregistré par la Société pourrait être significativement différent du montant alloué par les autorités fiscales.

Actifs d'impôts futurs

La Société utilise la méthode du passif d'impôts futurs pour comptabiliser ses impôts. Les actifs et passifs d'impôts futurs sont déterminés à l'aide des écarts temporaires. Les actifs et passifs d'impôts futurs doivent être mesurés par application des taux d'imposition qui s'appliqueront au moment du règlement des passifs ou de la réalisation des actifs. Les actifs d'impôts futurs, dans le cas échéant, sont reconnus dans la mesure où, selon l'opinion des gestionnaires, il est plus probable qu'improbable que les actifs se réalisent.

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 des baux |

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 les listes de clients sont comptabilisés au coût d'acquisition et amortis en fonction de leur durée de vie utile sans dépasser 5 ans. L'écart d'acquisition représente l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis. L'écart d'acquisition et les actifs incorporels à durée de vie indéfinie sont soumis, au moins annuellement, à un test de dépréciation. La Société évalue alors si une provision pour baisse de valeur permanente doit être ajustée aux résultats, notamment en déterminant si les flux monétaires futurs prévus actualisés excèdent la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

2. Modifications aux conventions comptables et principales conventions comptables... suite

Dépréciation d'actifs à long terme

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

Débetures

La valeur de la composante de passif des débetures 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 débetures similaires non convertibles et sans bon de souscription. Le solde du produit net des débetures émises est présenté avec l'avoir des actionnaires. L'écart entre la valeur nominale des débetures et la valeur de la composante de passif des débetures initialement comptabilisée périodiquement ajoutée à la valeur du passif des débetures au moyen de charges périodiques aux résultats calculées selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Revenus reportés

Dans les divisions de services bioanalytiques et de services de laboratoire médical, les revenus reportés représentent la différence entre les montants facturés aux clients, selon les termes de chacun des contrats, et le revenu comptabilisé. De plus, les services de laboratoire médical peuvent avoir des revenus reportés représentant les sommes perçues d'avance de clients pour des services à rendre subséquentement.

Bénéfice (perte) par action

Le bénéfice (perte) par action est calculé 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 diluée par action est équivalente à la perte 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.

Instruments financiers

La Société établit la classification des instruments financiers au moment de la comptabilisation initiale. Les actifs financiers sont classés comme détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances. Les passifs financiers sont classés comme détenus à des fins de transaction et autres passifs financiers.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

2. Modifications aux conventions comptables et principales conventions comptables... suite

L'évaluation ultérieure et la constatation de variations à la juste valeur des instruments financiers sont effectuées en fonction du classement initial de ces instruments. Les instruments financiers détenus à des fins de transaction sont mesurés à la juste valeur et tous les gains et pertes sont comptabilisés dans les résultats nets de 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.

Selon ces normes, les instruments dérivés doivent être constatés à titre d'actifs ou de passifs mesurés à leur juste valeur, à moins qu'ils n'aient pas à être traités à titres 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 les résultats, 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.

3. Modifications comptables futures

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a confirmé que les PCGR canadiens pour les entreprises ayant l'obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les normes internationales d'information financière (« IFRS ») pour les états financiers intérimaires et annuels des années fiscales débutant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société évalue présentement l'impact de cette transition sur ses états financiers consolidés.

Regroupements d'entreprises

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, *Regroupements d'entreprises*, qui exige que tous les actifs et les passifs d'une entreprise acquise soient comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les obligations pour les contreparties conditionnelles et les éventualités seront également comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. La norme précise également que les frais connexes à l'acquisition seront portés en charges à mesure qu'ils sont engagés et que les charges de restructuration seront portées en charges au cours des périodes postérieures à la date d'acquisition. La nouvelle norme s'applique à titre prospectif aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société évaluera l'incidence de cette nouvelle norme au moment des acquisitions applicables.

États financiers consolidés et participations sans contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, *États financiers consolidés*, et le chapitre 1602, *Participations sans contrôle*. Le chapitre 1601 définit les normes relatives à la préparation des états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit les normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Ces normes s'appliquent aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

4. Acquisition d'entreprise

Le 12 juin, 2009, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation de Molecular World Inc., un laboratoire situé à Thunder Bay, Ontario, spécialisé dans l'identification humaine par ADN, y compris dans l'analyse médico-légale. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pure et simple. Le prix d'achat a été payé par l'émission de 2 000 000 actions ordinaires de Warnex avec une valeur juste de 310 000 \$. Les actifs nets acquis et les valeurs attribuées sont : 82 996 \$ d'actifs à court terme, 471 000 \$ d'impôts futurs, 345 372 \$ d'immobilisations corporelles; 2 530 \$ de logiciels, 38 936 \$ de liste de clients et la prise en charge de 343 989 \$ de passifs à court terme et 286 845 \$ de dette à long terme.

Les opérations de cette filiale sont incluses dans la division de laboratoires médicaux.

5. Débiteurs

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---|------------------|------------------|
| Comptes clients | 2 925 847 | 3 811 176 |
| Provision pour créances douteuses | (45 588) | (30 565) |
| | 2 880 259 | 3 780 611 |
| Portion court terme de la contribution financière gouvernementale non remboursable | - | 125 000 |
| Divers | 660 | 62 307 |
| | <u>2 880 919</u> | <u>3 967 918</u> |

6. Immobilisations corporelles

| 31 décembre 2009 | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ | Valeur comptable nette \$ |
|---|-------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Équipement de laboratoire | 13 514 056 | 8 206 749 | 5 307 307 |
| Matériel et outillage | 113 004 | 23 835 | 89 169 |
| Équipement informatique | 808 647 | 607 717 | 200 930 |
| Mobilier et agencements et équipement téléphonique | 503 159 | 369 166 | 133 993 |
| Améliorations locatives | 5 719 213 | 3 894 155 | 1 825 058 |
| Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles | (465 000) | (284 059) | (180 941) |
| | <u>20 193 079</u> | <u>12 817 563</u> | <u>7 375 516</u> |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

6. Immobilisations corporelles... suite

| | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ | Valeur comptable nette \$ |
|---|-------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 31 décembre 2008 | | | |
| Équipement de laboratoire | 13 227 578 | 6 914 805 | 6 312 773 |
| Matériel et outillage | 11 308 | 4 059 | 7 249 |
| Équipement informatique | 744 092 | 537 085 | 207 007 |
| Mobilier et agencements et équipement téléphonique | 488 498 | 337 476 | 151 022 |
| Améliorations locatives | 5 528 370 | 3 670 928 | 1 857 442 |
| Contribution financière gouvernementale non remboursable relative aux immobilisations corporelles | (465 000) | (238 824) | (226 176) |
| | 19 534 846 | 11 225 529 | 8 309 317 |

Ces immobilisations corporelles comprennent des équipements de laboratoire loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 1 599 039 \$ (2 021 870 \$ en 2008) et une valeur comptable nette de 1 205 230 \$ (1 870 736 \$ en 2008) ainsi que des équipements informatiques également loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 37 439 \$ (néant \$ en 2008) et une valeur comptable nette de 32 232 \$ (néant \$ en 2008).

7. Actifs incorporels

| | Coût \$ | Amortissement cumulé \$ | Valeur comptable nette \$ |
|-------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 31 décembre 2009 | | | |
| Licences | 33 380 | 15 577 | 17 803 |
| Liste de clients | 38 936 | 6 489 | 32 447 |
| Logiciels | 789 561 | 457 666 | 331 895 |
| | 861 877 | 479 732 | 382 145 |
| | | | |
| | | | |
| 31 décembre 2008 | | | |
| Licences | 33 380 | 8 901 | 24 479 |
| Logiciels | 609 711 | 390 899 | 218 812 |
| | 643 091 | 399 800 | 243 291 |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

8. Entente de financement

La Société a les ententes de financement suivantes qui sont renouvelées annuellement :

- i) crédit d'exploitation de 2 000 000 \$ remboursable à demande et portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 2 %;
- ii) dette à terme de 2 000 000 \$, échéant en mai 2011, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 2,25 % et remboursable par versements mensuels de 55 556 \$ plus intérêts; et
- iii) prêt bancaire de 350 000 \$, échéant en juin 2012, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 2,25 % et remboursable par versements mensuels de 9 722 \$ plus intérêts.

La Société et ses filiales ont donnés en garantie des crédits une hypothèque mobilière de premier rang au montant de 6 000 000 \$ grevant l'universalité des biens meubles corporels et incorporels, présents et futurs.

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

- i) Ratio trimestriel de fonds de roulement de 1,25 : 1;
- ii) Ratio trimestriel dette sur valeur corporelle nette de 2 : 1; et
- iii) Ratio annuel de couverture du service de la dette d'au moins 1,25 : 1.

En mai 2008, la Société a signé une entente de financement avec Desjardins lui procurant un crédit d'exploitation, une dette à terme et divers autres services bancaires. Le produit de ce financement a été utilisé pour rembourser certaines débentures et la dette à terme précédente. Le reliquat a été utilisé pour des fins de fonds de roulement général.

En juin 2009, la Société a renouvelé son entente de financement qui est demeurée inchangée à l'exception des clauses restrictives financières, telles qu'indiquées ci-dessus.

La Société ne respecte pas les clauses restrictives stipulées dans les ententes de financement relatives au ratio de fonds de roulement et au ratio annuel de couverture du service de la dette. Le prêteur a émis une lettre de tolérance à cet égard au 31 décembre 2009.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

9. Dette à long terme

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---|------------|------------|
| Dette à terme de la Banque de développement du Canada (BDC), échéant en avril 2011, portant intérêt au taux flottant de la BDC plus 2 %, remboursable par versements mensuels de 3 300 \$ plus intérêts et garantie par une entente de garantie générale de premier rang sur tous les équipements, mobiliers et agencements de Warnex services PRO-ADN inc. | 52 800 | - |
| Dette bancaire à terme, échéant en mai 2011, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 2,25 %, remboursable par versements mensuels de 55 556 \$ plus intérêts et garanties tel que décrit à la note 8 | 944 444 | 1 611 111 |
| Dette bancaire à terme, échéant en juin 2012, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 2,25 %, remboursable par versements mensuels de 9 722 \$ plus intérêts et garanties tel que décrit à la note 8 | 291 667 | - |
| Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, échéant en juin 2011, portant intérêt au taux de 6,6 % et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 17 955 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 423 367 \$ | 306 856 | 495 182 |
| Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, échéant en novembre 2011, portant intérêt au taux de 8,5 % et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 25 750 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 781 863 \$ | 544 758 | 867 482 |
| Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, échéant en avril 2012, portant intérêt au taux de 9,4 % et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 686 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 17 918 \$ | 17 177 | - |
| Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, échéant en juin 2012, portant intérêt au taux de 9,4 % et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 519 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 14 314 \$ | 13 832 | - |
| 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 | 76 499 | 114 749 |
| Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 7,1 %, remboursée au cours de l'exercice | - | 51 217 |
| | 2 248 033 | 3 139 741 |
| Portion échéant à moins d'un an | 1 800 372 | 1 267 184 |
| | 447 661 | 1 872 557 |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

9. Dette à long terme... suite

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

| | Versements \$ |
|-----------------------------------|------------------|
| 2010 | 538 921 |
| 2011 | 405 440 |
| 2012 | 5 859 |
| | 950 220 |
| Montant représentant des intérêts | 67 597 |
| | 882 623 |
| Portion échéant à moins d'un an | 486 412 |
| | 396 211 |

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

| | Versements \$ |
|------|------------------|
| 2010 | 861 184 |
| 2011 | 445 893 |
| 2012 | 58 333 |
| | 1 365 410 |

Tel que mentionné à la note 8, la Société ne respecte pas les clauses restrictives des ententes bancaires. Conséquemment, toutes les dettes à terme sont présentées à titre de passif à court terme. En conséquence, les versements exigibles révisés sur la dette à long terme au cours des trois prochains exercices sont comme suit :

| | Versements \$ |
|------|------------------|
| 2010 | 1 313 960 |
| 2011 | 51 450 |
| 2012 | - |
| | 1 365 410 |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

10. Engagements contractuels

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

| | Versements \$ |
|--------------|------------------|
| 2010 | 717 781 |
| 2011 | 725 347 |
| 2012 | 731 123 |
| 2013 | 771 245 |
| 2014 | 709 083 |
| Par la suite | 2 186 338 |
| | <u>5 840 917</u> |

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

| | Versements \$ |
|------|------------------|
| 2010 | 49 900 |
| 2011 | 58 679 |
| | <u>108 579</u> |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

11. Débentures

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---|------------------|------------------|
| Débeture non convertible et non garantie de 500 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 2 juin 2011. 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 0,25 \$ par action jusqu'au 24 octobre 2011. | 500 000 | 500 000 |
| Débetures convertibles non garanties 4 000 000 \$US, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 25 juin 2011 et convertibles en 15 200 000 actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur. Les taux de conversion des débetures sont de 0,15 \$, 0,20 \$, 0,25 \$, 0,50 \$ et 0,75 \$, pour chaque tranche de 800 000 \$US du montant nominal. De plus, dans le cadre de ce financement, la Société a émis des bons de souscription donnant droit d'acquérir 1 570 983 actions ordinaires de la Société au prix de 0,25 \$ l'action jusqu'au 25 juin 2011. | 4 070 531 | 4 842 734 |
| Débeture non convertible et non garantie 333 333 \$US, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 25 juin 2011. De plus, dans le cadre de ce financement, des bons de souscription ont également été émis permettant au prêteur d'acheter 392 746 d'actions ordinaires de la Société au prix de 0,25 \$ par action jusqu'au 25 juin 2009. | 350 333 | 405 100 |
| Débeture convertible non garantie de 1 500 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 9 juillet 2011 et convertible en 2 500 000 actions ordinaires de la Société à la seule discrétion du prêteur. Les taux de conversion sont de 0,50 \$ et 0,75 \$ pour chaque tranche de 750 000 \$ du montant nominal. | 1 500 000 | 1 500 000 |
| | 6 420 864 | 7 247 834 |
| Escompte sur les débetures | (175 590) | (294 953) |
| Portion à court terme des débetures | - | - |
| | <u>6 245 274</u> | <u>6 952 881</u> |

Les taux d'intérêt nominal et effectifs sont les suivants :

| | Nominal | Effectif |
|--|---------|----------|
| 500 000 \$ échéant le 2 juin 2011 | 12,0 % | 14,0 % |
| 4 000 000 \$US échéant le 25 juin 2011 | 12,0 % | 14,0 % |
| 333 333 \$US échéant le 25 juin 2011 | 12,0 % | 14,0 % |
| 1 500 000 \$ échéant le 9 juillet 2011 | 12,0 % | 14,0 % |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

11. Débentures... suite

En mai 2008, la Société a éteint sa dette d'une valeur nominale de 11 345 000 \$ avec les détenteurs de débentures existants. La Société a ensuite signé des nouveaux accords avec les mêmes prêteurs qui comprennent les termes et conditions suivants :

- Élimination du taux de conversion fixe de 1,369 prévu aux débentures libellées en devises américaines, diminuant ainsi la valeur nominale de la dette de 6 845 000 \$CAN à 5 000 000 \$US;
- Conversion d'une somme totale de 1 830 200 \$ de valeur nominale en actions ordinaires de Warnex;
- Remboursement d'une somme totale de 1 333 333 \$ de valeur nominale à la date de la clôture;
- Une somme totale de 6 333 333 \$ de valeur nominale à être remboursée dans trois ans;
- Augmentation du taux d'intérêt des débentures libellées en devises américaines à 12 % par année;
- Réduction du prix d'exercice de 3 963 729 bons de souscription à 0,25 \$ et extension du terme de 1 570 983 bons de souscription pour une durée additionnelle de deux ans.

En conséquence, la Société a comptabilisé un gain sur extinction de dette de 1 814 192 \$.

En juin 2008, un détenteur de débenture convertible et non garantie a converti 15 000 \$ en 100 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action.

En août et septembre 2009, un détenteur de débenture convertible et non garantie a converti 120 000 \$ en 800 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action.

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) Actions ordinaires émises et payées :

| | 2009 | | 2008 | |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | Nombre | Montant \$ | Nombre | Montant \$ |
| Solde au début de l'exercice | 64 317 191 | 40 551 049 | 51 973 875 | 38 705 849 |
| Émission d'actions | 2 800 000 | 430 000 | 12 343 316 | 1 845 200 |
| Solde à la fin de l'exercice | 67 117 191 | 40 981 049 | 64 317 191 | 40 551 049 |

En mai 2008, la Société a émis 12 243 316 actions ordinaires suite aux nouvelles ententes signées avec les prêteurs, tel que décrit à la note 11.

En juin 2008, la Société a émis 100 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action suite à la conversion d'une débenture, tel que décrit à la note 11.

En juin 2009, la Société a émis 2 000 000 actions ordinaires au prix de 0,155 \$ par action pour l'acquisition de Molecular World Inc., tel que décrit à la note 4.

En août et septembre 2009, la Société a émis 800 000 actions ordinaires au prix de 0,15 \$ par action suite à la conversion d'une débenture, tel que décrit à la note 11.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

12. Capital-actions... suite

c) Régime d'options d'achat d'actions

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.

Le 17 septembre 2008, le Conseil d'administration a révisé le régime d'options d'achat d'actions pour les employés et a décidé de ne plus octroyer d'options aux employés, à l'exception des directeurs et exécutifs et ce, à la discrétion de la direction. Par conséquent, la Société a annulé 123 000 options.

Au 31 décembre 2009, la Société avait des options d'achat en circulation pour 869 229 (884 898 en 2008) 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 2019.

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

| | 2009 | | 2008 | |
|--|-----------|--------------------------------------|-----------|--------------------------------------|
| | Nombre | Prix de levée moyen pondéré \$ | Nombre | Prix de levée moyen pondéré \$ |
| Solde au début de l'exercice | 884 898 | 0,87 | 1 087 900 | 1,10 |
| Octroyées | 233 331 | 0,15 | 229 998 | 0,15 |
| Levées | - | - | - | - |
| Annulées | (249 000) | 1,08 | (433 000) | 1,08 |
| Solde à la fin de l'exercice | 869 229 | 0,61 | 884 898 | 0,87 |
| Pouvant être exercées à la fin de l'exercice | 869 229 | 0,61 | 875 398 | 0,87 |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

12. Capital-actions... suite

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

| Prix d'exercice \$ | 2009 | | | 2008 | | |
|--------------------------|----------------|---|--|----------------|---|--|
| | 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 \$ |
| 0,00 – 0,15 | 463 329 | 8,84 | 0,15 | 229 998 | 9,33 | 0,15 |
| 0,60 – 0,74 | - | - | - | 39 000 | 7,66 | 0,68 |
| 0,84 – 0,96 | 106 000 | 4,35 | 0,87 | 110 000 | 5,42 | 0,88 |
| 1,00 – 1,12 | 95 000 | 6,06 | 1,10 | 172 000 | 6,81 | 1,08 |
| 1,15 – 1,22 | 28 000 | 4,67 | 1,15 | 108 000 | 5,84 | 1,16 |
| 1,25 – 1,50 | 176 900 | 4,66 | 1,33 | 225 900 | 5,51 | 1,33 |
| | <u>869 229</u> | | | <u>884 898</u> | | |

En 2009, la Société a attribué 233 331 options visant l'achat d'actions ordinaires (229 998 en 2008). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées à la date d'attribution pour cette année totalisait 0,12 \$ par option (0,12 \$ en 2008). 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 :

| | 2009 | 2008 |
|--|--------|--------|
| Taux d'intérêt sans risque | 2,66 % | 4,28 % |
| Durée prévue | 10 ans | 10 ans |
| Volatilité prévue du cours des actions | 76,9 % | 75,3 % |
| Rendement prévu de dividendes | - | - |

d) Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation sont comme suit :

| Date d'expiration | Prix de levée \$ | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| 25 juin 2009 | 0,25 | - | 392 746 |
| 28 juin 2009 | 1,50 | - | 2 149 180 |
| 25 juin 2011 | 0,25 | 1 570 983 | 1 570 983 |
| 24 octobre 2011 | 0,25 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Solde à la fin de l'exercice | | 3 570 983 | 6 112 909 |

La Société avait antérieurement émis des bons de souscription aux détenteurs de débetures lesquelles ont été éteintes en mai 2008, tel que décrit à la note 11. Les détails de ces bons de souscriptions étaient les suivants :

- i) En octobre 2006, relativement à une débeture de 3 000 000 \$, le prêteur a reçu des bons de souscription lui permettant d'acheter 2 000 000 actions ordinaires au prix de 0,75 \$ par action jusqu'au 25 octobre 2011.
- ii) En juin 2004, relativement à une débeture de 5 000 000 \$US, le prêteur a reçu 4 112 909 bons de souscription lui permettant d'acheter le même nombre d'actions ordinaires.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

12. Capital-actions... suite

- iii) En octobre 2006, le prix d'exercice de 1 963 729 bons de souscription expirant le 25 juin 2009 a été révisé de 1,30 \$ à 1,17 \$.

En mai 2008, dans le cadre des nouvelles ententes de financement avec les détenteurs de débentures, la Société a émis les bons de souscription suivants :

- i) Pour les débentures totalisant 905 100 \$, des bons de souscription ont été émis aux prêteurs leurs permettant d'acheter, au prix de 0,25 \$ par action, 392 746 actions ordinaires jusqu'au 25 juin 2009 et 2 000 000 actions ordinaires jusqu'au 24 octobre 2011, pour un total de 2 392 746 actions ordinaires.
- ii) Pour les débentures totalisant 4 842 734 \$, des bons de souscription ont été émis aux prêteurs leurs permettant d'acheter 1 570 983 actions ordinaires au prix de 0,25 \$ par action jusqu'au 25 juin 2011.

13. Impôts sur les bénéfices

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

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---|------------|------------|
| Profit net (perte nette) | (164 248) | 1 623 057 |
| Taux d'impôt de base | 30,9 % | 30,9 % |
| Impôts recouvrables (impôts à payer) calculé | (50 753) | 501 525 |
| Effet sur le taux d'impôt résultant de : | | |
| - Avantages fiscaux potentiels non comptabilisés relatifs aux pertes de la période courante, aux écarts temporels et report en avant des pertes | (1 404) | (769 770) |
| - Charges comptables non déductibles pour fins d'impôts | 52 157 | 268 245 |
| | - | - |

- b) La Société et ses filiales ont accumulé des pertes fiscales autres qu'en capital aux fins des impôts fédéral et provincial, respectivement d'environ 21 641 000 \$ et 20 253 000 \$. Ces pertes peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

| | Fédéral \$ | Provincial \$ |
|------|---------------|------------------|
| 2010 | 3 824 000 | 4 075 000 |
| 2013 | 243 000 | - |
| 2014 | 6 197 000 | 5 680 000 |
| 2015 | 4 199 000 | 4 150 000 |
| 2025 | 274 000 | - |
| 2026 | 5 596 000 | 5 738 000 |
| 2027 | 962 000 | 610 000 |
| 2028 | 346 000 | - |
| | 21 641 000 | 20 253 000 |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

13. Impôts sur les bénéfices... suite

Les impacts fiscaux des pertes d'opération nettes qui donnent lieu à des actifs d'impôts futurs sont les suivants :

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Pertes d'opération nettes | 6 757 000 | 6 450 000 |
| Provision d'évaluation | (5 536 000) | (5 700 000) |
| | 1 221 000 | 750 000 |

c) La Société et ses filiales ont accumulé des crédits d'impôt à l'investissement non utilisés aux fins de l'impôt fédéral d'environ 2 624 000 \$. Ces crédits d'impôt à l'investissement peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

| | \$ |
|------|-----------|
| 2018 | 2 000 |
| 2020 | 99 000 |
| 2021 | 172 000 |
| 2022 | 307 000 |
| 2023 | 292 000 |
| 2024 | 425 000 |
| 2025 | 347 000 |
| 2026 | 395 000 |
| 2027 | 135 000 |
| 2028 | 311 000 |
| 2029 | 139 000 |
| | 2 624 000 |

d) La Société et ses filiales ont accumulé des dépenses de recherche et développement non utilisées aux fins des impôts fédéral et provincial, respectivement d'environ 6 801 000 \$ et 10 173 000 \$. Ces dépenses peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs.

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

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

14. Information relative aux états consolidés des résultats

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|---|------------|------------|
| a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes : | | |
| Amortissement d'immobilisations corporelles | 1 376 844 | 1 309 628 |
| Perte (gain) sur taux de change | 11 383 | (505 030) |
| b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation : | | |
| Amortissement d'immobilisations corporelles | 215 190 | 214 230 |
| Amortissement d'actifs incorporels | 79 932 | 59 504 |
| Désactualisation d'intérêts | 95 221 | 200 864 |
| Intérêts et frais bancaires | 101 087 | 104 731 |
| Intérêts sur la dette à long terme | 158 672 | 148 425 |
| Intérêts sur les débetures convertibles | 830 493 | 830 661 |
| Perte (gain) sur taux de change | 311 989 | (28 316) |
| Gain sur disposition d'immobilisations corporelles | - | (6 946) |
| c) Crédits d'impôts à la recherche et développement | | |

La Société comptabilise les crédits d'impôt à la recherche et au développement selon la méthode de la comptabilité d'exercice. L'état des résultats comprend un montant net de 87 500 \$ relatif à l'ajustement des crédits d'impôt à la recherche et au développement de l'exercice financier 2008.

15. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 887 838 \$ (1 080 227 \$ en 2008)

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

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|--|-------------|-------------|
| Débiteurs | 1 106 758 | 1 561 537 |
| Travaux en cours | 825 007 | (1 321 351) |
| Stocks | (55 326) | (28 648) |
| Crédits d'impôts à l'investissement à recevoir | (526 222) | (50 966) |
| Frais payés d'avance | (82 264) | (158 990) |
| Créditeurs | (1 387 214) | 285 247 |
| Revenus reportés | (946 987) | 871 541 |
| | (1 066 248) | 1 158 370 |

c) Au cours de l'exercice, des immobilisations corporelles au montant de 37 439 \$ (1 599 039 \$ en 2008) ont été acquises par le biais de contrats de location-acquisition.

d) Au cours de l'exercice, 2 000 000 actions ordinaires de la Société, d'une valeur de 310 000 \$, ont été émises tel que décrit dans la transaction à la note 4.

e) Au cours de l'exercice, 800 000 actions ordinaires de la Société, d'une valeur de 120 000 \$, ont été émises tel que décrit dans la transaction à la note 11.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

16. Informations concernant le capital

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de maintenir des liquidés adéquates pour supporter les activités prévues en terme de services analytiques, bioanalytiques et de laboratoires médicaux. La Société inclut dans sa définition de capital, l'avoir des actionnaires, l'encaisse, les investissements à court terme et la dette à long terme. La Société a couramment des montants à payer aux fournisseurs, à la banque et aux créanciers à long terme.

Les objectifs de la Société quant à la gestion du capital sont également de maintenir une flexibilité financière dans le but de préserver sa capacité de rencontrer ses obligations financières incluant les paiements de la dette à long terme. En conséquence, la Société s'est engagée dans de nouveaux accords de financement avec plusieurs prêteurs, tel que décrit aux notes 8, 9 et 11.

En gérant son capital, la Société estime ses besoins financiers futurs en préparant un budget et un plan sur plusieurs années révisé et approuvé annuellement par le Conseil d'administration de la Société. Le budget établit les activités approuvées pour l'année à venir et estime les coûts associés à ces activités. Le plan pour les prochaines années donne une estimation des activités futures et des besoins financiers potentiels et est basé sur l'évaluation par la Société de ses services courants et des résultats attendus des activités futures. Une comparaison mensuelle du budget avec les résultats réels est préparée et révisée par la direction de la Société et est présentée de façon trimestrielle au Conseil d'administration.

Historiquement, le plan de financement de la Société s'effectue principalement par l'émission de nouvelles actions ordinaires, par l'émission de bons de souscription d'actions ordinaires qui à l'exercice sont convertis en actions ordinaires, par des placements privés d'institutions diverses et par l'émission de différents instruments d'emprunt. La direction contrôle régulièrement les marchés de capitaux essayant de balancer le moment de l'émission de capitaux additionnels avec la progression de ses différents programmes, les conditions générales du marché, et la disponibilité de capital. Il n'y a aucune assurance que les fonds nécessaires seront disponibles pour la Société lorsqu'elle en aura besoin.

17. Information sectorielle

a) En 2009, 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 | 11 551 123 | 1 200 689 | 468 461 | 2 175 767 | 4 421 716 |
| Services bioanalytiques | 7 404 942 | 1 362 992 | 908 306 | 3 704 827 | 5 096 684 |
| Laboratoires médicaux | 4 414 684 | 937 388 | 95 247 | 2 019 477 | 2 739 266 |
| Services de gestion | 276 238 | (3 665 317) | 199 952 | 2 016 285 | 3 242 782 |
| | <u>23 646 987</u> | <u>(164 248)</u> | <u>1 671 966</u> | <u>9 916 356</u> | <u>15 500 448</u> |

b) En 2008, 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 | 11 829 730 | 786 273 | 555 704 | 2 462 871 | 4 691 710 |
| Services bioanalytiques | 9 924 449 | 3 501 143 | 808 498 | 4 577 231 | 8 058 297 |
| Laboratoires médicaux | 3 857 386 | 681 526 | 49 817 | 1 173 457 | 1 486 852 |
| Services de gestion | 175 156 | (2 595 885) | 169 343 | 2 026 744 | 4 375 187 |
| | <u>25 786 721</u> | <u>2 373 057</u> | <u>1 583 362</u> | <u>10 240 303</u> | <u>18 612 046</u> |

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

17. Information sectorielle... suite

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

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Canada | 15 342 904 | 15 411 239 |
| États-Unis | 6 305 938 | 8 855 695 |
| Reste du monde | 1 998 145 | 1 519 787 |
| | <u>23 646 987</u> | <u>25 786 721</u> |

d) Le chiffre d'affaires est réalisé dans les devises suivantes :

| | 2009 \$ | 2008 \$ |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dollars canadiens | 16 267 141 | 17 021 951 |
| Dollars U.S. | 7 379 846 | 8 764 326 |
| Euros | - | 444 |
| | <u>23 646 987</u> | <u>25 786 721</u> |

18. Opérations entre apparentés

Au cours de l'exercice, un loyer de base au montant de néant \$ (446 610 \$ en 2008) a été payé à une société détenue par le président, chef de la direction et administrateur de la Société. À partir du 1^{er} octobre 2008, la Société a commencé à payer le loyer à une société non apparentée et ce, sous les mêmes termes et conditions.

Au cours de l'exercice, la Société a payé 1 000 \$ par mois pour un total de 12 000 \$ (5 000 \$ en 2008) au président du Conseil d'administration de la Société pour des services rendus reliés à des mandats spécifiques relatifs aux diverses divisions opérationnelles de la Société.

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 administrateurs indépendants du Conseil d'administration.

19. Instruments financiers

Risques financiers

La Société est exposée à certains risques financiers dans le cours normal de ses activités, dont les risques de marché découlant des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les risques liés au crédit et aux liquidités. La nature de ces risques financiers et la stratégie de gestion de ces risques par la Société ont peu changé par rapport à la période antérieure.

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 débiteurs et les créditeurs.

La juste valeur de la dette à long terme est similaire à sa valeur au marché et correspond à celle que la Société obtiendrait pour des prêts avec des dates d'échéance et des termes semblables. Considérant les dates d'échéance des dettes à long terme au 31 décembre 2009, la juste valeur a été établie à la valeur comptable nette.

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 2009 et 2008

19. Instruments financiers... suite

Risque de crédit

La Société, dans le cadre normal d'affaires, surveille la santé financière de ses clients et révisé les renseignements de solvabilité de chaque nouveau client. La Société établit une provision pour les créances douteuses qui correspond aux risques de crédit de ses clients spécifiques, aux tendances historiques et aux circonstances économiques. Chaque compte échu est révisé individuellement et une provision est comptabilisée lorsque jugé nécessaire pour déterminer la valeur nette de réalisation des débiteurs. Si la condition financière des clients se détériore et que leur capacité ou leur volonté de payer diminue, des provisions supplémentaires pour mauvaises créances sont comptabilisées. L'exposition maximale de la Société aux risques de crédit correspond à la valeur des débiteurs.

La provision pour créances douteuses de la Société est de 45 588 \$ (30 565 \$ en 2008). Parmi les comptes-clients de la Société, 506 600 \$ datent de plus de 90 jours (813 712 \$ en 2008). De ce montant, 211 942 \$ (227 201 \$ en 2008) sont inclus dans les revenus reportés. Tous les montants non provisionnés sont considérés entièrement recouvrables.

La Société possède deux clients qui comptent pour approximativement 22 % des débiteurs en date du 31 décembre 2009 (deux clients représentant environ 37 % en 2008).

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 décembre 2009 | Dollars U.S. | Euros |
|------------------|--------------|--------|
| Encaisse | 589 448 | - |
| Débiteurs | 952 258 | - |
| Travaux en cours | 385 369 | - |
| Créditeurs | 284 395 | 13 467 |
| Revenus reportés | 204 329 | - |

Risques de liquidité

Les risques de liquidité sont les risques que la Société ne soit pas en mesure de remplir ses obligations financières. La Société gère le risque de liquidité en établissement des prévisions de flux de trésorerie de façon à déterminer les besoins de financement, en maintenant des facilités de crédit disponible et à demande et en maintenant un accès à du financement additionnel à des taux concurrentiels par l'intermédiaire des marchés des capitaux et d'institutions financières ayant des cotes de solvabilité élevées.

20. Chiffres correspondants

Certains chiffres des états financiers de 2008 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de la période.

Données relatives à l'entreprise

Siège social

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

Cote à la bourse et symbole du titre

Symbole : WNX
Bourse de Toronto (TSX)

Assemblée annuelle

Le 27 avril 2010 à 11h00
Sheraton Laval, Salon Duvernay
2440 Autoroute des Laurentides
Laval, Québec

Vérificateurs

Nexia Friedman S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés
Montréal, Québec

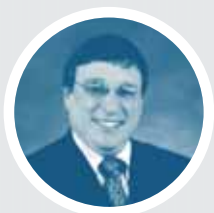
Agent de transfert

Société de fiducie Computershare du Canada
Montréal, Québec

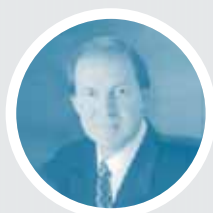
Conseil d'administration



Richard Laferrière⁽³⁾
Président du Conseil
d'administration,
Warnex inc.;
Président exécutif
du Conseil,
Solutions Extenway inc.



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



Gilles Gagnon⁽¹⁾
Consultant



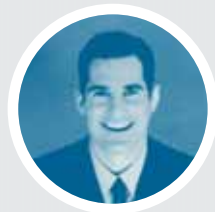
Dr Jacques Gagné^(2,3)
Consultant



Louis Lacasse⁽¹⁾
Président, Gestion
GeneChem inc.



Hubert Marleau⁽¹⁾
Président,
Palos Capital Corporation



Eric Veilleux^(1,2)
Directeur principal,
Soutien des
investissements,
SGF inc.



Mattie Chinks⁽²⁾
Président,
Amvor Ltée.



Michel Lassonde⁽³⁾
Consultant



L'Honorable Baljit S. Chadha*
Président,
Balcorp Ltée

(1) Comité de vérification
(2) Comité de ressources humaines et de rémunération
(3) Comité de régie d'entreprise
* Depuis le 1^{er} oct. 2009

Direction



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



François Jetté
Chef de la direction
financière,
Warnex inc.



Dr Michael Mancini
Président,
Warnex services
bioanalytiques



Dr Yvan Côté
Vice-président et
directeur général,
Warnex laboratoires
médicaux et
Warnex services
PRO-ADN



Erik Yelle
Vice-président,
Opérations,
Warnex services
analytiques

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations contenues dans ce rapport annuel sont de nature prospective, et sont assujetties à de nombreux risques et incertitudes, connus et inconnus. Pour plus d'information portant sur des risques et incertitudes connus, relatifs aux ressources financières, aux risques de liquidité, aux clients et partenaires importants, aux risques relatifs au crédit, aux devises étrangères, à la réglementation gouvernementale, aux installations de laboratoire, à la volatilité du cours de nos actions, aux employés, aux fournisseurs, et d'autres facteurs importants qui pourraient se traduire par un écart considérable entre les résultats réels et les résultats évoqués, nous vous référons à la rubrique Risques et incertitudes, dans l'Analyse de la direction. En conséquence, les résultats réels pourraient différer de manière importante des résultats anticipés exprimés dans ces déclarations prospectives.

