

2004

science
santé
tests





analytique

Warnex services analytiques fournit des services de contrôle de qualité aux industries pharmaceutique et cosmétique, notamment des services de microbiologie traditionnelle, de chimie, de chromatographie ainsi que de développement et de validation de méthodes. Ces services incluent l'évaluation des propriétés physiques, chimiques et microbiologiques d'ingrédients individuels en plus de la vérification du contenu en ingrédients actifs des produits finis.



potentiel de croissance élevé

fondement stable d'entreprises

Warnex services bioanalytiques offre un éventail de services aux sociétés pharmaceutiques fabriquant des produits innovateurs et génériques ainsi qu'aux sociétés de biotechnologie à travers l'Amérique du Nord. Elle se spécialise dans les études de biodisponibilité et de bioéquivalence.

bioanalytique




Technologie de détection par la génomique

Le Système de détection rapide de pathogènes Warnex^{MC} est une technologie révolutionnaire qui apporte à la sécurité alimentaire une solution d'avant-garde. Il permet la détection plus rapide et plus précise de bactéries nuisibles telles que les *Salmonella*, *Listeria* et *E. coli* O157:H7. Ayant obtenu des approbations réglementaires

et établi des infrastructures de commercialisation aux États-Unis et dans la plupart des pays occidentaux, nous sommes prêts à tirer profit de ce créneau sur la scène mondiale.

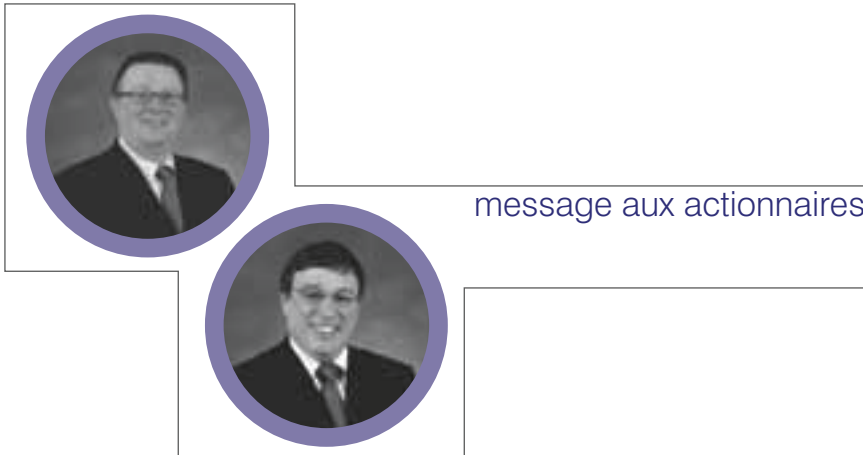
masse critique



Acquise en 2004, Warnex services cliniques marque la première incursion de la Société dans le domaine des tests cliniques chez les humains. Profitant de notre expérience en

matière de tests scientifiques, cette division se spécialise dans les services de tests de laboratoire pour le secteur de la santé. Son principal produit est le Prénatest^{MD}, un test de dépistage prénatal, qui permet à une femme enceinte d'évaluer le risque que le fœtus qu'elle porte soit atteint de certaines des anomalies les plus fréquentes, comme la trisomie 21.

clinique



Warnex a été fondée sur la prémisse que la combinaison d'entreprises stables et génératrices de revenus, centrées sur les sciences et les soins de la santé, et du développement et de la commercialisation d'une occasion d'affaires au potentiel de croissance élevé dans un domaine relié pouvait constituer un modèle innovateur pour l'industrie de la biotechnologie, permettant de réduire le risque et de créer une importante valeur pour les actionnaires. En 2004, nous avons accompli des progrès remarquables à la fois sur le plan de l'expansion de notre base, qui comprend nos divisions rentables de services de laboratoire, et celui de la commercialisation du système Warnex^{MC} pour la détection rapide de pathogènes.

Services de laboratoire Nos divisions de services de laboratoire ont connu une croissance organique en raison de l'augmentation de la demande pour nos services analytiques et bioanalytiques, lesquels sont devenus des compétences clés au fil de l'évolution de notre Société. Warnex continue à bâtir sur sa réputation de fournisseur de qualité de tests dans les domaines scientifiques et des soins de santé, tests qui ont contribué aux revenus records générés par ces divisions en 2004. Les revenus se sont accrus de 34 % pour atteindre 10,4 millions de dollars, et les profits et flux de trésorerie ont également montré une solide croissance.

Nous avons ajouté à cette croissance interne par l'acquisition des actifs du Laboratoire clinique d'Adaltis inc., une société de diagnostic chef de file basée à Montréal. Cette acquisition a inclus un test prénatal pour déterminer la présence d'anomalies communes ainsi qu'un test pour mesurer la testostérone biodisponible chez les hommes en andropause. Cette acquisition, qui a ajouté 1,3 millions \$ de revenus et 280 000 \$ de profits nets au cours de la deuxième moitié de l'exercice pour nos services de laboratoire, nous procure un potentiel considérable à long terme. Elle servira aussi de point d'entrée dans le marché des analyses cliniques chez les humains. Nous avons en outre l'intention de profiter de notre force dans le domaine du diagnostic fondé sur la génomique au fur et à mesure que de nouvelles possibilités se présenteront.

Système de détection rapide de pathogènes – Masse critique et essor Warnex a connu un essor croissant avec le déploiement commercial de notre Système de détection rapide de pathogènes alors que nous avons obtenu des validations réglementaires pour nos tests clés, effectué des ventes à des producteurs alimentaires chefs de file, signé des ententes de distribution internationales, conclu d'importantes collaborations de recherche et renforcé notre Conseil consultatif scientifique. En 2004, les progrès que nous avons réalisés nous ont permis de parvenir à la masse critique qui mènera à une augmentation importante de nos revenus en 2005 et au cours des années qui suivront.

Au cours de l'exercice, nous avons reçu des validations réglementaires au Canada et aux États-Unis pour nos tests destinés à la détection de pathogènes qui comptent pour plus de 60 % de notre marché cible. Au Canada, trois de nos tests ont obtenu des validations indépendantes de l'Agence canadienne d'inspection des aliments, pour les *Salmonella* spp., *Listeria monocytogenes* et *E. coli* O157. Nous avons également reçu pendant l'exercice cinq validations américaines par l'AOAC Research Institute à la suite d'essais effectués par un tiers indépendant. En plus de ceux déjà validés au Canada, les tests ainsi validés comprennent un pour *E. coli* O157:H7 et un pour *Listeria* spp. Ces validations étant finalisées, nous pouvons désormais offrir à notre clientèle une solution complète qui consiste en un système intégré de tests pour les pathogènes d'origine alimentaire les plus courants.

La notoriété croissante de notre technologie de détection de pathogènes rapide et exacte ainsi que le nombre accru de validations réglementaires nous ont permis de signer des ententes avec quelques grands producteurs alimentaires au cours de l'exercice. Ceux-ci comprennent Carolina Turkeys, l'un des chefs de file mondiaux dans les produits de dinde; Gold Kist, le troisième plus important producteur de poulet aux États-Unis ainsi que West Liberty Foods, un important fabricant et fournisseur pour les sociétés Subway, Denny's et Wal-Mart. Nous sommes convaincus que le développement continu de notre technologie dans les établissements de nos principaux clients constitue un appui ferme à l'égard de notre système qui nous permettra de développer au cours des mois à venir une présence solide sur le marché.

Afin d'étendre le déploiement commercial, d'augmenter la notoriété et de générer de nouveaux produits pour la technologie Warnex, nous avons conclu des relations de distribution et de développement dans des pays clés en Europe. Au cours de l'exercice, nous avons conclu des ententes avec Foss Italia et Don Whitley Scientific Limited en vue de la commercialisation et de la distribution de nos produits en Italie et au Royaume-Uni respectivement. Immédiatement avant la fin de l'exercice,

message aux actionnaires (suite)

nous avons aussi conclu une entente multinationale avec AES Laboratoire, située en France, visant la France, l'Allemagne, l'Espagne, la Belgique, les Pays-Bas, le Luxembourg, l'Autriche et la Suisse. En misant sur les réseaux régionaux de ces sociétés et sur leur connaissance spécifique des produits, nous pourrions avoir accès à certains des plus gros et des plus importants producteurs alimentaires en Europe.

Conscients des débouchés supplémentaires qui existaient à court terme pour la technologie Warnex, nous avons signé une entente d'octroi de licence avec IdentiGEN Ltd., en Irlande, en vue du développement de produits qui seront utilisés pour l'identification d'organismes génétiquement modifiés (OGM) et l'identification des viandes dans les produits alimentaires et les aliments pour animaux. L'utilisation d'OGM a entraîné une controverse considérable en Europe ces dernières années, et nous nous attendons à ce que ce marché devienne aussi très important en Amérique du Nord. Le marché des tests d'identification des viandes est récemment devenu un marché intéressant, à la suite des éclosions de la maladie de la vache folle en Alberta.

En plus de ces domaines, nous croyons qu'il existe de nombreuses autres applications pour notre technologie. Afin de compléter nos propres efforts de R&D, nous nous sommes joints au Texas Science Partnership de l'Institute of Food Science and Engineering, qui nous permet de collaborer avec les scientifiques de Texas A&M qui effectuent des recherches dans le domaine de la sécurité alimentaire. Dans le même esprit, nous avons aussi joint les rangs de la Campden and Chorleywood Food Research Association (CCFRA), la plus grande organisation indépendante du Royaume-Uni effectuant de la R&D pour l'industrie agro alimentaire à l'échelle mondiale. Nous joindre à ces organisations nous a permis d'avoir accès à des experts de renommée internationale qui seront pour Warnex une ressource inestimable. En novembre, nous avons par ailleurs annoncé la nomination à notre conseil consultatif scientifique du Dr Roy P. Betts, chef du Département de microbiologie à la CCFRA, du Dr Michael P. Doyle, professeur et directeur du Center for Food Safety de l'Université de la Géorgie et du Dr Suresh D. Pillai, directeur du National Center for Electron Beam Food Research à l'Université Texas A&M.

Au cours de l'exercice, nous avons en outre pu renforcer considérablement notre bilan, en obtenant 6,8 millions de dollars par l'émission de débentures convertibles et 5 millions de dollars par la conclusion d'un placement privé. Ces fonds nous ont permis de conclure l'acquisition clinique et nous ont fourni la flexibilité et les ressources financières nécessaires pour financer nos programmes actuels de commercialisation et de R&D.

Perspectives Au cours du dernier exercice, nous avons bâti de solides relations avec de grandes sociétés pharmaceutiques dans nos entreprises de services de laboratoire et initié la vente de notre Système de détection rapide de pathogènes à des chefs de file de l'industrie. Nous avons aussi conclu de solides relations de distribution régionale, ajouté de l'expertise à notre conseil consultatif scientifique et attiré de nouveaux investissements institutionnels importants. Nous sommes fermement convaincus que c'est là le résultat d'un essor grandissant venant du fait que nous tirons avantage de nos compétences fondamentales, particulièrement de notre grande rigueur scientifique. Plus nous nous développons, maintenant constamment notre rendement à un niveau élevé, meilleurs sont les résultats, plus nous attirons de personnes talentueuses et plus notre essor est grand. Nous en sommes maintenant à l'étape où le succès attire le succès. Au cours des mois et des années à venir, nous croyons que cela se traduira en une réussite commerciale solide.

En 2005, nous prévoyons que la croissance de nos divisions d'exploitation se poursuivra, incluant la contribution aux revenus de la nouvelle entreprise de services cliniques pour l'exercice entier. Le base stable, mais en croissance, que nous procurent nos divisions de services de laboratoire nous aidera à soutenir l'avancement et la commercialisation de notre Système de détection rapide de pathogènes. Avec les validations essentielles, le développement de la distribution européenne et un groupe clé de clients, nous nous attendons à voir émerger une entreprise solide dans l'année à venir.

Nous tenons à remercier tous nos employés pour leur excellent travail et leur dévouement. Nous voulons aussi présenter des remerciements particuliers à Barry Schwartz et Denis Huard qui quittent notre Conseil d'administration. Ils ont fortement contribué à notre croissance au cours des années passées et leurs conseils nous manqueront. Nous remercions également tous nos actionnaires et nos partenaires pour leur intérêt et leur appui constants. Vous avez joué un rôle essentiel dans l'évolution de Warnex ces dernières années et ce sera pour nous un plaisir de vous garder régulièrement informés des progrès en cours tout au long de l'année 2005.

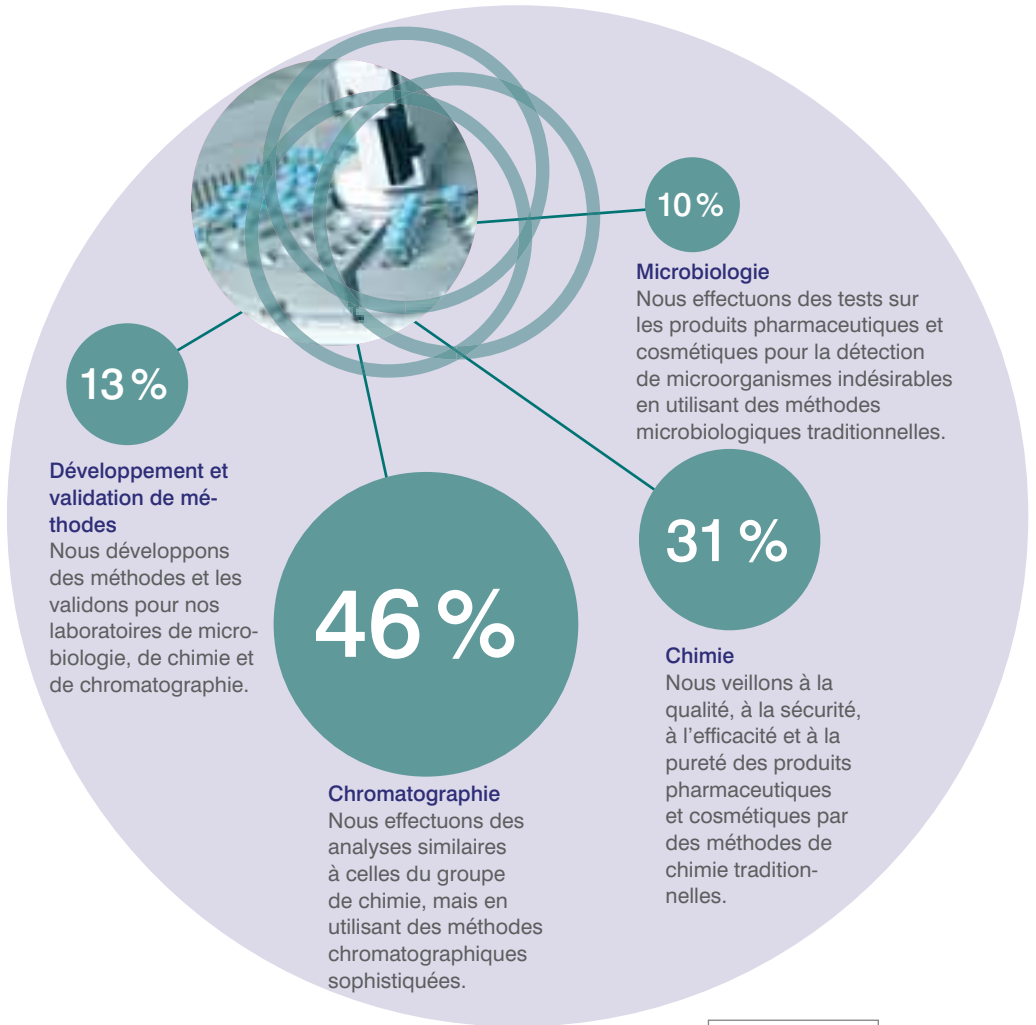


Mark J. Busgang
Président et chef de la direction

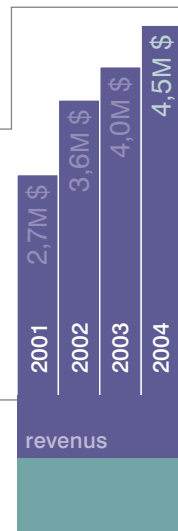


Richard Laferrière
Président du conseil

services analytiques



portée géographique



revenus

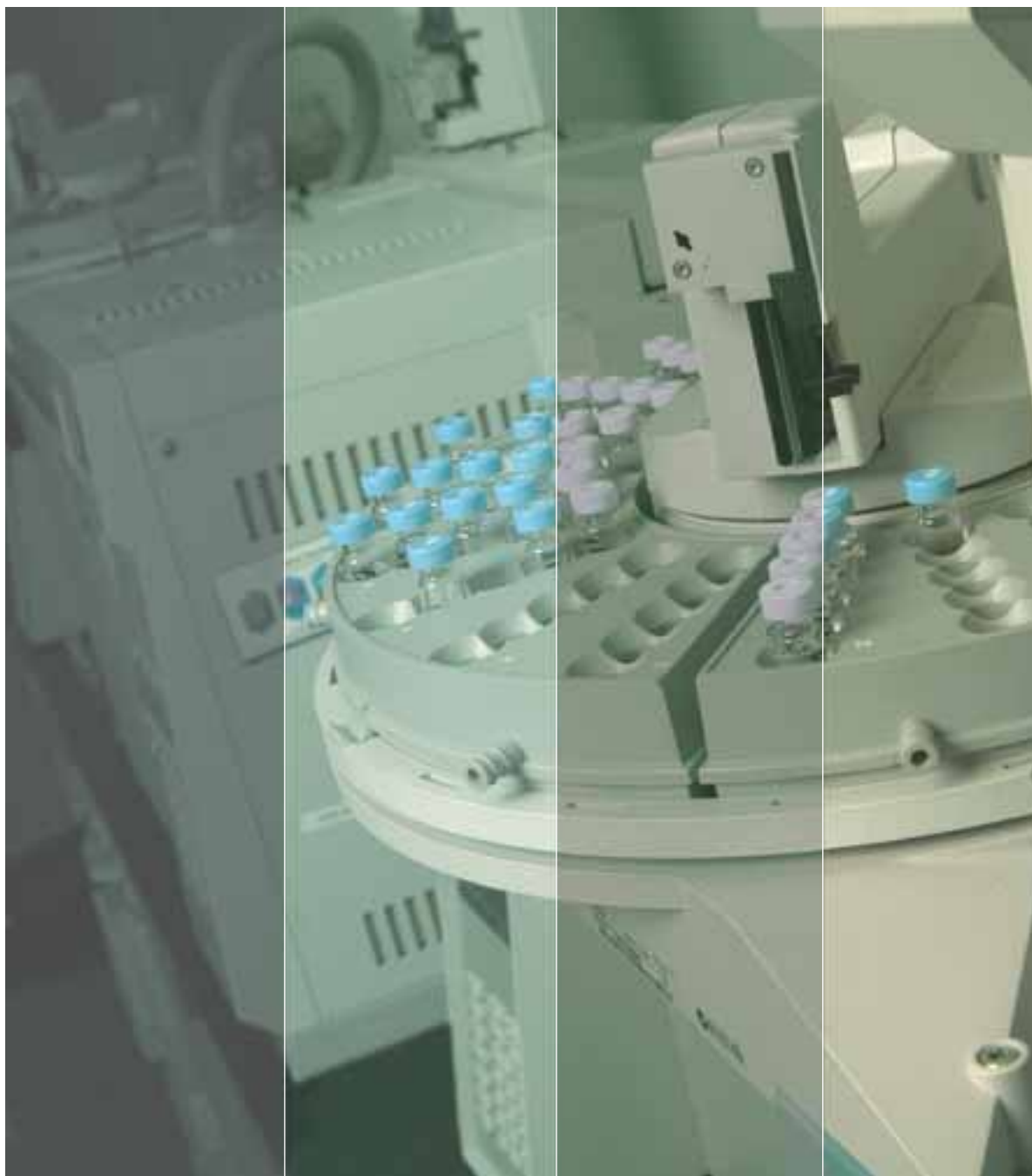
clients	80+
certificats d'analyse	8 000 à 9 000
employés	53
superficie (pi ²)	15 500
capital investi	3,1 millions \$

Besoin exprimé

Les sociétés pharmaceutiques et cosmétiques doivent veiller à ce que leurs produits soient sécuritaires pour la consommation humaine et qu'ils respectent les exigences réglementaires. Il faut pour cela effectuer un éventail de tests techniques à un niveau très élevé de compétence.

Historique Warnex est entrée sur le marché des services analytiques en mai 1998 suite à l'acquisition des actifs des Laboratoires Biopharm d'Axcan Pharma. Ce laboratoire de services contractuels opère depuis 1972 et est bien établi, desservant des clients des industries pharmaceutique et cosmétique. Axcan Pharma demeure un client majeur de cette division. Parmi les autres clients, on retrouve de grandes sociétés de produits pharmaceutiques et de consommation courante. **Expertise** Cette division dispose des installations et du personnel nécessaires pour offrir des tests de contrôle de la qualité de routine, des transferts de technologie, des études de stabilité ainsi que le développement et la validation de nouvelles méthodes analytiques pour assurer qu'elles respectent les directives réglementaires. Cette division est entièrement conforme aux directives de la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis et de la Direction des produits thérapeutiques (DPT).

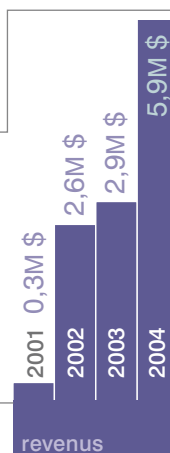
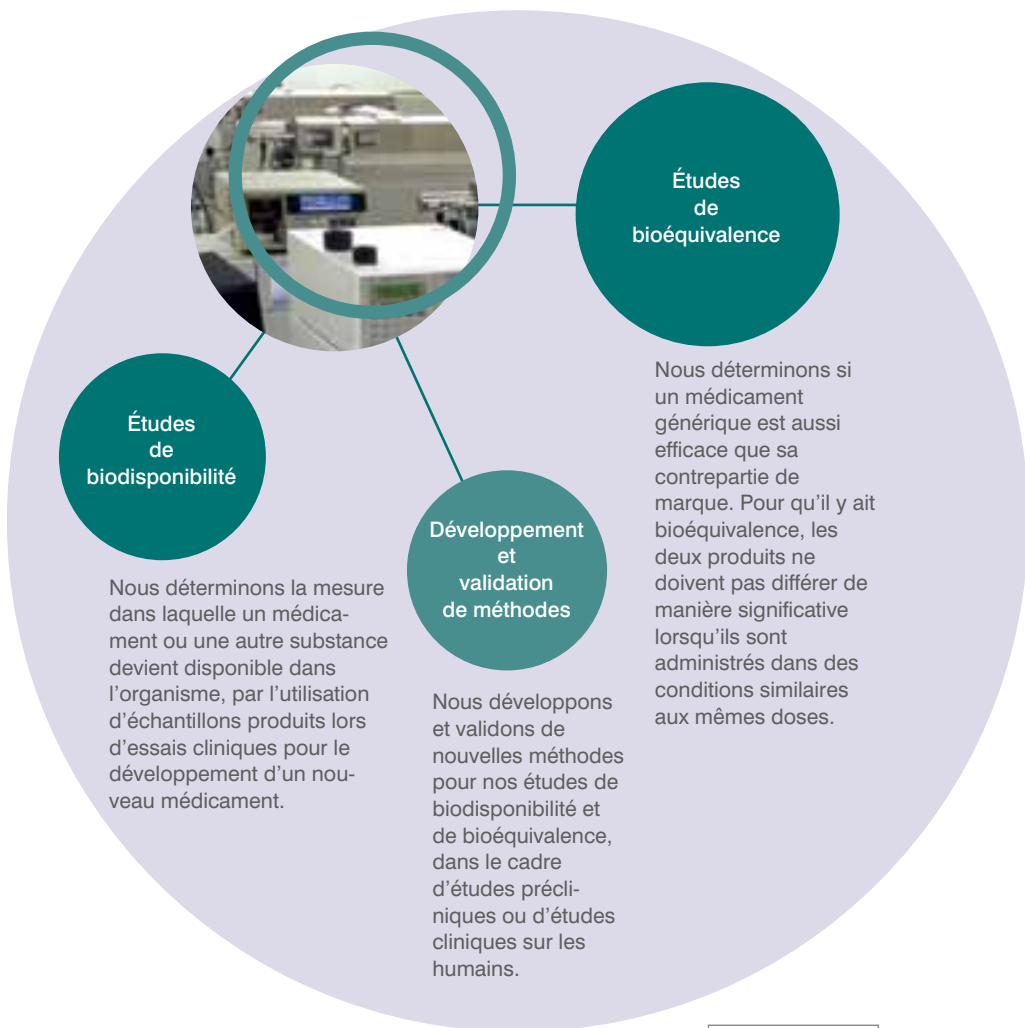
services analytiques





Perspectives Warnex services analytiques a connu une croissance organique au cours des 4 dernières années, à un taux de croissance annuel composé (TCAC) de 13,4 %, et cette tendance historique bien établie devrait se maintenir. La Société a récemment agrandi l'équipe de direction qui est responsable de la croissance de cette division afin qu'elle réponde aux besoins de sa clientèle plus vaste.

services bioanalytiques



clients	8
échantillons analysés	plus de 100 000
employés	40
superficie (pi²)	12 000
capital investi	6,2 millions \$

Besoin exprimé

Avant de lancer leurs produits, les fabricants de produits génériques doivent confirmer qu'ils sont équivalents au produit innovateur. De plus, toutes les entreprises développant des médicaments doivent déterminer la mesure dans laquelle leurs médicaments atteignent la circulation sanguine et donc, elles doivent effectuer des tests sophistiqués afin de s'assurer de cette information.

Historique En réponse à une opportunité dans ce marché, nous avons créé Warnex services bioanalytiques en septembre 2000 et commencé son exploitation en novembre 2000. Depuis ce temps, nos revenus et notre clientèle ont augmenté d'année en année. **Expertise** Le groupe bioanalytique analyse des composés, des médicaments et des métabolites dans des échantillons biologiques lors d'études précliniques et cliniques, en conformité avec les directives de la FDA et de la DPT. Notre équipe a la capacité d'effectuer rapidement des études de biodisponibilité et de bioéquivalence, ce qui procure un avantage concurrentiel considérable à nos clients.

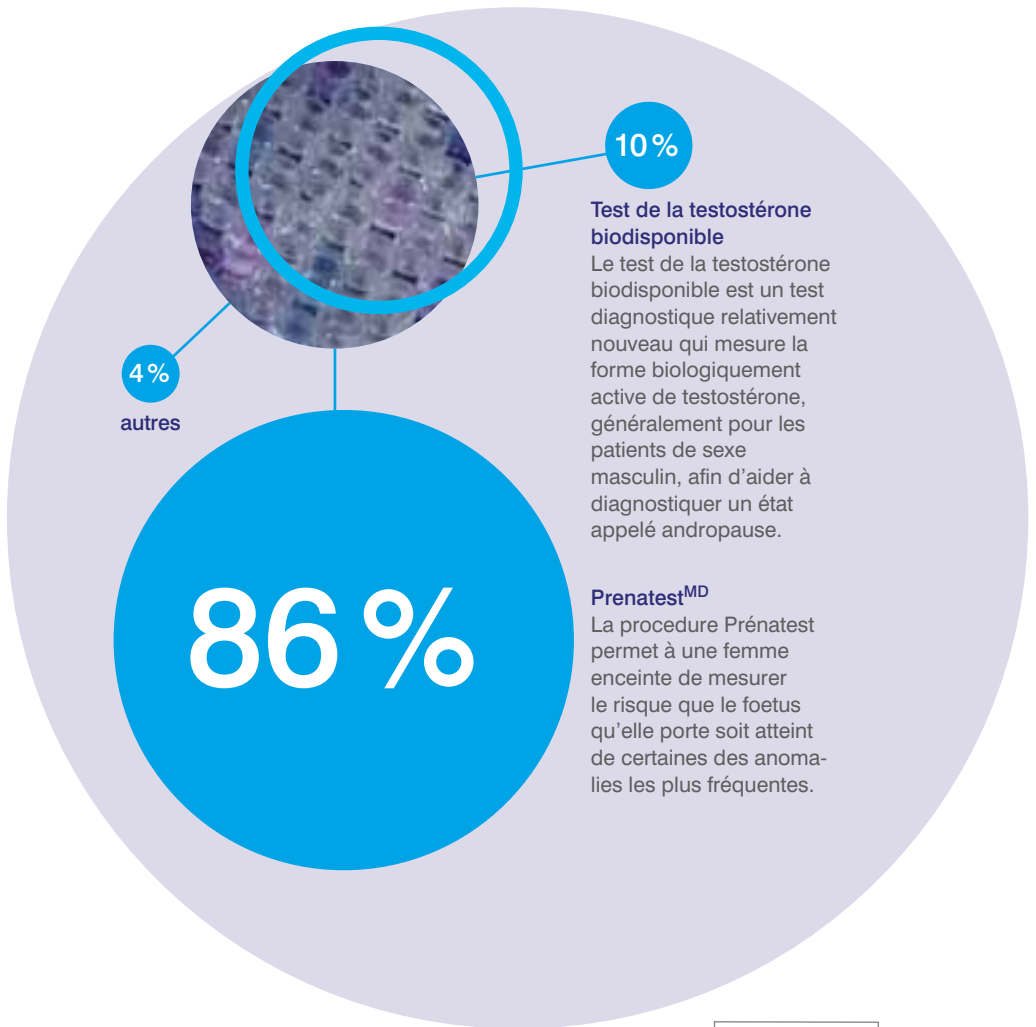
services bioanalytiques





Perspectives Les sociétés de produits pharmaceutiques génériques fournissent une grande part des revenus de cette division, part qui devrait augmenter puisque les brevets de nombreux produits de marque viendront à échéance et que la demande pour des produits génériques augmente. Cette division a connu une croissance rapide depuis 2001 et elle présente un TCAC de 111 % sur 4 ans. Un investissement récent dans des spectromètres de masse supplémentaires et de nombreux contrats en vue laissent prévoir que les conditions pour la poursuite de la croissance sont présentes.

services cliniques



portée géographique



clients	cliniques médecins et obstétriciens-gynécologues du Québec
tests effectués annuellement	20 000
employés	8
superficie (pi ²)	1 200
capital investi	3,4 millions \$

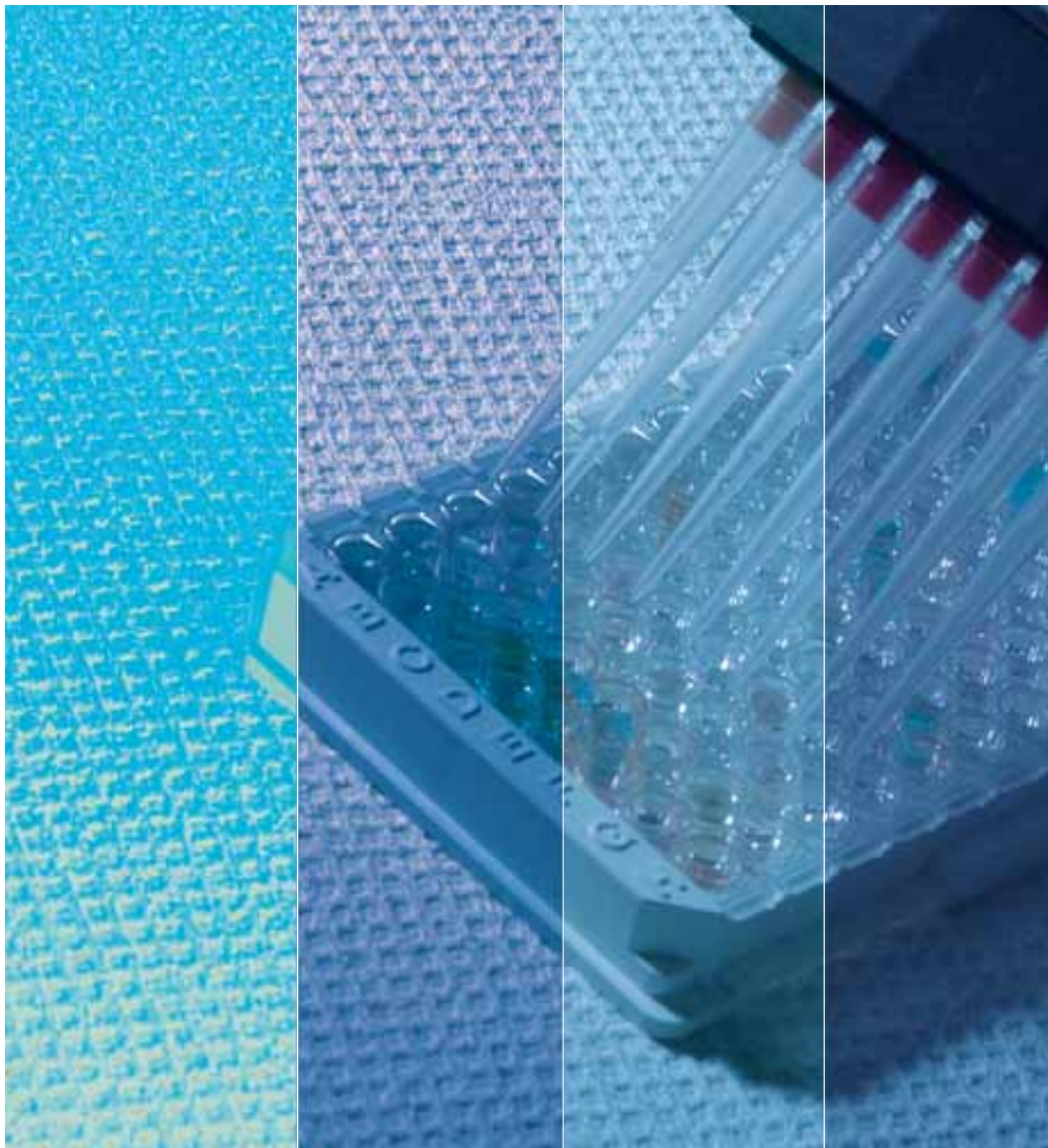
Besoin exprimé

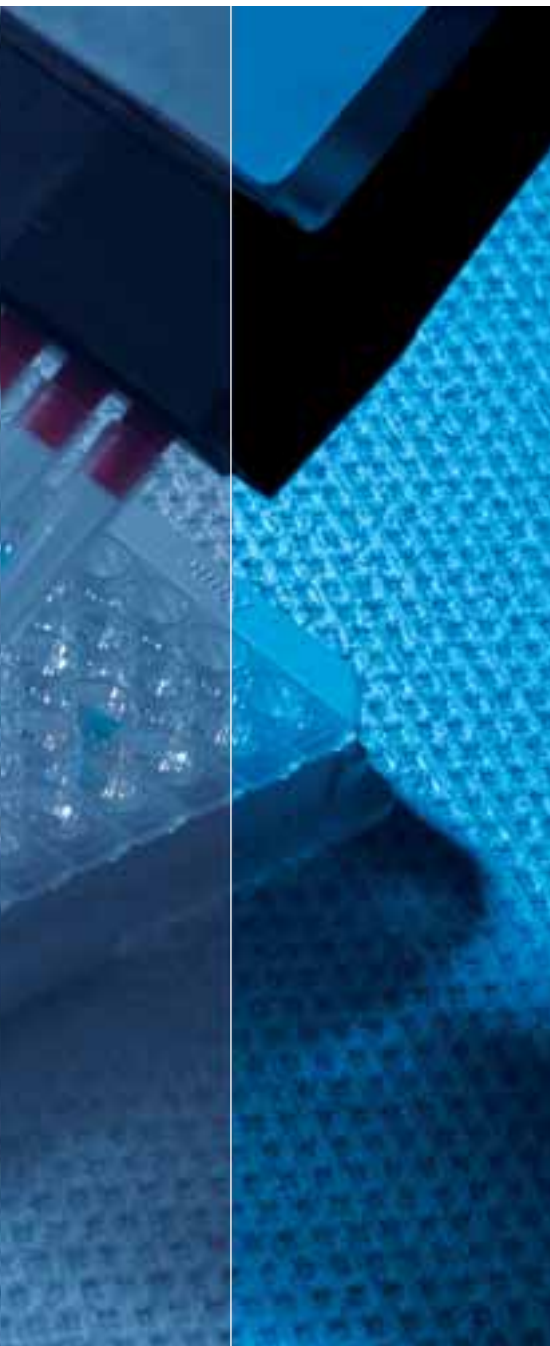
Il arrive souvent qu'une femme enceinte et son obstétricien choisissent d'effectuer une procédure effractive connue sous le nom d'amniocentèse, afin de déterminer si le fœtus comporte une des anomalies courantes, comme la trisomie 21. Cette procédure comporte un danger pour le fœtus et est normalement disponible seulement aux femmes de plus de 35 ans. Le Prénatest offre une évaluation de risque rapide et sécuritaire qui peut être effectuée au premier trimestre.

Warnex offre aussi un test permettant de mesurer la testostérone biodisponible dans l'organisme, principalement afin d'aider l'évaluation des hommes pour l'andropause.

Historique Warnex services cliniques a été créée en 2004 par l'acquisition des actifs du Laboratoire clinique de la société montréalaise Adaltis inc. La division se spécialise dans les tests cliniques chez les humains et offre actuellement deux tests, le Prénatest et le test de la testostérone biodisponibilité. **Expertise** Warnex services cliniques développe des essais innovateurs et perfectionne des tests diagnostiques existants pour le diagnostic, le pronostic, le monitoring thérapeutique et la prédiction de maladies humaines. En plus du Prénatest et du test de la testostérone biodisponible, l'expertise de la division s'étend aux domaines de la cardiologie, de l'allergologie, des maladies infectieuses et de l'oncologie.

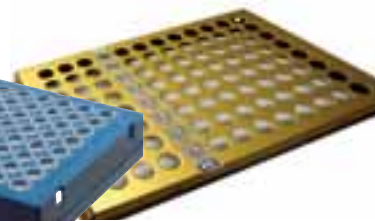
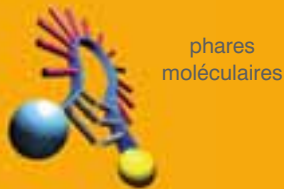
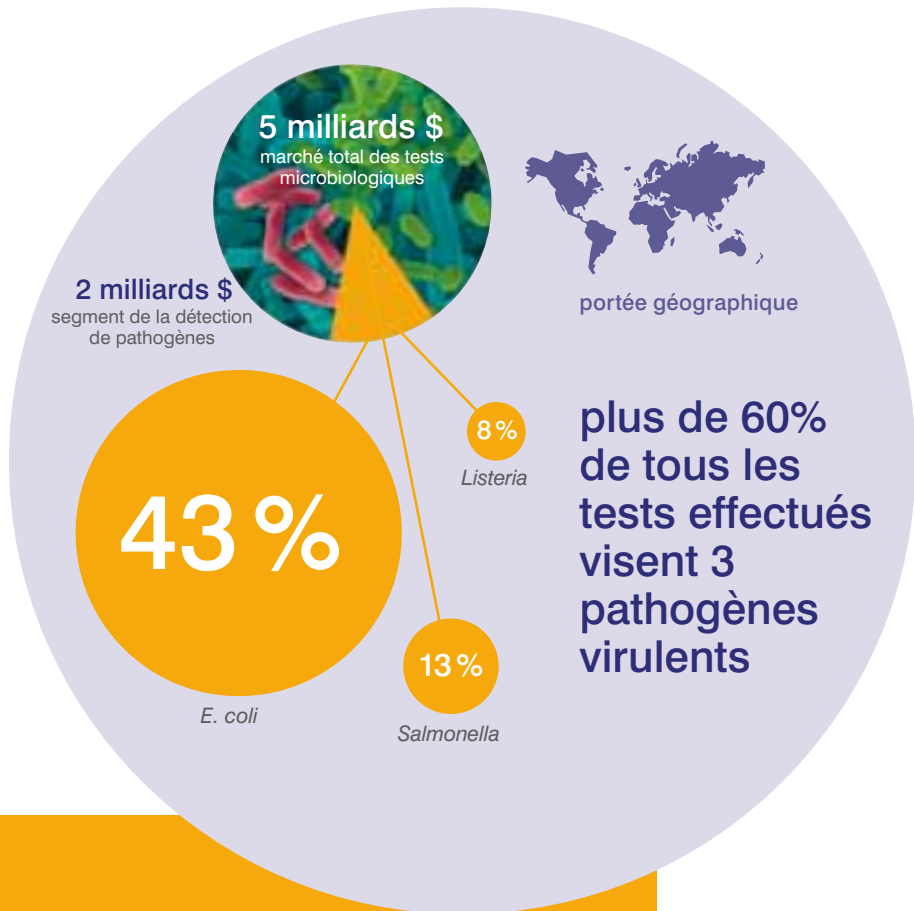
services cliniques





Perspectives Notre priorité actuelle est de développer d'avantage notre base québécoise en offrant des tests supplémentaires et en augmentant la pénétration du Prénatest et du test de la testostérone biodisponible sur le marché. Des applications futures du test de la testostérone biodisponible dans l'évaluation de la réduction du taux de testostérone chez les hommes et chez les femmes en fonction de l'âge pourraient aussi alimenter la croissance. Nous sommes engagés à faire croître cette nouvelle division et nous continuerons d'évaluer et d'exécuter des opportunités d'acquisition lorsqu'elles se présenteront.

Technologie de détection par la génomique



clients	5
tests effectués annuellement	capacité de 5,7 millions
employés	44
superficie (pi ²)	10 000
capital investi	11,3 millions \$

Besoin exprimé

Seulement en Amérique du Nord, plus de deux milliards de dollars sont dépensés chaque jour pour de la nourriture. Afin de garantir que cette nourriture est sécuritaire, les producteurs dépensent annuellement deux milliards de dollars pour la détection de pathogènes. Toutefois, les techniques traditionnelles demandent habituellement jusqu'à 7 jours avant d'obtenir les résultats. C'est donc 7 jours d'inventaire, de productivité réduite et d'incertitude accrue. Warnex a commercialisé une méthode génomique à la fine pointe, qui réduit le temps nécessaire pour l'obtention des résultats à 1 ou 2 jours.

Historique Warnex recherche a été créée en juin 2000. Dès le départ, la possibilité d'obtenir rapidement les approbations réglementaires a fait partie intégrante du projet de commercialisation de cette technologie. Trois validations canadiennes ont été obtenues en 2003 et cinq approbations américaines ont été obtenues en 2004. En septembre 2003, Warnex diagnostiques, la division de ventes et marketing, a signé une entente avec son premier client. Depuis, quatre autres grands fabricants ont adopté le système. **Expertise** La vraie force du Système de détection rapide de pathogènes Warnex^{MC} réside dans sa vitesse et son exactitude inégalées. Il procure une détection plus rapide et plus exacte de pathogènes tels que les *Salmonella*, *Listeria* et *E. coli* O157, comparé aux méthodes traditionnelles. L'autre avantage concurrentiel majeur de ce système est son logiciel exclusif, qui analyse les données brutes et produit dans un format numérique des rapports faciles à comprendre qui peuvent être instantanément partagés à la grandeur d'une organisation. **Clients en 2004** Cardinal Meats Specialists Limited: fournisseur des sociétés Harvey's, A&W, Burger King, Chalet Suisse, Costco, Sobey's, Longo's et Kroger **Plumrose USA:** le plus important producteur de viandes de choix aux États-Unis, il vend aux épicerie et aux services d'alimentation **Carolina Turkeys:** exploite la plus grande usine de transformation de la dinde au monde **Gold Kist:** un des plus grands producteurs de poulet aux États-Unis **West Liberty Foods:** un important fournisseur des sociétés Wal-Mart et Denny's de même que de la chaîne de restauration rapide Subway

Technologie de détection par la génomique





Perspectives Nous en sommes seulement au début de cette opportunité. Nous avons réussi à développer, à valider et à commercialiser cette technologie et nous avons maintenant testé le système auprès d'une demi-douzaine de grands producteurs alimentaires à travers l'Amérique du Nord. Aujourd'hui, nous nous concentrons à élargir notre clientèle établie, de façon à augmenter nos volumes de production et notre rentabilité. Avec quelques 6 000 grands producteurs alimentaires en Amérique du Nord, et des partenaires de commercialisation et distribution ciblant le marché européen, nous sommes prêts à poursuivre nos progrès avec cette technologie. Au-delà de nos produits initiaux, nous continuons à exploiter notre expertise en génomique en développant de nouvelles applications destinées à d'autres marchés attrayants, comme la détection de virus, de levures, de champignons, et d'organismes génétiquement modifiés (OGM) et l'identification des viandes.

Revue financière

25/Analyse de la direction

40/Responsabilité de la direction pour les états financiers

41/Rapport des vérificateurs

42/Bilans consolidés

43/États consolidés du surplus d'apport

43/États consolidés du déficit

43/États consolidés des résultats

44/États consolidés des flux de trésorerie

45/Notes aux états financiers consolidés

62/Conseil d'administration

63/Direction

63/Données relatives à l'entreprise

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 2004 et les notes afférentes qui figurent dans le présent document. L'analyse compare les résultats de l'exercice de 2004 avec ceux de 2003 et présente des informations additionnelles afin de mieux connaître nos activités. Cela comprend une description des occasions d'affaires, des éléments et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats futurs.

Les états financiers ci-joints ont été préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») au Canada. Sauf avis contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en devises canadiennes.

Des informations additionnelles relatives à notre Société, incluant notamment la Notice annuelle sont disponibles sur SEDAR au www.sedar.com.

Déclarations prospectives

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

Survol

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

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

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

Unités d'affaires stratégiques

Nos activités sont regroupées en quatre unités d'affaires stratégiques :

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

Fait saillants

Rendement de la Société

- Conclusion de trois ententes de distribution : Foss Italia (Italie), Don Whitley Scientific Ltd (R.-U.) et AES Laboratoire (France, Allemagne, Espagne, Belgique, les Pays-Bas, Luxembourg, Autriche et Suisse).
- Signature d'ententes avec des transformateurs alimentaires majeurs à titre de clients :
 - Carolina Turkeys, un des plus grands transformateurs de produits de dinde au monde.
 - Gold Kist Inc., le troisième plus important producteur de poulets aux États-Unis.
 - West Liberty Foods, un important fabricant de viandes prêtes-à-servir et un fournisseur majeur pour des corporations telles que Subway, Denny's et Wal-Mart.
- Obtention de cinq validations américaines. Les tests suivants ont obtenu le statut de « *Performance Tested^{MS}* » par l'AOAC Research Institute : *E. coli* O157, *E. coli* O157:H7, *Listeria monocytogenes*, *Listeria* spp. et *Salmonella* spp.

- Obtention du statut de « méthode de laboratoire », accordé par Santé Canada, pour notre test de *E. coli* O157, suite à une validation indépendante réalisée par l'Agence canadienne d'inspection des aliments (ACIA). Nous offrons maintenant trois tests qui ont été validés par l'ACIA, soit : *Listeria monocytogenes*, *Salmonella* spp. et *E. coli* O157.
- Obtention d'un total de 11,8 millions \$ par un placement privé de capitaux (5 millions \$) et par l'émission de débentures convertibles (6,8 millions \$).
- Acquisition des actifs de la division Laboratoire clinique d'Adaltis inc. les 30 juin 2004 et 2 août 2004 en contrepartie d'un prix total de 3 450 000 \$. Cette division offre des services de laboratoire spécialisés au secteur de la santé et représente notre première incursion dans le domaine des analyses cliniques chez les humains. Cette division va bénéficier de notre expertise fondamentale qui est de réaliser des services de laboratoire en fonction des plus hauts standards tel que requis par la FDA et la DPT. Les opportunités de croissance futures incluent le secteur des tests génétiques, qui pourrait devenir un secteur important du marché des tests.
- Signature d'une entente pour l'octroi d'une licence avec IdentiGEN Ltd. d'Irlande en vue de développer une nouvelle gamme de produits qui fera appel à la fois au savoir-faire d'IdentiGEN et à la plateforme technologique de Warnex pour la détection des OGM et l'identification des viandes dans les produits alimentaires et les aliments pour animaux.
- Nous avons joint le «Texas Science Partnership» aux États-Unis et la «Campden & Chorleywood Food Research Association (CCFRA)» au Royaume-Uni, ce qui nous donne accès à des chercheurs de classe mondiale.
- Nomination de trois experts réputés dans le domaine de la sécurité des aliments au Conseil consultatif scientifique de la Société : Dr Roy P. Betts, directeur de microbiologie de la CCFRA du Royaume-Uni, Dr Michael P. Doyle, professeur agrégé et directeur du Center for Food Safety à l'Université de la Géorgie et du Dr Suresh D. Pillai, directeur du National Center for Electron Beam Food Research et directeur adjoint de l'Institute of Food Science & Engineering à l'Université Texas A&M.
- Complété la construction de nos nouveaux laboratoires de chromatographie et de microbiologie.
- Reconnaissance par la revue «L'Actualité» comme Champion de la croissance (17^e au classement) au Québec, par «Profit 100» comme entreprise en croissance rapide au Canada et réception du Prix de la santé par la Fondation Armand-Frappier pour notre succès et notre contribution au secteur de la santé.

Bilan

- 33,6 millions \$ d'actif total et 18,6 millions \$ d'avoir des actionnaires
- 5,5 millions \$ d'investissement en immobilisations incorporelles
- 7,8 millions \$ de fonds en banque
- 2 millions \$ d'ententes bancaires, non utilisés à ce jour

Résultats d'exploitation

- Croissance de 72 % des revenus de 7,2 millions \$ à 12,5 millions \$
- Profit de 3,8 millions \$ généré par les divisions de services, avant allocation des frais du siège social
- Perte nette de 6,1 millions \$, dont 6,0 millions \$ de R&D, frais de marketing et de ventes pour notre Système de détection rapide de pathogènes, avant allocation des frais du siège social
- Perte nette de 0,13 \$ par action comparativement à 0,12 \$ par action en 2003

Objectifs de la direction

Notre but est de créer de la valeur pour nos actionnaires, en offrant des produits et des services diversifiés dédiés à la protection de la santé publique, reposant sur le fort potentiel de rentabilité de ventes de produits génomiques de diagnostics, le tout supporté fortement par des services analytiques, bioanalytiques et cliniques profitables. Les objectifs et les résultats de 2004 de même que les objectifs de 2005 sont présentés ci-après.

Objectifs 2004	Résultats 2004
<ul style="list-style-type: none">• Accroître la commercialisation et la pénétration de notre technologie	<ul style="list-style-type: none">• Signature d'ententes avec trois transformateurs alimentaires majeurs à titre de clients du Système de détection rapide de pathogènes• Signature de trois ententes de distribution avec des sociétés qui distribueront nos produits à travers l'Europe
<ul style="list-style-type: none">• Obtention d'approbations réglementaires américaines	<ul style="list-style-type: none">• Obtenu le statut de « Performance Tested^{MS} » par l'AOAC Research Institute (É.-U.) pour nos tests <i>E. coli</i> O157, <i>E. coli</i> O157:H7, <i>Listeria monocytogenes</i>, <i>Listeria</i> spp. et <i>Salmonella</i> spp. Ces tests couvrent 60% de notre marché cible
<ul style="list-style-type: none">• Accroître le nombre de tests disponibles sur notre plateforme technologique, augmenter notre portfolio de marqueurs et continuer d'améliorer notre technologie	<ul style="list-style-type: none">• Signature d'une entente de licence avec IdentiGEN Ltd. afin de développer des tests pour la détection des OGM et l'identification des viandes dans les aliments• Lancement des Flexiwells, un nouveau format ajouté à notre ligne de produits afin d'offrir à nos clients le maximum de flexibilité dans leurs procédures de tests• Nous offrons maintenant des tests pour les pathogènes les plus répandus
<ul style="list-style-type: none">• Poursuivre la croissance des activités profitables des services analytiques et bioanalytiques	<ul style="list-style-type: none">• 13 % de croissance des revenus analytiques• 102% de croissance des revenus bioanalytiques• Ajout des services cliniques dans la seconde moitié de l'année

Objectifs de 2005

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

Performance Financière

Résultats pour les douze mois terminés le 31 décembre 2004 par rapport aux douze mois terminés le 31 décembre 2003

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

	Revenus		Profit net (perte nette)	
	2004 \$	2003 \$	2004 \$	2003 \$
Analytiques	4 544 250	4 009 486	884 430	470 023
Bioanalytiques	5 896 169	2 917 038	2 617 636	1 148 656
Cliniques*	1 271 547	–	282 875	–
Technologie de détection par la génomique (Diagnostiques)	574 975	13 683	(6 045 065)	(4 115 977)
Gestion	166 950	292 995	(3 845 684)	(2 506 271)
Total	12 453 531	7 233 202	(6 105 808)	(5 003 569)

*inclus les résultats depuis le 1er juillet 2004

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2004, les revenus ont atteint 12 453 531 \$ (7 233 202 \$ en 2003), une augmentation de 72 % par rapport à l'an dernier. Les revenus de la division des services analytiques ont augmenté de 13 % passant de 4,0 millions \$ à 4,5 millions \$. Les revenus de la division des services bioanalytiques ont augmenté de 102 %, soit de 2,9 millions \$ à 5,9 millions \$. Ces augmentations de revenus proviennent de croissance interne et démontrent la satisfaction de nos clients relativement à nos services de premier ordre ainsi qu'à notre engagement envers la qualité. La division des services cliniques, qui a été acquise le 30 juin 2004, a généré des revenus de 1 271 547 \$. La division de produits diagnostiques a commencé à générer des revenus en 2004, soit 574 975 \$.

Le bénéfice brut pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2004 totalisait 4 137 189 \$ (2 077 860 \$ en 2003). L'augmentation du bénéfice brut de 2 059 329 \$ s'explique à la fois par la croissance des revenus et par l'augmentation de l'efficacité des opérations, nos divisions de services ayant généré un bénéfice brut de 44 %, comparativement à 40 % en 2003. Par contre, ce résultat positif a été réduit par un bénéfice brut négatif de 1 181 881 \$ dans notre filiale Diagnostiques, soit 391 698 \$ de plus que l'an passé puisque la Société intensifiait le déploiement commercial de sa technologie sans capitaliser aucun des frais initiaux.

Performance financière (suite)

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

	2004 \$	2003 \$	Écart \$
Ventes et administration	6 799 945	4 054 248	2 745 697
Recherche et développement	2 721 293	2 566 640	154 653
Finances	721 759	467 766	253 993
Total	10 242 997	7 088 654	3 154 343

Les frais de ventes et d'administration totalisaient 6 799 945 \$ pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2004 (4 054 248 \$ en 2003). L'augmentation de 2 745 697 \$ s'explique par les efforts accrus pour faire connaître notre technologie de détection de pathogènes et des frais administratifs additionnels pour contrôler notre croissance rapide. La Société a investi 721 230 \$ en frais d'agents, frais de déplacement, de marketing et de promotion relatifs au déploiement commercial de notre technologie de sécurité des aliments. Ces investissements nous ont permis d'obtenir la reconnaissance du marché pour notre Système de détection rapide de pathogènes, de signer trois transformateurs alimentaires majeurs à titre de clients aux États-Unis, de sélectionner et de conclure des ententes de distribution exclusives avec trois distributeurs européens afin de commercialiser et de distribuer nos produits à travers l'Europe de l'Ouest. Nous avons encouru 247 114 \$ de frais de royautés et 680 872 \$ de salaires additionnels de ventes et d'administration puisque nous avons embauché du personnel de développement des affaires et administratif. De plus, nous avons passé aux résultats les coûts de rémunération liés aux options d'achat d'actions de 322 196 \$ à la suite de l'adoption des recommandations de l'ICCA. Nous avons investi dans nos infrastructures pour soutenir la croissance et ainsi subi des frais d'amortissement supplémentaires de 181 400 \$, de même que des frais généraux additionnels.

Les frais financiers ont augmenté de 253 993 \$, principalement en raison des intérêts de 205 048 \$ sur les débetures convertibles américaines émises en juin 2004 ainsi qu'au financement d'équipement additionnel. Les dépenses de recherche et développement ont légèrement augmenté comparativement à l'an passé pour atteindre 2 721 293 \$ (2 566 640 \$ en 2003) comme nous avons poursuivi les investissements requis afin d'obtenir des approbations réglementaires aux États-Unis et au Canada pour nos tests de détection de pathogènes. Nous avons créé une nouvelle ligne de produits en lançant les « Flexiwells », un nouveau format de tests plus flexible qui permet à nos clients de personnaliser leur protocole de tests de 4 à 45 tests simultanément. Nous avons également augmenté notre portefeuille de marqueurs génétiques, incluant des marqueurs pour les virus, les levures et moisissures, amélioré notre plateforme de détection ainsi que travaillé sur le développement de nouveaux produits, notamment par l'incorporation du savoir-faire d'IdentiGEN sur la plateforme technologique de Warnex pour la détection des OGM et l'identification des viandes dans les produits alimentaires et les aliments pour animaux. Nous avons nommé trois experts réputés dans le domaine de la sécurité des aliments au Conseil consultatif scientifique de la Société : Dr Roy P. Betts, directeur de microbiologie de la Campden & Chorleywood Food Research Association (R.-U.), Dr Michael P. Doyle, professeur agrégé et directeur du Center for Food Safety à l'Université de la Géorgie et Dr Suresh D. Pillai, directeur du National Center for Electron Beam Food Research et directeur adjoint de l'Institute of Food Science & Engineering à

l'Université Texas A&M. Ils joignent ses premiers membres : Dr Pierre Belhumeur, professeur agrégé du Département de microbiologie et immunologie de l'Université de Montréal et Dr Susan Harlander, présidente de BIOrational Consultants, un cabinet américain d'experts-conseils spécialisé dans les questions de biotechnologie agroalimentaire. En plus de nos premiers brevets déposés en 2002 pour les codes-barres moléculaires et pour notre logiciel, nous avons déposé en 2003 trois brevets pour des marqueurs et continuerons de prendre les moyens de protéger notre propriété intellectuelle.

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2004, la perte nette totalisait 6 105 808 \$ ou 0,13 \$ l'action (5 003 569 \$ en 2003 ou 0,12 \$ par action) ce qui s'explique principalement par l'investissement de 6,0 millions \$ en frais de ventes, de marketing et de recherche et développement de la technologie Warnex afin de devenir un leader dans le marché du diagnostique alimentaire. La perte de 2004 inclut des éléments non monétaires de 2 128 866 \$ (amortissement des immobilisations corporelles de 1 526 127 \$, amortissement des actifs incorporels de 280 543 \$ et des coûts de rémunération liés aux options d'achat d'actions de 322 196 \$).

Bilan

Le bilan de la Société au 31 décembre 2004 présente 33,6 millions \$ d'actif total, 7,5 millions \$ de fonds de roulement, 18,6 millions \$ d'avoir des actionnaires de même que 9,8 millions \$ d'encaisse et de capacités de financement bancaire non utilisés.

Nous avons également acquis 5,5 millions \$ d'immobilisations corporelles dont 3,1 millions \$ investi dans notre division des services bioanalytiques afin de pouvoir satisfaire la demande croissante des clients et 0,9 million \$ dans la division des services analytiques pour compléter la modernisation des installations qui a débutée en 2003 et remplacer certains des vieux équipements. Cette initiative a contribué à améliorer le flot du travail et donc l'efficacité des opérations ainsi qu'à positionner cette division pour la croissance future.

Information annuelle sélectionnée

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

	2004 \$	2003 \$	2002 \$
Revenus	12 453 531	7 233 202	6 395 570
Perte nette avant activités abandonnées	6 105 808	5 010 794	1 915 999
Perte nette	6 105 808	5 003 569	2 005 132
Perte nette par action	0,13	0,12	0,06
Total des dettes à long terme	10 675 410	3 999 929	3 700 608

Note: La perte nette par action est la même avant et après les activités abandonnées. La Société n'a jamais déclaré de dividendes.

L'augmentation des revenus en 2003 et 2004 provient de croissances organiques dans nos divisions des services analytiques et bioanalytiques. Les revenus de Warnex services analytiques ont augmenté de 27 % entre 2002 et 2004, soit de 3,6 millions \$ à 4,5 millions \$. Les revenus de Warnex services bioanalytiques ont augmenté de 128 % entre 2002 et 2004, soit de 2,6 millions \$ à 5,9 millions \$. Les services cliniques se sont ajoutés en juin 2004.

Information annuelle sélectionnée (suite)

Au cours de la période de 2002 à 2004, nous avons débuté la commercialisation de la technologie de détection de pathogènes Warnex et avons augmenté nos dépenses de R&D, de ventes et de fabrication d'environ 2 millions \$ par année, soit de 1,8 millions \$ en 2002 à 4,1 millions \$ en 2003 et 6,0 millions \$ en 2004. Ces investissements importants n'ont pas été capitalisés et nous ont permis d'atteindre la phase de commercialisation dans un temps relativement court pour une nouvelle technologie qui a un si fort potentiel de croissance. Nous avons financé ces pertes par l'émission d'actions du trésor au cours de placements privés et l'émission de débentures convertibles.

En 2004, la perte nette par action était 0,13 \$ par action comparativement à 0,12 \$ par action en 2003 et 0,06 \$ en 2002. Pendant que nous encourions des pertes, nous avons été en mesure de solidifier notre situation financière en émettant 5 millions \$ de nouvelles actions dans le cadre d'un placement privé et 6,8 millions \$ de débentures convertibles. Nous avons également émis 860 656 actions pour l'acquisition des actifs de la division de laboratoire clinique d'Adaltis inc.

L'augmentation de 6 675 481 \$ de la dette à long terme provient principalement de l'émission de 6 845 000 \$ de débentures convertibles en juin 2004.

Financement

Le 25 juin 2004, la Société a émis des débentures subordonnées non garanties convertibles à 7 % pour un montant de 6 845 000 \$ (5 000 000 \$US) à trois investisseurs institutionnels, dirigés par Midsummer Investment Ltd., un fonds basé à New York spécialisé en primes convertibles à prix fixe. Les débentures viennent à échéance le 25 juin 2008 et les intérêts sont payables trimestriellement. Le montant en principal est convertible en actions de Warnex au prix de conversion de 1,40 \$. Les investisseurs ont également reçu 1 963 729 bons de souscription, chaque bon de souscription leur donnant le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 1,50 \$ l'action, jusqu'au 25 juin 2009.

Le 28 juin 2004, la Société a également conclu un placement privé de 5 millions \$ d'unités. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires, chaque bon de souscription entier donnant à son détenteur le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 1,50 \$ l'action jusqu'au 28 juin 2009. À la suite de ce placement privé, 4 098 361 actions et 2 049 180 bons de souscriptions ont été émis. GMP Securities Ltd. a agi à titre de mandataire pour l'opération et a reçu une commission de 6 % du produit ainsi que 100 000 bons de souscription, chaque bon de souscription donnant à son détenteur le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 1,50 \$ l'action, jusqu'au 28 juin 2009.

Les produits de ces deux financements ont été utilisés pour compléter l'acquisition de certains éléments d'actif d'Adaltis inc., pour le fonds de roulement général et pour des dépenses en immobilisations.

Acquisition d'entreprise

Le 30 juin 2004 et le 2 août 2004, la Société a acquis les actifs de la division Laboratoire clinique d'Adaltis inc., incluant, entre autres, le Prénatest^{MD}, un test de dépistage prénatal aux 1er et 2e trimestres permettant aux femmes enceintes de savoir si elles risquent de porter un fœtus potentiellement atteint d'une des anomalies les plus fréquemment observées telle que la trisomie 21 (le syndrome de Down). L'acquisition a été comptabilisée par la méthode de l'achat pur et simple. Le prix d'achat était de 3 450 000 \$ et comprenait un montant de 2 400 000 \$ en espèces et 860 656 actions ordinaires de

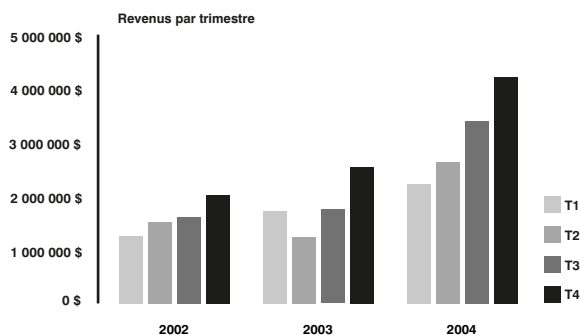
Warnex, d'une valeur de 1 050 000 \$. Aucune dette n'a été assumée dans cette transaction. Le prix d'achat a été réparti de la façon suivante : 85 000 \$ de stocks, 24 000 \$ d'immobilisations corporelles, 2 307 000 \$ d'actifs incorporels (1 546 000 \$ en licences et 761 000 \$ pour des contrats de clients) et 1 034 000 \$ d'écart d'acquisition.

Résultats trimestriels sommaires

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

	Revenus			Perte nette			Perte nette par action		
	2004 \$	2003 \$	2002 \$	2004 \$	2003 \$	2002 \$	2004 \$	2003 \$	2002 \$
T1	2 226 094	1 711 566	1 246 743	1 565 802	1 105 369	322 466	0,04	0,03	0,01
T2	2 623 071	1 239 376	1 512 278	1 612 012	1 656 947	262 987	0,03	0,04	0,01
T3	3 389 976	1 747 954	1 611 727	1 410 981	990 109	540 500	0,03	0,02	0,02
T4	4 214 390	2 534 306	2 024 822	1 517 013	1 251 144	879 179	0,03	0,03	0,02
Total	12 453 531	7 233 202	6 395 570	6 105 808	5 003 569	2 005 132	0,13	0,12	0,06

Nous générons une croissance soutenue et présentons des revenus records de 4 214 390 \$ au quatrième trimestre de cette année. Nous avons profité de l'effet de levier généré par ces revenus pour investir massivement en frais de recherche et développement et en ventes et marketing de notre technologie.



Liquidités et ressources en capital

Jusqu'à maintenant, Warnex a financé la recherche et développement ainsi que les dépenses d'immobilisations liées à la R&D et à la fabrication de nos produits principalement par des placements privés d'actions ordinaires, par l'émission de débetures convertibles et par la réception de crédits d'impôt à l'investissement obtenus relativement aux dépenses admissibles. Depuis sa constitution, la Société a recueilli 26,3 millions \$ à partir d'émissions de capital-actions ainsi qu'une somme supplémentaire de 9,8 millions \$ provenant de l'émission de débetures convertibles.

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

Liquidités et ressources en capital (suite)

Le conseil d'administration de Warnex a mis en oeuvre une politique d'investissement régissant les activités d'investissement de nos fonds. La Société investit uniquement dans des titres liquides de première qualité, ayant des dates d'échéance variées. Au 31 décembre 2004, la Société avait 7,8 millions \$ en encaisse et dans ce type de placements liquides et 0,8 million \$ en crédits d'impôt à la R&D. De plus, nous avons des capacités d'emprunts bancaires de 2 millions \$ non utilisés.

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

Le tableau suivant présente les obligations contractuelles des cinq prochaines années :

	Paiements échus selon la période		
	Moins d'un an \$	1 - 3 ans \$	3 - 5 ans \$
Dette à long terme	0	0	0
Bail location – acquisition	1 029 109	1 735 807	0
Bail – location exploitation	283 052	228 553	0
Obligations d'achat	563 811	1 370 240	180 540
Débetures convertibles	949 017	12 256 698	0
Total	2 824 989	15 591 298	180 540

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

Note 2 : La Société n'a pas souscrit de financement hors bilan.

Opérations entre parties apparentées

Au cours de l'année, la Société a réalisé les transactions suivantes avec une société appartenant à un des administrateurs et dirigeants :

- 1) Un loyer a été payé au montant de 254 296 \$ (243 408 \$ en 2003)

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 présente les obligations contractuelles des cinq prochaines années :

	Revenus	Revenus	Écart	Bénéfice (perte)	Bénéfice (perte)	Écart
	T4 2004	T4 2003		T4 2004	T4 2003	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Analytiques	1 296 997	1 068 113	228 884	176 549	183 690	(7 141)
Bioanalytiques	2 068 488	1 398 050	670 438	924 051	867 734	56 317
Cliniques	662 173	0	662 173	105 042	0	105 042
Technologie de détection par la génomique (Diagnostiques)	136 792	11 164	125 628	(1 619 212)	(1 578 551)	(40 661)
Gestion	49 940	56 979	(7 039)	(1 103 443)	(729 548)	(373 895)
Activités abandonnées	0	0	0	0	5 530	(5 530)
Total T4	4 214 390	2 534 306	1 680 084	(1 517 013)	(1 251 145)	(265 868)

Au cours du quatrième trimestre de cette année, nous avons généré des revenus records de 4 214 390 \$ (2 534 306 \$ en 2003), soit 1 680 084 \$ ou 66 % de plus que l'an passé. Toutes les divisions présentent une croissance de leur revenus par rapport à 2003. La croissance des revenus des services analytiques, bioanalytiques et diagnostiques provient de l'interne alors que les revenus des services cliniques proviennent de l'acquisition des actifs du laboratoire clinique d'Adaltis inc. acquis à l'été 2004.

Le bénéfice brut consolidé du trimestre a atteint 1 310 653 \$ (1 092 089 \$ en 2002), une somme supérieure de 218 564 \$ comparativement à 2003. Cela s'explique par la croissance des activités bien qu'elle ait été partiellement réduite par le bénéfice brut négatif supplémentaire de 46 203 \$ dans le secteur diagnostique, résultant des frais fixes de production, et des amortissements supplémentaires d'équipements de 169 559 \$.

Les frais d'administration, de ventes et financiers étaient de 2 172 002 \$ (1 322 544 \$ en 2003), 849 458 \$ de plus que l'an passé. Nous avons dépensé 489 927 \$ de plus en salaires de ventes et d'administration pour générer et soutenir la croissance de nos activités, ce qui comprend notamment des coûts de rémunération liés aux options d'achat d'actions de 93 351 \$, 60 620 \$ de royalties et 125 484 \$ en frais financiers supplémentaires dus aux débetures convertibles américaines et aux financements d'équipements additionnels.

Les frais de recherche et développement atteignaient 655 664 \$ (1 026 220 \$ en 2003), 370 556 \$ de moins qu'en 2003.

La perte nette était de 1 517 013 \$ (1 251 145 \$ en 2003), soit 265 868 \$ de plus que l'an passé. La perte inclut des éléments non monétaires de 682 557 \$ tels que les amortissements des immobilisations corporelles (425 404 \$), les amortissements des actifs incorporels (163 802 \$) et les coûts de rémunération liés aux options d'achat d'actions (93 351 \$).

Estimations comptables importantes

L'écart d'acquisition de 8,4 millions \$ provient de deux acquisitions et représente l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis. Cette somme inclut 7,4 millions \$ d'écart d'acquisition relié à l'acquisition, en 2002, de la part minoritaire de 35% de Warnex recherche inc. et 1,0 million \$, en juin et août 2004, des éléments d'actif de la division Laboratoire clinique d'Adaltis inc. La Société évalue régulièrement, et au moins annuellement, si une provision pour baisse de valeur permanente du montant de l'écart d'acquisition doit être ajustée aux résultats. En 2004, nous avons évalué la valeur de l'écart d'acquisition en estimant les flux monétaires actualisés et avons conclu que l'écart d'acquisition n'avait pas subi de baisse de valeur au 31 décembre 2004.

Changement de politiques comptables

À compter du 1er janvier 2004, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) relatives à la rémunération à base d'options d'achat d'actions et utilise la méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur pour les options émises après le 1er janvier 2002. Le montant cumulatif qui y aurait été constaté en 2002 et 2003 pour les options d'achat d'actions octroyées après le 1er janvier 2002, si cette méthode avait été appliquée au cours de ces années, est porté à l'état du déficit et représente 229 140 \$. En plus, un montant de 322 196 \$ a été passé aux résultats de 2004 à titre de dépense de salaires.

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

Nombre d'actions en circulation

Au 31 décembre 2004, le nombre d'actions en circulation pleinement dilué était :

	Émis	Pleinement dilué
Actions ordinaires émises en circulation	48 649 400	48 649 400
Options accordées	1 617 334	1 617 334
Bons de souscription (note 1)	4 112 909	4 112 909
Débetures convertibles canadiennes (note 2)	3 000 000	1 500 000
Débetures convertibles américaines (note 3)	6 845 000	4 889 285
Actions pleinement diluées	60 768 928	60 768 928

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

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

Note 3: Nous avons utilisé le ratio de conversion de 1,40 \$ pour estimer le nombre d'actions relatif aux débetures convertibles.

Au cours de l'année, la Société a émis des débetures non garanties d'un montant total de 6 845 000 \$ (5 000 000 \$US), portant intérêt au taux annuel de 7 %, payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008, et convertibles en 4 889 285 actions ordinaires de la Société à la seule discrétion des prêteurs. Dans le cadre de cette transaction, des bons de souscription ont été émis donnant le droit aux prêteurs d'acheter 1 963 729 actions ordinaires de la Société au prix de 1,50 \$ l'action, jusqu'au 25 juin 2009.

En 2002, la Société a émis des débetures non garanties d'un montant total de 3 000 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 12 %, échéant le 10 juillet 2008 et convertibles en actions ordinaires de la Société. Les intérêts sur les débetures ont été capitalisés et ajoutés au coût des débetures jusqu'au 9 juillet 2003 pour la période de juillet 2002 à juillet 2003. Les intérêts capitalisés sont payables en 60 versements mensuels à compter d'août 2003.

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

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

La Société peut également forcer la conversion des débetures au cours de la période du 1er janvier 2005 au 10 juillet 2007, si le cours moyen pondéré des actions ordinaires de la Société pendant les 21 jours ouvrables consécutifs précédant la date de l'avis de conversion, est supérieur de 25% au ratio de conversion en vigueur à cette date.

Conformément au chapitre 3860 du manuel de l'ICCA, nous devons évaluer séparément la composante de passif et la partie capitaux propres des débetures, c'est-à-dire la valeur de l'option de conversion des débetures en actions ordinaires. La valeur de la composante de passif des débetures convertibles a été déterminée, au moment de leur émission, par l'actualisation des versements futurs de capital et d'intérêts jusqu'à leur échéance, à un taux d'actualisation qui représente le taux d'emprunt disponible à la Société pour des débetures similaires n'étant pas assorties de droits de conversion. Le solde du produit net des débetures est de 982 932 \$ et est présenté au bilan comme faisant partie de l'avoir des actionnaires.

Les frais d'intérêts reliés à la composante de dette ont été imputés aux bénéfices alors que l'allocation reliée à la partie de l'avoir des actionnaires, 66 665 \$ (42 076 \$ en 2003), a été imputée au déficit et divulguée comme intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles.

Régie d'entreprise

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

Le conseil d'administration a la responsabilité ultime de représenter les actionnaires de Warnex, de façon à protéger les actifs de la Société et de maximiser la valeur actionnariale. Le rôle du conseil d'administration n'est pas de gérer les activités quotidiennes de Warnex, ce rôle étant délégué à la direction de la Société et, lorsque cela est indiqué, à différents comités du conseil d'administration.

Régie d'entreprise (suite)

Warnex est un chef de file en matière d'adaptation et de maintien des meilleures pratiques de régie d'entreprise. Par exemple :

- Le président du conseil d'administration, Richard Laferrière, est un administrateur indépendant;
- Le chef de la direction de Warnex, Mark Busgang, est responsable de la mise en oeuvre du plan d'affaires et de la gestion globale de la Société;
- Un code de déontologie a été adopté;
- Le conseil d'administration ne compte qu'un administrateur lié, Mark Busgang, et il se réunit régulièrement sans que cet administrateur lié soit présent;
- À l'exception du comité exécutif, aucun comité du conseil d'administration ne compte d'administrateurs liés.

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

Risques et incertitudes

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

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

Le Système de détection rapide de pathogènes de Warnex utilise une technologie de pointe. Les facteurs de risque inhérents à notre Système de détection rapide de pathogènes découlent de notre capacité à continuer de développer d'autres marqueurs et à améliorer la plateforme technologique. Bien que la Société continue d'investir en dépenses de recherche et développement, il n'y a pas de certitude qu'elle pourra conserver l'avance technologique qu'elle détient présentement. Comme c'est le cas pour toute plateforme technologique, le Système de détection de pathogènes Warnex demandera un financement

continu afin de conserver son avance technologique. Bien que la Société dispose de ressources financières adéquates pour le financement de la recherche et développement pour deux ans, il n'existe aucune garantie que des fonds supplémentaires seront disponibles.

Nos divisions de services font chacune affaires, depuis plusieurs années, avec un client qui contribue une portion importante de leurs revenus. En tout, ces trois clients représentent environ 50% des revenus de Warnex en 2004.

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

Le succès continu de Warnex dépend de la performance et de la rétention de ses dirigeants et de certains employés-clés. La perte de n'importe quel de ces individus pourrait avoir un impact négatif important sur les affaires de la Société. Nous sommes d'avis que notre succès repose, en partie, sur notre capacité de continuer à recruter et à retenir ces employés compétents.

Dans le cours normal de ses affaires, Warnex surveille la situation financière de ses clients et révisé l'expérience de crédit de chaque nouveau client. La Société détermine une allocation pour mauvaises créances correspondant au risque de crédit spécifique des clients, aux tendances et circonstances historiques. La Société est d'avis qu'elle n'est pas exposée à des risques de crédit inhabituels.

La Société réalise une partie de ses revenus en dollars américains et en Euros et certains de ses achats et paiements d'intérêts sur les débetures en dollars américains. En conséquence, elle est exposée aux risques de change reliés aux devises étrangères.

Le cours des actions de Warnex est sujet à la volatilité du marché. Des écarts entre les résultats financiers et scientifiques réels comparés aux attentes des actionnaires et des analystes financiers qui suivent nos activités, peuvent avoir un impact significatif sur le cours des actions de Warnex.

PERSPECTIVES

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

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



Mark Busgang
Président et chef de la direction



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

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

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

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

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

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



Mark J. Busgang
Président et chef de la direction



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

Le 10 février 2005

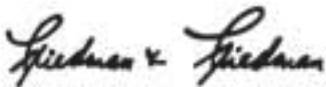
Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Warnex inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Warnex inc. aux 31 décembre 2004 et 2003 et les états consolidés des résultats, du surplus d'apport, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2004 et 2003, 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.

The image shows a handwritten signature in black ink that reads "Friedman & Friedman". The signature is written in a cursive, flowing style.

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 10 février 2005

Bilans consolidés

Aux 31 décembre	2004 \$	2003 \$
Actif		
À court terme		
Espèces et quasi-espèces	7 788 504	2 847 373
Titres négociables (note 6)	-	4 145 429
Débiteurs (note 7)	2 602 132	1 822 507
Stocks	417 127	101 295
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	789 969	305 736
Frais payés d'avance	197 921	202 543
	11 795 653	9 424 883
Immobilisations corporelles (note 8)	10 790 940	6 781 470
Actifs incorporels (note 9)	2 627 667	173 740
Écarts d'acquisition (note 10)	8 407 083	7 373 083
	33 621 343	23 753 176
Passif		
À court terme		
Créditeurs (note 12)	3 080 672	1 305 510
Revenus reportés	263 062	-
Portion à court terme de la dette à long terme	893 987	215 327
Portion à court terme des débetures convertibles	71 605	71 605
	4 309 326	1 592 442
Dette à long terme (note 13)	1 634 328	1 075 343
Composante de passif des débetures convertibles (note 16)	9 041 082	2 924 586
	14 984 736	5 592 371
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 15)	34 734 656	29 059 509
Composante de capitaux propres des débetures convertibles (note 16)	982 932	332 000
Surplus d'apport	551 336	-
Déficit	(17 632 317)	(11 230 704)
	18 636 607	18 160 805
	33 621 343	23 753 176

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.
Approuvé au nom du conseil d'administration:



Richard Laferrière
administrateur



Mark J. Busgang
administrateur

États consolidés du surplus d'apport

Exercices terminés les 31 décembre	2004 \$	2003 \$
Solde, au début de l'exercice		
Solde déjà établi	-	-
Modification de convention comptable relative aux options d'achat d'actions (note 2)	229 140	-
Solde redressé	229 140	-
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	322 196	-
Solde à la fin de l'exercice	551 336	-

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés du déficit

Exercices terminés les 31 décembre	2004 \$	2003 \$
Solde au début de l'exercice		
Solde déjà établi	11 230 704	6 185 059
Modification de convention comptable relative aux options d'achat d'actions (note 2)	229 140	-
Solde redressé	11 459 844	6 185 059
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débiteures convertibles	66 665	42 076
Perte nette	6 105 808	5 003 569
Solde à la fin de l'exercice	17 632 317	11 230 704

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 décembre	2004 \$	2003 \$
Chiffre d'affaires	12 453 531	7 233 202
Coût des ventes (note 17)	8 316 342	5 155 342
Bénéfice brut	4 137 189	2 077 860
Frais d'exploitation (note 17)		
Vente, généraux et d'administration	6 799 945	4 054 248
Financiers	721 759	467 766
Recherche et développement, net des crédits d'impôts	2 721 293	2 566 640
	10 242 997	7 088 654
Perte provenant des activités poursuivies	6 105 808	5 010 794
Bénéfice provenant des activités abandonnées (note 5)	-	(7 225)
Perte nette	6 105 808	5 003 569
Perte nette par action provenant des activités poursuivies	0,13	0,12
Perte nette par action	0,13	0,12
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	46 193 319	43 447 923

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre	2004 \$	2003 \$
Activités d'exploitation (note 20)		
Perte nette	(6 105 808)	(5 003 569)
Éléments sans effet sur la trésorerie:		
Amortissements d'immobilisations corporelles	1 526 127	1 634 164
Amortissements d'actifs incorporels	280 543	26 667
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	-	2 340
Coût de rémunération lié aux options d'achat d'actions	322 196	-
Intérêts relatifs à la composante de capitaux propres des débetures convertibles	(66 665)	144 335
	(4 043 607)	(3 196 063)
Variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement	463 156	(590 898)
	(3 580 451)	(3 786 961)
Activités d'investissement		
Diminution des placements temporaires	-	625 554
Diminution des titres négociables	4 145 429	8 602 167
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 415 236)	(2 922 079)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	2 160
Acquisition d'actifs incorporels	(1 934 470)	(128 013)
Acquisition d'écart d'acquisition	(784 000)	-
	(1 988 277)	6 179 789
Activités de financement		
Augmentation de la dette à long terme	700 000	500 000
Remboursement de la dette à long terme	(1 582 716)	(617 784)
Composante de passif des débetures convertibles	6 116 496	(29 836)
Composante de capitaux propres des débetures convertibles	650 932	-
Émission d'actions	5 013 850	212 875
Coût d'émission d'actions	(388 703)	-
	10 509 859	65 255
Augmentation des espèces et quasi-espèces	4 941 131	2 458 083
Espèces et quasi-espèces, au début de l'exercice	2 847 373	389 290
Espèces et quasi-espèces, à la fin de l'exercice	7 788 504	2 847 373

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

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

Warnex inc. est une société incorporée en vertu des lois du Canada. Elle est une société diversifiée qui offre des produits et des services dédiés à la protection de la santé publique. Elle offre des services analytiques, bioanalytiques et cliniques aux secteurs de la santé et pharmaceutique. Warnex inc. se concentre aussi sur la recherche, le développement, la fabrication et la distribution de produits, fondés sur la génomique, pour le contrôle de la qualité dédié à l'industrie agro-alimentaire. 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 du Canada et incluent les comptes de la Société et de ses filiales: Warnex services analytiques inc., 3756734 Canada inc. (précédemment Warnex services bioanalytique inc.), Warnex recherche inc., Warnex diagnostiques inc., Warnex America Inc. et Groupe d'investigation techniques et d'expertises (G.I.T.E.) inc. À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

Les services bioanalytiques étaient réalisés par Warnex services bioanalytique inc. jusqu'au 31 mai 2004. Le 1er juin 2004, toutes les activités, les éléments d'actif et de passif de cette filiale ont été transférés dans une division de la Société qui offre les services bioanalytiques depuis ce temps.

Environ 46% (59% en 2003) du chiffre d'affaires est réalisé avec deux clients importants et le solde auprès d'une clientèle diversifiée.

2. Modifications de conventions comptables

Rémunération à base d'option d'achat d'actions

En date du 1er janvier 2004, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'ICCA relative à la rémunération à base d'option d'achat d'actions et utilise la méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur pour les options d'achat d'actions émises après le 1er janvier 2002. La juste valeur des options d'achat d'actions est déterminée, à la date d'attribution, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La dépense est comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition de trois années comme une augmentation de la dépense de rémunération et du surplus d'apport. Lorsque les options sont levées, le produit de l'émission ainsi que le surplus d'apport sont crédités au capital-actions émis et payé.

En vertu des dispositions transitoires de ces nouvelles recommandations, les périodes antérieures n'ont pas fait l'objet d'un retraitement et le montant cumulatif qui y aurait été constaté pour les options d'achat d'actions octroyées entre le 1er janvier 2002 et le 31 décembre 2003, est constaté comme l'effet d'une modification de convention comptable et porté au débit du solde d'ouverture du déficit de la période.

Aucune dépense n'est enregistrée pour les options d'achat d'actions octroyées avant le 1er janvier 2002. Toute considération payée par les employés lors de la levée d'options émises avant 2002 est créditée au capital-actions.

Dépréciation d'actifs à long terme

À compter du 1er janvier 2004, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'ICCA relatives aux actifs à long terme. Ces actifs se composent des immobilisations corporelles et des actifs incorporels et sont analysés lorsque certains événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable peut ne pas être recouvrable. Le test de recouvrabilité est effectué à l'aide des flux de trésorerie nets futurs actualisés qui sont directement associés à l'utilisation et à la cession éventuelle de l'actif. Le montant de la perte de valeur, le cas échéant, est mesuré comme étant l'écart entre la valeur comptable et la juste valeur des actifs dépréciés. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée lors de l'adoption de cette nouvelle recommandation.

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

3. Principales conventions comptables

Ces états financiers ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après :

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du 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 des produits

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

Les revenus des services analytiques et cliniques sont comptabilisés lorsque les tests sont complétés.

Les revenus des produits de tests de détection par la génomique sont constatés au moment où le titre de propriété ou les risques inhérents à la propriété des produits ou les obligations futures relativement aux produits expédiés sont transférés au client.

Espèces et quasi-espèces

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

Stocks

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

Crédits d'impôt à la recherche et développement

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition et amorties en fonction de leur vie utile ou sur la durée du bail, comme suit :

Méthode de l'amortissement dégressif

Équipement de laboratoire	20%
Matériel et outillage	20%
Équipement informatique	30%
Mobiliers et agencements	20%
Équipement téléphonique	20%

Méthode de l'amortissement linéaire

Améliorations locatives	sur la durée du bail
-------------------------	----------------------

3. Principales conventions comptables (suite)

Actifs incorporels

Les logiciels sont comptabilisés au coût d'acquisition et amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 20%. Les licences et contrats avec des clients sont comptabilisés au coût d'acquisition et amortis en fonction de leur durée de vie utile sans dépasser 20 ans. La valeur des actifs incorporels est analysée lorsque certains événements ou changements de circonstances indiquent que la valeur comptable peut ne pas être recouvrable. Une perte de valeur existe lorsque la valeur comptable est supérieure aux flux de trésorerie nets futurs actualisés générés par les actifs.

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs net acquis. Les écarts d'acquisition sont soumis, au moins annuellement, à un test de juste valeur. La Société évalue périodiquement si une provision pour baisse de valeur permanente doit être imputée aux résultats, notamment en déterminant si les flux monétaires futurs prévus actualisés excèdent la valeur nette comptable de son écart d'acquisition.

Revenus reportés

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

Conversion de devises étrangères

La Société utilise la méthode temporelle pour convertir les soldes du bilan et les transactions en dollars canadiens. Selon cette méthode, les éléments monétaires des actifs et des passifs sont convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les autres postes du bilan de même que les postes de l'état des résultats sont convertis aux taux de change mensuels moyen au moment de la transaction. Les gains ou pertes résultant de la conversion sont imputés aux résultats de l'exercice.

Régime d'option d'achat d'actions

La Société utilise la méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur pour les options d'achat d'actions émises après le 1er janvier 2002. La juste valeur des options d'achat d'actions est déterminée, à la date d'attribution, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes. La dépense est comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition de trois années comme une augmentation de la dépense de rémunération et du surplus d'apport. Lorsque les options sont levées, le produit de l'émission ainsi que le surplus d'apport sont crédités au capital-actions émis et payé. Aucune dépense n'est enregistrée pour les options d'achat d'actions octroyées avant le 1er janvier 2002. Toute considération payée par les employés lors de la levée d'options émises avant 2002 est créditée au capital-actions.

Perte par action

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

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

4. Acquisitions d'entreprises

- a) Le 30 juin 2004 et le 2 août 2004, la Société a fait l'acquisition des actifs de la division du laboratoire clinique d'Adaltis inc. qui inclut, entre autres choses, le Prénatest^{MD}, un test de dépistage prénatal aux 1er et 2e trimestres qui permet aux femmes enceintes de savoir si elles risquent de porter un fœtus potentiellement atteint d'une des anomalies les plus fréquemment observées : la trisomie 21 (le syndrome de Down). Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pure et simple. Le prix d'achat était de 3 450 000 \$, payable par 2 400 000 \$ en espèces et par l'émission de 860 656 actions ordinaires de Warnex évaluées à 1 050 000 \$. Aucun passif n'a été assumé dans le cadre de cette transaction. L'allocation du prix d'achat se répartissait de la façon suivante : 85 000 \$ de stocks, 24 000 \$ d'immobilisations corporelles, 2 307 000 \$ d'actifs incorporels (1 546 000 \$ de licences et 761 000 \$ de contrats avec les clients) et 1 034 000 \$ d'écart d'acquisition.
- b) En 2002, la Société a acquis la part minoritaire de 35% de Warnex recherche inc. en contrepartie de 7 000 000 d'actions ordinaires de Warnex inc. De ce nombre, 5 250 000 actions étaient sujettes à une convention d'entiercement et à l'atteinte de certains objectifs. Au 31 décembre 2003, 4 375 000 d'actions étaient toujours sujettes à cette convention d'entiercement. Si ces objectifs ne devaient pas être atteints au cours d'une période de quatre années se terminant en juillet 2006, les actions entières non libérées devaient alors être remises à la Société pour annulation en contrepartie d'une somme totale de 1\$. De plus, 1 750 000 bons de souscription permettant d'acquérir 1 750 000 actions ordinaires de Warnex inc. au prix de 1,50\$ par action ordinaire jusqu'au 10 juillet 2004 ont été émis. Cette transaction provoqua un écart d'acquisition d'un montant de 7 352 087\$.

En 2004, 879 477 actions ont été libérées (875 000 actions en 2003). Le 10 novembre 2004, la Société accepta de libérer de leur entiercement toutes les actions encore sous écrous représentant 3 495 523 actions ordinaires afin de permettre à leur détenteur de les vendre à des parties non liées. Après cette transaction, le détenteur de ces actions conserva 741 457 actions de la Société. Finalement, les 1 750 000 bons de souscription qui expiraient le 10 juillet 2004 n'ont pas été exercés et ont donc été annulés.

5. Activités abandonnées

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice financier terminé le 31 décembre 2002, la Société a cessé les activités de sa filiale Groupe d'investigations techniques et d'expertises (G.I.T.E.) inc., spécialisée dans les consultations technico-légales. L'effet de l'abandon de ces activités, présenté à l'état des résultats est nulle (2003 – 7 225\$).

Les activités abandonnées incluses dans le bilan au 31 décembre 2004 et au 31 décembre 2003 n'incluent pas d'éléments d'actif et un montant 1 060\$ de passif (2003 – 1 060\$).

6. Titres négociables

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

7. Débiteurs

	2004 \$	2003 \$
Comptes clients	2 578 886	1 840 501
Provision pour créances douteuses	(18 834)	(17 994)
	2 560 052	1 822 507
Divers	42 080	-
	2 602 132	1 822 507

8. Immobilisations corporelles

31 décembre 2004	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Équipement de laboratoire	9 041 816	2 488 947	6 552 869
Matériel et outillage	346 119	81 021	265 098
Équipement informatique	501 214	226 191	275 023
Mobiliers et agencements	337 346	131 833	205 513
Équipement téléphonique	62 334	31 443	30 891
Améliorations locatives	5 554 998	2 093 452	3 461 546
	15 843 827	5 052 887	10 790 940

31 décembre 2003	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Équipement de laboratoire	4 718 878	1 515 860	3 203 018
Matériel et outillage	346 119	14 747	331 372
Équipement informatique	353 121	149 739	203 382
Mobiliers et agencements	278 856	90 577	188 279
Équipement téléphonique	56 200	24 252	31 948
Améliorations locatives	4 504 765	1 681 294	2 823 471
	10 257 939	3 476 469	6 781 470

Ces immobilisations corporelles comprennent des équipements de laboratoire loués en vertu de contrats de location – acquisition ayant un coût de 2 921 509 \$ (801 148 \$ en 2003) et une valeur comptable nette de 2 537 234 \$ (628 296 \$ en 2003) ainsi que des équipements informatiques également loués en vertu de contrats de location – acquisition ayant un coût de 35 319 \$ (35 319 \$ en 2003) et une valeur comptable nette de 14 711 \$ (21 015 \$ en 2003).

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

9. Actifs incorporels

	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
31 décembre 2004			
Licences	1 625 950	156 828	1 469 122
Contrats avec des clients	761 000	76 099	684 901
Logiciels	601 570	127 926	473 644
	2 988 520	360 853	2 627 667
31 décembre 2003			
Logiciels	254 050	80 310	173 740

Ces actifs incorporels comprennent des logiciels loués en vertu de contrats de location-acquisition ayant un coût de 116 750 \$ (116 750 \$ en 2003) et une valeur comptable nette de 79 181 \$ (98 976 \$ en 2003).

10. Écarts d'acquisition

	2004 \$	2003 \$
Solde, au 1er janvier	7 373 083	7 373 083
Acquisition d'écart d'acquisition durant l'année (note 4)	1 034 000	-
Solde, au 31 décembre	8 407 083	7 373 083

11. Facilité de financement

La Société et ses filiales ont des ententes de financement globales de 4 millions de dollars, soit :

- 1) crédit d'exploitation de 2 000 000 \$, révisable annuellement avec la banque, remboursable à demande et portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1%; et
- 2) crédit rotatif à long terme de 2 000 000 \$ pour financer les besoins généraux de la Société et les nouvelles dépenses en immobilisations. Ce crédit rotatif, portant intérêt au taux préférentiel de la banque plus 1,50% est mis à la disponibilité de la Société jusqu'au 11 juillet 2006.

Les éléments suivants de la Société et de ses filiales ont été donnés en garantie :

- 1) Hypothèque mobilière de premier rang au montant de 5 040 000 \$ grevant l'universalité des biens meubles présents et futurs, à l'exclusion de la propriété intellectuelle et la marque de commerce détenus par Warnex recherche inc.
- 2) La cession des stocks en vertu de l'article 427 de la Loi sur les banques;
- 3) Une entente de nantissement négatif («negative pledge») relative à la propriété intellectuelle et la marque de commerce.

11. Facilité de financement (suite)

En vertu du crédit rotatif à long terme, la Société a consenti de restreindre l'utilisation d'une somme de 2 000 000 \$ tant que certains ratios financiers ne sont pas atteints. Cette somme génère des intérêts au taux préférentiel de la banque moins 2 %.

La Société et ses filiales sont en conformité avec les clauses restrictives stipulées dans les ententes bancaires.

12. Crédeurs

	2004 \$	2003 \$
Les crédeurs incluent les éléments suivants :		
a) Une somme due à un fournisseur. Cette somme ne porte pas intérêt, vient à échéance en septembre 2005 et est remboursable en versements mensuels en capital de 26 284 \$.	220 241	-
b) Une somme due à un fournisseur. Cette somme, venait à échéance en septembre 2004, portait intérêt au taux de 3,9 % et était remboursable en versements mensuels en capital et intérêts de 22 000 \$.	-	190 500
c) Une somme due à un fournisseur. Cette somme, venait à échéance en juillet 2004, ne portait pas intérêt et était remboursable en versements mensuels en capital de 4 146 \$.	-	29 021

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

13. Dette à long terme

	2004 \$	2003 \$
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 7,6 %, échéant en mai 2005 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 1 951 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 29 791 \$.	9 575	31 358
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 9,2 %, échéant en septembre 2006 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 7 213 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 163 994 \$.	139 370	209 486
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 4,3 %, échéant en juin 2007 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 26 862 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 815 927 \$.	739 197	-
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 9,0 %, échéant en septembre 2007 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 6 832 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 202 537 \$.	198 622	259 346
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 6,3 %, échéant en décembre 2007 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 37 120 \$. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 1 213 776 \$.	1 213 776	-
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, portant intérêt au taux de 9,0 %, échéant en février 2008 et remboursable par versements mensuels en capital et intérêts de 6 919 \$ à partir de mars 2003. Cette obligation est garantie par de l'équipement spécifique ayant une valeur comptable nette de 205 101 \$.	227 776	287 180
Emprunt à terme, portant un taux d'intérêt de 8,5 % remboursé pendant l'année.	-	3 300
Emprunt à terme, portant intérêts au taux préférentiel de la banque plus 1,5 % remboursé pendant l'année.	-	500 000
	2 528 315	1 290 670
Portion échéant à moins d'un an	893 987	215 327
	1 634 328	1 075 343

13. Dette à long terme (suite)

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

	\$
2005	1 029 109
2006	997 711
2007	724 259
2008	13 837
	2 764 916
Montant représentant des intérêts	236 601
	2 528 315
Portion échéant à moins d'un an	893 987
	1 634 328

14. Engagements contractuels

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

	\$
2005	284 000
2006	161 000
2007	36 000
2008	32 000
	513 000

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

	\$
2005	475 000
2006	455 000
2007	457 000
2008	458 000
2009	181 000
	2 026 000

c) La Société a l'obligation de payer une royauté minimum de 75 000 \$ U.S. en 2005 relativement à un contrat de licence. Des royautés additionnelles pourraient être payées à des parties non liées en fonction du chiffres d'affaires.

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

15. Capital-actions

a) Autorisé :

Un nombre illimité des catégories d'actions suivantes :

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

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

b) Émis et payé:

	2004		2003	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	43 674 383	29 059 509	43 141 739	28 846 634
Options levées	16 000	13 850	799 500	212 875
Actions annulées	-	-	(266 856)	-
Actions émises lors d'une acquisition (note 4)	860 656	1 050 000	-	-
Placement privé	4 098 361	5 000 000	-	-
Coût d'émission	-	(388 703)	-	-
Solde à la fin de l'exercice	48 649 400	34 734 656	43 674 383	29 059 509

Lors de l'acquisition de Groupe d'investigations techniques et d'expertises (G.I.T.E.) inc., la filiale de consultation technico-légale, 300 000 actions de la Société ont été émises sous écrou sujet à une convention de performance et 266 856 de ces actions étaient toujours liées par cette entente le 31 décembre 2002.

Puisque les activités de cette filiale de consultation technico-légale ont été abandonnées au cours du quatrième trimestre de 2002, les 266 856 actions toujours sujettes à la convention de vente sous écrou ont été annulées et rachetées par Warnex au cours du deuxième trimestre de 2003.

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

La Société a mis en place un Programme d'intéressement consistant en des options d'achat d'actions. Le Programme stipule que les conditions et le prix des options seront fixés par les administrateurs en respectant les restrictions quant au prix imposées 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 de 4 319 273, i.e. 10% des actions ordinaires en circulation lorsque le programme a été modifié.

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

Au 31 décembre 2004, la Société a octroyé des options d'achat pour 1 617 334 (1 198 334 en 2003) 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 2014.

15. Capital-actions (suite)

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

	2004		2003	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
Solde au début de l'exercice	1 198 334	0,98	1 555 334	0,59
Octroyées	582 000	1,24	516 500	1,06
Levées	(16 000)	0,86	(799 500)	0,26
Annulées	(147 000)	1,20	(74 000)	1,05
Solde à la fin de l'exercice	1 617 334	1,06	1 198 334	0,98

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

		2004		2003		
Prix d'exercice \$	Nombre	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Durée de vie résiduelle moyenne pondérée	Prix de levée moyen pondéré \$
0,40-0,80	240 000	1,18	0,52	240 000	2,18	0,52
0,84-0,92	252 500	8,57	0,86	304 500	9,57	0,86
1,00-1,20	524 834	5,44	1,10	308 834	3,10	1,06
1,21-1,35	555 000	8,00	1,30	295 000	2,81	1,31
1,50-1,70	45 000	1,22	1,50	50 000	2,22	1,52
	1 617 334			1 198 334		

En 2004, la société a attribué 582 000 (2003 – 516 500) options visant l'achat d'actions ordinaires. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées à la date d'attribution pour cette année totalisait 1,03 \$ (2003 - 1,18 \$) par option. La juste valeur de chaque option attribuée a été déterminée au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes d'après les moyennes pondérées des hypothèses suivantes :

	2004	2003
Taux d'intérêt sans risque	4.16 %	4.42 %
Durée prévue	10 ans	10 ans
Volatilité prévue du cours des actions	88 %	88 %
Rendement prévu de dividende	0 %	0 %

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

15. Capital-actions (suite)

Avant 2004, la Société a choisi de comptabiliser les options d'achat d'actions au moyen de la méthode des capitaux propres. Si les régimes d'options d'achat d'actions avaient été comptabilisés au moyen de la méthode de la juste valeur, la perte nette pro forma et la perte nette par action pro forma auraient été comme suit :

	2004 \$	2003 \$
Perte nette		
- telle que présentée	6 105 808	5 003 569
- pro forma	6 105 808	5 143 913
Perte par action		
De base - telle que présentée	0,13	0,12
- pro forma	0,13	0,12

Les résultats pro forma ne tiennent pas compte de l'incidence des options sur actions attribuées avant le 1er janvier 2002.

d) Bons de souscription

En juin 2004, la Société s'est financée par l'intermédiaire d'un placement privé de 5 000 000 \$ et a émis des débetures convertibles d'un montant total de 6 845 000 \$. Dans le cadre de ces transactions, la Société a émis 4 112 909 bons de souscription donnant le droit d'acquérir 4 112 909 actions ordinaires. Les 5 657 143 bons de souscription échéant les 12 mars 2004 et 10 juillet 2004 n'ont pas été exercés et ont donc été annulés.

Au 31 décembre 2004, les bons de souscription en circulation sont :

Date d'expiration	Prix de levée \$	Nombre	
		2004	2003
12 mars 2004	1,50	-	1 050 000
10 juillet 2004	1,50	-	4 607 143
25 juin 2009	1,50	1 963 729	-
28 juin 2009	1,50	2 149 180	-
		4 112 909	5 657 143

16. Débetures convertibles

Le 25 juin 2004, la Société a émis des débetures convertibles non garanties d'un montant total de 5 000 000 \$ U.S. (équivalent à 6 845 000 \$ canadiens), portant intérêt au taux annuel de 7% payables trimestriellement, échéant le 25 juin 2008 et convertibles en 4 889 285 actions ordinaires de la Société à la seule discrétion des prêteurs. Dans le cadre de cette transaction, la Société a émis des bons de souscription, donnant droit d'acquérir 1 963 729 actions ordinaires de la Société au prix de 1,50 \$ jusqu'au 25 juin 2009.

En 2002, la Société a émis des débetures non garanties d'un montant total de 3 000 000 \$, portant intérêt au taux annuel de 12%, échéant le 10 juillet 2008 et convertibles en actions ordinaires de la Société. Les intérêts sur les débetures sont capitalisés et ajoutés au coût des débetures au cours de la période de juillet 2002 à juillet 2003. Les intérêts capitalisés sont payables en 60 versements mensuels à compter de août 2003.

16. Débentures convertibles (suite)

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

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

La Société peut également forcer la conversion des débentures, au cours de la période du 1er janvier 2005 au 10 juillet 2007, si le cours moyen pondéré des actions ordinaires de la Société pendant les 21 jours ouvrables consécutifs précédant la date à laquelle la Société avise le détenteur de la débenture de l'avis de conversion, est supérieur de 25 % au ratio de conversion en vigueur à cette date.

La valeur de la composante de passif des débentures convertibles a été déterminée au moment de leur émission en actualisant les remboursements de principal et les paiements d'intérêts jusqu'à leur échéance au taux du marché pratiqué pour des débentures similaires non convertibles. Le solde du produit net des débentures émises est présenté avec l'avoir des actionnaires.

La dépense d'intérêt sur la dette à long-terme est imputée aux résultats et celle relative à la composante de capitaux propres est imputée au déficit.

17. Information relative aux états consolidés des résultats

	2004 \$	2003 \$
a) Les éléments suivants font partie du coût des ventes:		
Amortissement, immobilisations corporelles	993 257	886 466
Perte sur taux de change	230 845	92 371
b) Les éléments suivants font partie des frais d'exploitation :		
Amortissement, immobilisations corporelles	301 040	373 546
Amortissement, actifs incorporels	275 585	21 679
Intérêts et frais bancaires	66 630	49 135
Intérêts sur la dette à long terme	97 444	80 499
Intérêts sur les débentures convertibles	557 685	338 132
Perte (gain) sur taux de change	(612)	1 421
Recouvrement de prêt à recevoir (note 18)	(85 714)	(107 143)
Dépenses de recherche et développement	3 046 068	2 557 911
Crédits d'impôts à la recherche et développement	(561 563)	(370 411)
Amortissement, immobilisations corporelles et les actifs incorporels pour la recherche et développement	236 788	379 140

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

18. Recouvrement de prêt à recevoir

En 2000, la Société a radié un prêt à recevoir d'un montant de 300 000 \$. La Société a intenté une poursuite exigeant le paiement d'une somme de 345 000 \$. Un jugement a été rendu en faveur de la Société le 19 février 2003. L'entente de paiement porte sur une somme de 345 000 \$ payable par un premier versement de 50 000 \$ et 35 versements mensuels de 8 621,75 \$ en capital, frais et taxes. La Société détient en garantie de cette dette une hypothèque d'une somme de 295 000 \$ sur une résidence de même qu'une hypothèque d'un montant de 295 000 \$ sur les actions de la compagnie détenues par l'intimé. Au 31 décembre 2004, le solde à recevoir était de 126 429 \$ (227 571 \$ en 2003). Les montants sont comptabilisés dans la période où les fonds sont reçus.

19. Impôts sur le revenu

- a) Le rapprochement entre l'impôt payable selon le taux d'impôt prévu par la loi et la provision pour impôt se détaille de la façon suivante :

	2004 \$	2003 \$
Perte nette	6 105 808	5 003 569
Taux d'impôt combiné prévu par la loi	31,02 %	33,00 %
Impôt recouvrable calculé	1 894 022	1 651 178
Effet sur le taux d'impôt résultant de :		
- Avantages fiscaux potentiels non comptabilisés relatifs à la perte de la période	(1 518 322)	(1 323 400)
- Dépenses comptables non déductibles pour fins d'impôts	(375 700)	(327 778)
	-	-

- b) La Société et ses filiales ont accumulé des pertes fiscales autres qu'en capital fédéral et provincial d'environ 14 027 000 \$ et 14 273 800 \$ respectivement. Ces pertes peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

	Fédéral \$	Provincial \$
2006	271 700	336 300
2007	662 900	675 800
2008	1 420 700	1 422 600
2009	1 656 800	1 665 600
2010	3 930 400	4 197 100
2014	6 084 500	5 976 400
	14 027 000	14 273 800

19. Impôts sur le revenu (suite)

- c) La Société et ses filiales ont accumulé des crédits d'impôt à l'investissement non utilisés pour des fins d'impôt fédéral d'environ 1 270 400 \$. Ces crédits d'impôt à l'investissement peuvent servir à réduire les revenus imposables futurs dans les délais suivants :

	\$
2008	2 200
2009	1 900
2010	98 500
2011	172 200
2012	306 600
2013	294 200
2014	394 800
	<u>1 270 400</u>

- d) La Société et ses filiales ont accumulé des dépenses de recherche et développement non utilisées pour fins d'impôt fédéral et provincial d'environ 3 773 100 \$ et 5 353 100 \$ respectivement. Ces dépenses peuvent être appliquées dans les années à venir en réduction de revenus imposables.
- e) La Société a accumulé des pertes en capital d'environ 376 900 \$ qui pourront réduire les gains en capital dans les années à venir.

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

20. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie

- a) Les flux de trésorerie découlant de l'exploitation comprennent des intérêts versés de 682 550 \$ (245 830 \$ en 2003).
- b) La variation nette dans les éléments hors-caisse du fonds de roulement comprend ce qui suit:

	2004 \$	2003 \$
Débiteurs	(779,625)	(306,196)
Stocks	(315,832)	(101,295)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	(484,233)	28,332
Frais payés d'avance	4,622	(86,684)
Créditeurs	1,775,162	(107,130)
Revenus reportés	263,062	(17,925)
	<u>463,156</u>	<u>(590,898)</u>

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

Encaisse	2 993 256	2 847 373
Placements temporaires et fonds du marché monétaire	4 795 248	-
	<u>7 788 504</u>	<u>2 847 373</u>

Notes aux états financiers consolidés

Aux 31 décembre 2004 et 2003

20. Information relative aux états consolidés des flux de trésorerie (suite)

- d) Au cours de l'exercice, des immobilisations corporelles ayant un coût total de 2 120 361 \$ (227 770 \$ en 2003) ont été acquises par le biais de contrats de location-acquisition.
- e) Au cours de l'exercice, 860 656 d'actions de la Société, évaluée à 1 050 000 \$, ont été émises tel que décrit à la note 4.

21. Information sectorielle

En 2004, les sociétés opéraient au sein des secteurs suivants :

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Immobilisations corporelles, actifs incorporels et écarts d'acquisition \$	Actifs Totaux \$
Services analytiques	4 544 250	884 430	401 681	2 223 141	3 144 162
Services bioanalytiques	5 896 169	2 617 636	473 841	4 676 270	6 230 090
Services cliniques	1 271 547	282 875	233 351	3 134 574	3 385 401
Technologie de détection par la génomique	574 975	(6 045 065)	489 331	9 875 854	11 306 192
Services de gestion	166 590	(3 845 684)	208 466	1 915 851	9 555 498
	12 453 531	(6 105 808)	1 806 670	21 825 690	33 621 343

En 2003, les sociétés opéraient au sein des secteurs suivants :

	Chiffre d'affaires \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Amortis- sements \$	Immobilisations corporelles, actifs incorporels et écarts d'acquisition \$	Actifs Totaux \$
Services analytiques	4 009 486	470 023	446 501	1 763 860	2 716 132
Services bioanalytiques	2 917 038	1 148 656	296 854	1 296 999	2 718 998
Technologie de détection par la génomique	13 683	(4 115 977)	578 459	10 080 047	9 416 591
Services de gestion	292 995	(2 513 496)	339 017	1 187 387	7 901 455
	7 233 202	(5 010 794)	1 660 831	14 328 293	23 753 176
Activités abandonnées - Consultation technico- légal	7 225	7 225	-	-	-
	7 240 427	(5 003 569)	1 660 831	14 328 293	23 753 176

22. Opérations entre apparentées

Au cours de l'année, un loyer a été payé au montant de 254 296 \$ (243 408 \$ en 2003) à une société appartenant à un administrateur.

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

23. Instruments financiers

Juste valeur

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

La juste valeur des dettes à long terme est similaire à leur valeur au marché et correspond à celles que la Société obtiendrait pour des prêts avec des dates d'échéance et des termes semblables. Considérant les dates d'échéance des dettes à long terme au 31 décembre 2004, la juste valeur a été établie à la valeur comptable nette.

Risque de crédit

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

La Société possède deux clients qui comptent pour approximativement 45 % des débiteurs en date du 31 décembre 2004.

Risque de taux d'intérêt

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

La dette à long terme de la société porte un taux d'intérêt fixe qui, n'est pas sujette aux fluctuations du taux d'intérêts et conséquemment, minimise l'exposition à ce risque.

Risque de change

La société réalise certaines ventes et certains achats en devises étrangères. Conséquemment, elle est exposée au risque de change relié aux variations de ces monnaies étrangères. Au 31 décembre 2004, les actifs et passifs incluent les montants suivants contractés en devises étrangères :

	Dollars américains	Euro	Pounds
Encaisse	22 453	-	-
Débiteurs	807 661	-	603
Créditeurs	438 120	7 614	26 613

24. Chiffres correspondants

Certains chiffres des états financiers de 2003 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice.

25. Événements subséquents

Le 11 janvier 2005, la Société a exercé l'option de renouvellement de bail, signé avec une société appartenant à un administrateur, le prolongeant de cinq années additionnelles, soit du 1er juillet 2006 au 30 juin 2011, aux mêmes taux et conditions soit environ 255 000 \$ par an.

Conseil d'administration



Mark J. Busgang⁽¹⁾

*Président et chef de la direction,
Warnex inc.
Warnex recherche inc.
Warnex diagnostiques inc.*



Richard Laferrière^(1, 4)

*Président et chef de la direction
FRV Média inc.*



Terrance Mailloux^(3, 4)

*Président et chef de la direction,
Glucogenics Pharmaceuticals inc.*



Hubert Carrier^(1, 4)

*Vice-président
de groupe par intérim
SGF Soquia inc.*



Denis Huard^{(3)*}

*Président et directeur général,
CDMV inc.*



Warren H. Haber⁽³⁾

*Président du conseil d'administration
et chef de la direction,
Founders Equity Inc.*



Louis Lacasse⁽²⁾

*Président,
Gestion GeneChem inc.*



Hubert Marleau⁽²⁾

*Président,
Palos Capital Corporation*



Barry Schwartz^{(2)*}

*Président du conseil d'administration
et chef de la direction,
Sonomax Santé auditive inc.;
Président,
Two Roads Capital Corporation*



Dr Jacques Gagné^(1, 4, 5)

Consultant



Dr Marc Lussier^(3,5)

*Vice-président, Opérations,
HémaX Génome inc.;
chef de la direction,
Estracure inc.*

(1) Comité exécutif (2) Comité de vérification

(3) Comité de ressources humaines et de rémunération (4) Comité de régie d'entreprise

(5) Comité de recherche et développement

* Jusqu'au 25 avril 2005

Direction



Mark J. Busgang

*Président et chef de la direction,
Warnex inc.
Warnex recherche inc.
Warnex diagnostiques inc.*



Denis Pellerin, C.A.

*Vice-président et chef de la
direction financière,
Warnex inc.*



Dr Michael Mancini

*Président,
Warnex services analytiques inc.
Warnex services bioanalytiques*



Luc Lavigne

*Vice-président,
Ventes et marketing,
Warnex diagnostiques inc.*



Dr Yvan Côté

*Vice-président,
Recherche et développement,
Warnex recherche inc.
Vice-président et directeur
général,
Warnex services cliniques*



Serge Auclair

*Vice-président,
Ressources humaines,
Warnex inc.*



Geneviève Foster

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

Données relatives à l'entreprise

Siège social

*Warnex inc.
3885, boul. Industriel
Laval (Québec), Canada
H7L 4S3
Téléphone : (450) 663-6724
Télécopieur : (450) 669-2784
info@warnex.ca*

Cote à la bourse et symbole du titre

*Symbole : WNX
Bourse de Toronto : TSX*

Assemblée annuelle

*11h00
25 avril 2005
Club Mont-Royal,
1175, rue Sherbrooke ouest*

Vérificateurs

*Friedman & Friedman,
Comptables agréés
Montréal, Québec*

Relations avec les investisseurs

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

Agent de transfert

*Société de fiducie
Computershare du Canada*



Warnex inc.

3885, boul. Industriel

Laval (Québec), Canada

H7L 4S3

Téléphone : (450) 663-6724

Télécopieur : (450) 669-2784

info@warnex.ca