

RAPPORT INTERMÉDIAIRE 2018

SOMMAIRE

I. RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION	2
II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS NON AUDITÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES	4
1. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DES RÉSULTATS ET DU RÉSULTAT GLOBAL	5
2. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	6
3. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DES ACTIONNAIRES Attribuable aux propriétaires de MDxHealth SA	7
4. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE ..	8
5. NOTES EXPLICATIVES	9
6. RAPPORT DU COMMISSAIRE-RÉVISEUR À DESTINATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE MDXHEALTH SA RELATIF À L'EXAMEN DES INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉES POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2018	15
III. INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ	17

Le présent rapport intermédiaire contient des déclarations prévisionnelles et des estimations relatives aux performances futures prévues de MDxHealth et du marché sur lequel la Société est présente. Lesdites déclarations et estimations se basent sur différentes hypothèses et estimations de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs, qui ont été jugés raisonnables, mais pouvant s'avérer incorrects. Les événements réels sont difficiles à prévoir et peuvent dépendre de facteurs au-delà du contrôle de MDxHealth, et peuvent s'avérer substantiellement différents. MDxHealth décline expressément toute obligation de mise à jour de toute déclaration prévisionnelle du présent rapport intermédiaire afin de refléter tout changement de ses attentes à cet égard ou tout changement relatif aux événements, conditions ou circonstances sur lesquels une telle déclaration est basée, sauf si cela est requis par la loi ou par une réglementation.

I. RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION

Faits saillants

Principales données financières non auditées au 30 juin 2018

Montants au et pour le semestre clôturé à cette date

<i>En milliers de dollars (USD)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Total des revenus	17 200	24 260
Total des charges d'exploitation	25 478	18 709
Bénéfice/(perte) de l'EBITDA	-13 472	1 433
Revenus opérationnels (EBIT)	-14 952	552
Bénéfice net/(perte nette)	-15 113	538
Résultat/(perte) par action, de base (\$)	-0,27	0,01
Nombre d'actions en circulation	59 939 289	49 949 408
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 933	30 509

Le **revenu total** du premier trimestre s'élevait à 17,2 millions de dollars, contre un revenu normalisé de 12,2 millions de dollars au cours de la même période en 2017. En incluant le revenu unique de 12,1 millions de dollars issu de la vente de brevets à Exact Sciences, le revenu total du premier semestre 2017 s'élevait à 24,3 millions de dollars. Les revenus liés aux produits et services sont passés de 12,0 millions de dollars à la même période l'an dernier à 16,6 millions de dollars. Les revenus de ConfirmMDx et de SelectMDx s'élevaient à 15,3 millions de dollars, soit une hausse de 29 % par rapport à l'année précédente (11,9 millions de dollars). Les revenus tirés de ConfirmMDx représentaient 92% des revenus liés aux produits. Les revenus liés aux produits de SelectMDx sont passés de 0,8 million de dollars lors du premier semestre 2017 à 1,1 million de dollars au cours du premier semestre 2018, soit une progression de 46 %.

Le chiffre d'affaires reconnu sur les ventes de ConfirmMDx et de SelectMDx représentait un peu plus de 51 % des facturations brutes totales, soit une légère hausse par rapport aux 50 % enregistrés au premier semestre 2017, la légère amélioration du taux de comptabilisation du chiffre d'affaires de ConfirmMDx étant compensée par la baisse du taux applicable aux volumes de test en forte croissance de SelectMDx.

Les **dépenses opérationnelles** du premier semestre atteignaient 25,5 millions de dollars, soit une augmentation de 6,8 millions de dollars par rapport à la même période l'année dernière, principalement attribuée à l'expansion des opérations commerciales de la Société, y compris à la mise en place d'une équipe de vente internationale aux États-Unis et à l'augmentation des charges d'amortissement des actifs incorporels développés en interne.

La **perte d'exploitation (EBIT)** et la perte nette du premier semestre s'élevaient respectivement à 15 millions de dollars et à 15,1 millions de dollars, une augmentation de respectivement 15,5 millions de dollars et de 15,7 millions de dollars par rapport à la même période en 2017. Hors redevances, la marge brute sur les produits et services a augmenté de 3 millions de dollars et s'élève aujourd'hui à 10 millions de dollars, et a été contrebalancée par l'augmentation des coûts d'exploitation, reflétant principalement de nouveaux investissements dans le secteur de la commercialisation.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** valaient 40,9 millions de dollars au samedi 30 juin 2018. En mars 2018, la Société a levé 44 millions de dollars (36 millions d'euros) de produit brut à l'aide d'un placement privé de 9 989 881 nouvelles actions à un prix d'émission de 3,60 € par action, par l'intermédiaire d'un bookbuilding accéléré. Les encaissements de fonds de ConfirmMDx et de SelectMDx s'élevaient à 14,7 millions de dollars, soit une augmentation de 35 % par rapport à l'année dernière. L'érosion des capitaux d'exploitation d'un montant de 15 millions d'euros a été alourdie par 1,3 million de dollars d'investissements dans des actifs corporels et incorporels.

Justification de la poursuite de l'utilisation des règles comptables selon l'hypothèse de continuité de l'exploitation

Malgré les pertes cumulées, le Conseil a décidé de poursuivre l'application des règles comptables selon l'hypothèse de continuité de l'exploitation. Cette décision est justifiée par (i) le succès rencontré par la technologie de la Société dans plusieurs applications liées au cancer et diverses publications scientifiques, (ii) l'intérêt continu suscité par la technologie de la Société, (iii) le maintien de la croissance du secteur dans le domaine des diagnostics moléculaires et des thérapies personnalisées et (iv) la disponibilité de liquidités suffisante pour soutenir la poursuite du développement des produits de la Société au cours des 12 prochains mois conformément à son business plan actuel. Au vu de la situation actuelle, le Conseil d'administration estime que la trésorerie disponible est suffisante pour soutenir les projets actuels de la Société, et ce, au moins pour les douze prochains mois.

Principaux risques liés aux activités de la Société

Les principaux risques liés aux activités commerciales de MDxHealth ont été exposés dans le rapport annuel 2017, qui est disponible sur Internet à l'adresse www.mdxhealth.com/investors/financials.htm.

Déclaration des personnes responsables

Le Conseil d'administration de MDxHealth SA, représenté par l'ensemble de ses membres, déclare que, à sa connaissance, les états financiers présentés dans le présent rapport intermédiaire, composés conformément aux normes applicables aux états financiers, donnent une image fidèle et honnête des capitaux propres, de la situation financière et des résultats de la Société et de ses sociétés consolidées. Le Conseil d'administration de MDxHealth SA, représenté par l'ensemble de ses membres, déclare également que le présent rapport intermédiaire donne une image fidèle et honnête des informations qui doivent y figurer. Les états financiers consolidés intermédiaires condensés ont été préparés conformément à la norme IAS (de l'anglais *International Accounting Standard*) 34 (information financière intermédiaire) telle qu'adoptée par l'Union européenne.

**II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS NON AUDITÉS CONDENSÉS
INTERMÉDIAIRES
MDxHealth SA
Pour le semestre clôturé au 30 juin 2018**

1. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DES RÉSULTATS ET DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers de dollars (USD)

État consolidé non audité condensé des résultats

	Note	janv. - juin 2018	janv. - juin 2017
Revenus liés aux produits et services	4	16 638	12 004
Revenus de brevets	4	500	7 000
Redevances	4	62	5 256
Revenus		17 200	24 260
Coût des marchandises et prestations vendues		6 674	4 999
Marge brute		10 526	19 261
Frais de recherche et développement	5	1 898	832
Frais généraux, administratifs et de vente	5	23 682	17 903
Autres produits d'exploitation		116	26
Autres charges d'exploitation		26	0
Bénéfice/(perte) d'exploitation (EBIT)		-14 952	552
Produits financiers		12	16
Charges financières		157	86
Profit/(perte) avant impôts sur le revenu		-15 097	482
Impôts sur le revenu		16	(56)
Profit/(perte) de la période		-15 113	538
Bénéfice/(perte) par action (BPA)			
De base, en USD		-0,27	0,01
Dilué, en USD		-0,27	0,01

État consolidé non audité condensé du résultat global

Profit/(perte) de la période		-15 113	538
Résultat global			
Éléments qui seront reclassifiés en pertes et profits			
Différences de change dues à la conversion des activités étrangères		-1 754	1 299
Résultat total global pour la période (net d'impôts)		-16 867	1 837

2. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En milliers de dollars (USD)

	Note	au 30 juin 2018	au 31 déc. 2017
ACTIFS			
Écart d'acquisition		1 145	1 145
Autres immobilisations incorporelles	6	15 346	15 492
Immobilisations corporelles		2 430	2 568
Actifs immobilisés		18 921	19 205
Inventaires		1 411	1 919
Créances commerciales	7	21 069	19 825
Charges prépayées et autres actifs circulants		871	745
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	40 933	16 827
Actifs circulants		64 284	39 316
Total de l'actif		83 205	58 521
FONDS PROPRES			
Capital social		53 877	45 946
Prime d'émission		135 731	101 239
Perte accumulée		-111 088	-98 800
Résultat de la période		-15 113	-12 288
Rémunération sous forme d'actions		6 756	6 212
Écarts de conversion		-517	1 237
Total des capitaux propres des actionnaires		69 646	43 546
PASSIF			
Prêts et emprunts		390	523
Passif d'impôt différé		632	616
Autres passifs immobilisés		0	60
Passifs à long terme	7	1 101	661
Passifs immobilisés		2 123	1 860
Prêts et emprunts		300	361
Dettes commerciales	7	6 963	8 055
Autres passifs circulants	7	3 764	3 816
Passifs à court terme	7/9	409	883
Passifs circulants		11 436	13 115
Total du passif		13 559	14 975
Total des fonds propres et des passifs des actionnaires		83 205	58 521

3. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DES ACTIONNAIRES

Attribuable aux propriétaires de MDxHealth SA

En milliers de dollars (USD)	Nombre d'actions	Capital social	Action Prime	Perte cumulée	Rémunération sous forme d'actions	Écarts de conversion	Total des fonds propres
Solde au 1 janvier 2017	49 845 595	45 853	101 105	-98 800	5 269	-686	52 741
Profit de la période				538			538
Résultat global						1 299	1 299
Résultat global total de la période				538		1 299	1 837
Transactions avec les propriétaires en leur qualité de propriétaires :							
Émission d'actions	103 813	93	134				227
Rémunération sous forme d'actions					365		365
Solde au 30 juin 2017	49 949 408	45 946	101 239	-98 262	5 634	613	55 170
Transactions avec les propriétaires en leur qualité de propriétaires :							
Émission d'actions, nette des frais de transaction (note 11)	9 898 881	7 931	34 492				42 423
Rémunération sous forme d'actions					544		544
Solde au 30 juin 2018	59 939 289	53 877	135 731	-126 201	6 756	-517	69 646

4. ÉTAT CONSOLIDÉ NON AUDITÉ CONDENSÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dollars (USD)

	janv. - juin 2018	janv. - juin 2017
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Résultat d'exploitation	(14 952)	552
Amortissements et dépréciations	1 480	881
Rémunération sous forme d'actions	544	365
Intérêts payés	(13)	(10)
Diminution des stocks	508	91
(Augmentation)/diminution des créances	(1 370)	2 417
(Diminution) des dettes commerciales	(1 238)	(2 266)
Autres transactions hors trésorerie	(144)	(126)
Total des retraitements	(233)	1 352
Entrée/(sortie) nette de trésorerie liée aux activités d'exploitation	(15 185)	1 904
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(423)	(451)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(776)	(2 231)
Earn out lié au regroupement d'entreprises	0	(1 105)
Trésorerie nette (sortie) liée aux activités d'investissement	(1 199)	(3 787)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit d'emprunts	0	296
Remboursements des emprunts	(194)	(297)
Intérêts perçus	12	4
Produit de l'émission d'actions (net de frais de transaction)	42 423	227
Entrée/(sortie) nette de trésorerie liée aux activités de financement	42 241	230
Augmentation/(diminution) nette de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	25 857	(1 653)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	16 827	30 871
Effet des taux de change	(1 751)	1 291
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	40 933	30 509

5. NOTES EXPLICATIVES

Principes comptables

1. Base de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés ont été préparés conformément à la norme IAS (de l'anglais *International Accounting Standard*) 34 (information financière intermédiaire) telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations qui doivent figurer dans les états financiers annuels complets et doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2017 et pour l'exercice terminé à cette date. Le dollar américain est la devise de présentation et la devise fonctionnelle de la Société.

La préparation des états financiers consolidés condensés intermédiaires nécessite que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actif et de passif déclarés et sur la publication des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers intermédiaires consolidés condensés et sur les recettes et dépenses déclarées durant l'exercice concerné. Si, à l'avenir, ces estimations et hypothèses, qui sont fondées sur les meilleures estimations et sur les meilleurs jugements de la direction, s'écartent des circonstances réelles, les estimations et hypothèses initiales seront modifiées, et les effets des révisions seront reflétés dans la période au cours de laquelle les circonstances changent.

Nonobstant les pertes subies par la Société au cours de son existence, la Société a clôturé cette période avec 40 933 000 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. La Société s'attend à continuer à subir des pertes au cours du dernier semestre de l'exercice 2018. Compte tenu de la trésorerie actuellement disponible, le Conseil d'administration estime toutefois que les futurs programmes de recherche et activités de la Société peuvent être poursuivis pendant plus d'un an. En conséquence, les comptes ont été établis sur la base de la continuité de l'exploitation.

2. Principaux principes comptables

La Société applique les normes IFRS (de l'anglais *International Financial Reporting Standard*) telles qu'adoptées par l'Union européenne. Les mêmes principes, présentation et méthodes de calcul comptables ont été appliqués dans ces états financiers condensés que lors de la préparation des états financiers du Groupe pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017, à l'exception des répercussions de l'adoption des normes et interprétations décrites ci-dessous.

Nouvelles normes, interprétations et nouveaux amendements adoptés par le Groupe

Au cours de l'exercice actuel, le Groupe a adopté l'ensemble des normes et interprétations nouvelles et révisées publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) et de l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) de l'IASB qui s'appliquent à ses opérations pour l'exercice comptable commençant le 1er janvier 2018. Le Groupe n'a appliqué aucune nouvelle norme IFRS qui n'est pas encore obligatoire au samedi 30 juin 2018.

- IFRS 2 : Paiement fondé sur des actions. Amendements visant à clarifier la classification et l'évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (juin 2016)
- IFRS 9 Instruments financiers. Classification et évaluation (version initiale de juillet 2014 et modifications subséquentes)
- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients (version initiale de mai 2014 et amendements ultérieurs)
- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients (version initiale avril 2016)
- IFRIC 22 : Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée (décembre 2016)

Les nouvelles normes, interprétations et les nouveaux amendements suivants, qui n'ont pas été appliqués dans les présents états financiers, auront ou pourraient avoir, à l'avenir, un impact sur les états financiers du Groupe :

La norme IFRS 9 : Instruments financiers a été mise en œuvre en vertu de l'exemption de ne pas retraiter les informations comparatives des périodes antérieures. Aucun ajustement dans la valeur comptable des actifs et passifs financiers résultant de l'adoption de la norme n'a été comptabilisé dans les bénéfices non répartis ou les réserves au 1er janvier 2018.

IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients.

Cette norme traite de la comptabilisation des produits et remplace la norme IAS 18, qui traite des contrats relatifs aux biens et services, et la norme IAS 11, qui couvre les contrats de construction. La norme IFRS 15 stipule que les produits sont comptabilisés en fonction des contrats et des exigences de performance et du degré d'exécution de ces obligations de performance et pour fournir aux utilisateurs des états financiers des informations plus pertinentes. La norme repose sur le principe en vertu duquel les produits sont comptabilisés lorsque le contrôle d'un bien ou d'un service est transféré à un client, de sorte que la notion de contrôle remplace la notion existante de risques et de récompenses. Il s'agit d'un modèle unique en cinq étapes, fondé sur des principes, qui s'applique à tous les contrats conclus avec des clients. En voici les cinq étapes :

- Identification du(des) contrat(s) conclu(s) avec un client
- Identification des différentes obligations de performance du contrat
- Détermination du prix de la transaction
- Affectation du prix de la transaction aux obligations de performance du contrat
- Comptabilisation du produit lorsque les obligations de performance sont satisfaites

La direction a évalué l'incidence de la nouvelle norme et n'a identifié aucun domaine de comptabilisation de produits ayant des répercussions majeures. Plus particulièrement, une analyse détaillée a été effectuée sur les revenus liés aux produits et services. Ces services n'incluent pas les montants risquant d'être affectés par une dépréciation significative à l'avenir. La norme a été adoptée en utilisant l'option de l'effet cumulatif.

Comme l'application de l'IFRS 15 n'a pas d'incidence, la Société adoptera l'IFRS 15 en utilisant l'option de l'effet cumulatif. Aucun ajustement résultant de l'adoption de la norme ne devrait être comptabilisé dans les réserves et bénéfices non répartis lors de l'application initiale au 1^{er} janvier 2018.

Normes et interprétations publiées, mais pas encore en vigueur au cours de l'exercice annuel actuel

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes et interprétations et les nouveaux amendements qui ont été publiés, mais qui n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2018.

- Améliorations annuelles aux Cycles IFRS 2015-2017 (décembre 2017)*
- IFRS 9 : Instruments financiers. Amendements relatifs aux caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative (octobre 2017)
- IFRS 16 : Contrats de location (version initiale janvier 2016)
- IAS 19 : Avantages du personnel. Amendements relatifs à la modification, à la réduction ou à la liquidation de régime (février 2018) *
- IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux (juin 2017)*

* Pas encore adoptées par l'UE au 30 juin 2018

Aucun des autres amendements ni aucune des autres nouvelles normes ou interprétations qui sont effectifs pour les périodes qui débutent après le 1^{er} juillet 2018 et n'ayant pas été adoptés par

anticipation devraient avoir un effet significatif sur les futurs états financiers du Groupe, sauf pour l'application de la norme IFRS 16 Contrats de location (obligatoire pour les périodes débutant le 1^{er} janvier 2019 ou après cette date). La Société a effectué une première évaluation de l'impact potentiel sur ses états financiers consolidés, mais n'a pas encore terminé son évaluation détaillée. Il n'est donc pas encore possible d'estimer le montant des actifs au titre du droit d'utilisation et des passifs au titre des contrats de location qui devront être comptabilisés lors de l'adoption de la nouvelle norme ni de savoir comment cela pourrait affecter le résultat de la Société et la classification des flux de trésorerie à l'avenir.

La préparation des états financiers condensés intermédiaires conformément à la norme IAS 34 nécessite le recours à certaines estimations comptables déterminantes. La préparation exige également que la direction de la Société fasse preuve de jugement dans l'application des principes comptables de la Société.

Pour plus d'informations sur nos principes et estimations comptables déterminants ainsi que sur certaines prises de position comptables récentes, nous nous référons à la note 2.4 des états financiers consolidés 2017 inclus dans notre rapport annuel.

3. Revenus

En milliers de dollars Pour les exercices clôturés au 30 juin	2018	2017
Revenus liés aux produits et services	16 638	12 004
Revenus de brevets	500	7 000
Redevances	62	5 256
Total	17 200	24 260

Les revenus commerciaux autres que les ventes directes de ConfirmMDx for Prostate Cancer ont été principalement générés par les paiements de redevances, les frais d'étapes, les services fournis à des entreprises pharmaceutiques et les ventes de SelectMDx.

Les revenus générés par nos produits et services pour la période clôturée le 30 juin 2018 ont augmenté de 34 % pour atteindre 16 638 000 \$, comparativement à 212 004 000 \$ un an plus tôt. Le total des produits comprend la vente des brevets de la Société sur le cancer colorectal à Exact Sciences en 2017 et la vente des brevets de la Société sur MGMT à LabCorp en 2018.

4. Dépenses opérationnelles

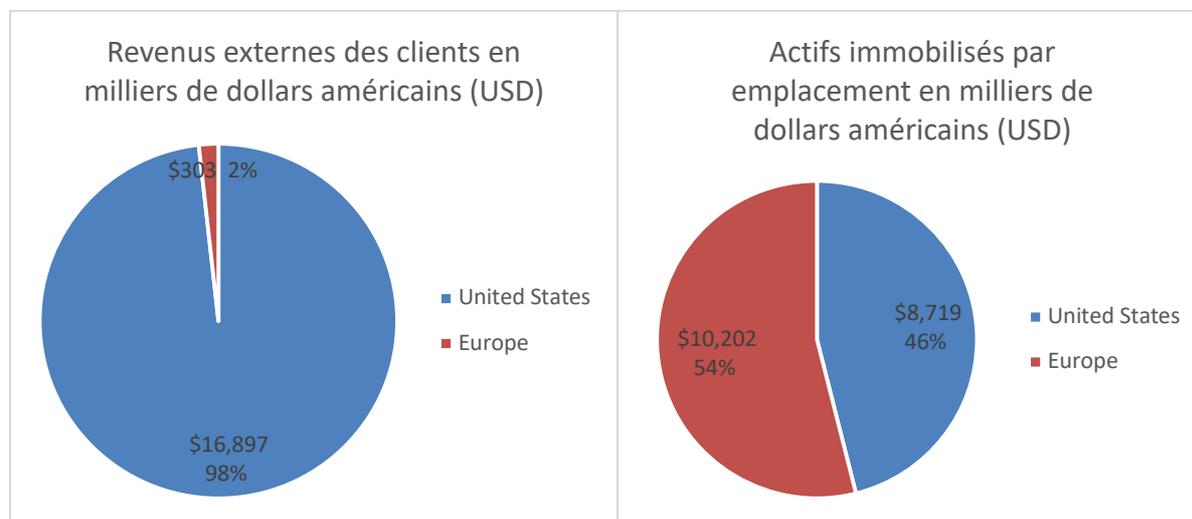
Les **dépenses opérationnelles** du premier semestre atteignaient 25,5 millions de dollars, soit une augmentation de 6,8 millions de dollars par rapport à la même période l'année dernière, principalement attribuée à l'expansion des opérations commerciales de la Société, y compris à la mise en place d'une équipe de vente internationale aux États-Unis et à l'augmentation des charges d'amortissement des actifs incorporels développés en interne.

5. Informations sectorielles

Les informations sectorielles de la Société ont été déterminées à partir des informations utilisées par le décideur opérationnel principal (CODM) pour vérifier les performances de la Société, et pour prendre des décisions sur l'allocation des ressources, sur la nature des activités, sur la structure de gestion et sur les responsabilités. Le CEO de la Société a été identifié comme le décideur opérationnel principal (CODM) conformément à la responsabilité qui lui a été confiée, relative à l'allocation des ressources entre les secteurs d'exploitation et à l'évaluation de leurs performances par le biais de rapports périodiques. Le CODM vérifie régulièrement les performances de la Société à partir des informations à l'échelle de la Société. La Société ne fait pas de distinction entre divers segments commerciaux, car la majorité de ses revenus proviennent des services d'analyses effectuées en laboratoire clinique ou des licences qu'elle accorde pour l'utilisation de la plateforme de méthylation de l'ADN et des biomarqueurs brevetés de la Société. À titre accessoire et opportuniste, la Société pourrait charger des entités commerciales et non commerciales d'effectuer, pour son

compte, des expertises de R&D et des expertises scientifiques. La Société n'est pas organisée et n'opère pas sur la base de directives commerciales établies, et toutes les fonctions ont soutenu toutes les activités commerciales de la Société.

Le revenu externe géographique total des clients et les actifs immobilisés géographiques sont présentés dans le graphique suivant.



En plus des revenus liés à la commercialisation de nos tests, les revenus pour 2017 comprenaient les produits issus de la vente de la licence à Exact Sciences.

6. Capitalisation des projets développés en interne

Généralement, la Société considère que les risques d'ordre réglementaire et clinique inhérents au développement de ses produits lui interdisent de porter les frais de développement à l'actif de son bilan. Les frais de développement des produits qui seront vendus peuvent être capitalisés en tant qu'immobilisations incorporelles. C'est la direction qui juge s'il existe une base technologique et économique et si un projet a atteint un jalon de faisabilité, d'acceptation clinique et de commercialisation consécutive qui appuie la probabilité de génération de revenus. De plus, les coûts doivent être identifiables pour satisfaire aux exigences de capitalisation. Tout comme les frais de développement de produits liés à l'amélioration de la capacité, de la qualité et des coûts des réactifs, les coûts des études sur l'utilité clinique, les études économiques et sanitaires, les études ayant une incidence sur la prise de décisions et l'efficacité comparative représentent toutes des exigences obligatoires conformément au programme MoIDx pour être admissibles à l'utilisation clinique et aux contrats de remboursement établis avec le gouvernement et les organismes payeurs tiers. Ces études font partie intégrante du développement des produits. Sans ces études, la Société n'a pas de produit viable et le produit sera homologué à des fins de recherche ou d'enquête uniquement.

En 2017, la Société a capitalisé les frais de développement générés en interne liés à l'amélioration du test ConfirmMDx for Prostate Cancer, mais aussi pour le développement et l'amélioration de SelectMDx et d'AssureMDx, et enfin pour la mise en place d'un nouveau système d'exploitation, pour un total de 3 682 000 \$. Fin 2017, la Société a capitalisé un total de 8 531 000 \$ au titre des actifs mis en valeur et a continué à capitaliser un total de 600 000 \$ en 2018 au titre des mêmes projets.

7. Instruments financiers et juste valeur

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 peuvent être présentées comme suit :

En milliers de dollars (USD)	30 juin	31 décembre	Hiérarchie
Pour les périodes clôturées au	2018	2017	
Actifs financiers au coût amorti			
Créances commerciales	21 069	19 825	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 933	16 827	
Total des actifs financiers	62 002	36 652	
Passifs financiers à leur juste valeur :			
Contrepartie éventuelle à payer	1 510	1 544	Niveau 3
Sous-total des passifs financiers à leur juste valeur	1 510	1 544	
Passifs financiers à leur coût amorti :			
Prêts et emprunts	690	884	
Dettes commerciales	6 963	8 055	
Autres passifs	3 764	3 816	
Sous-total des passifs financiers à leur coût amorti	11 417	12 755	
Total des passifs financiers	12 927	14 299	

La valeur comptable des instruments financiers a été déterminée sur la base des méthodes et hypothèses suivantes :

- La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, les créances commerciales, les dettes commerciales et autres passifs se rapprochent de leur juste valeur en raison de leur caractère à court terme ;
- Les prêts et emprunts sont évalués en fonction de leur taux d'intérêt et de leur date d'échéance. Leur juste valeur se rapproche de leur valeur comptable.
- La juste valeur de la contrepartie éventuelle à payer est fondée sur le résultat estimé du prix d'achat conditionnel/paiements conditionnels découlant d'obligations contractuelles. Ce montant est initialement comptabilisé comme faisant partie du prix d'achat, puis évalué à sa juste valeur, les changements étant comptabilisés par le biais du compte de résultat. La Société a appliqué un taux d'actualisation de 9,30 %.

Hiérarchie de la juste valeur

La Société utilise la hiérarchie suivante pour déterminer et divulguer la juste valeur des instruments financiers par technique d'évaluation :

- Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques ;
- Niveau 2 : autres techniques pour lesquelles toutes les données qui ont un effet significatif sur la juste valeur comptabilisée sont observables, directement ou indirectement ; et
- Niveau 3 : techniques utilisant des données qui ont un effet significatif sur la juste valeur comptabilisée et qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Aucun actif ou passif financier n'a été reclassé entre les catégories d'évaluation au cours de la période.

8. Changements dans la composition

Au cours du premier semestre 2018, la structure du Groupe n'a pas changé par rapport à la situation de la fin de l'année 2017.

9. Contrepartie éventuelle

Le 18 septembre 2015, la Société a signé un accord de vente et d'achat pour acquérir toutes les actions et tous les droits de vote de NovioGendix, une entité constituée aux Pays-Bas.

Selon les modalités du contrat, la Société s'est engagée à verser jusqu'à 3,3 millions de dollars, sous réserve du respect de certains jalons, en six paiements échelonnés.

La contrepartie éventuelle est évaluée à chaque date de clôture et la modification de la juste valeur ne concerne que la valeur temps de l'argent, toutes les autres hypothèses sont restées inchangées par rapport au 31 décembre 2017. Ce passif éventuel a été évalué à une juste valeur de 1,5 million de dollars à la fin juin 2018, dont 409 000 \$ sont inclus dans les passifs circulants et 1 101 000 \$ sont inclus dans les passifs à long terme du bilan.

10. Transactions entre parties liées

Les transactions entre MDxHealth SA, MDxHealth BV et MDxHealth Inc., qui sont des parties liées, ont été éliminées lors de la consolidation et ne figurent pas dans la présente note. Les services interentreprises entre toutes les entités du groupe MDxHealth portent sur des prestations administratives et de R&D fournies par les filiales au nom de la Société mère et sur des prestations administratives fournies par la Société mère pour ses filiales.

Outre la rémunération, les warrants et les primes, il n'y a pas d'autres transactions avec le personnel clé que celles déjà mentionnées dans les états financiers de 2017. Pour le premier semestre de 2018, la rémunération totale des principaux dirigeants et administrateurs s'élève à 1,0 million de dollars, et ils ont reçu un total de 70 000 warrants.

Il n'y a eu aucune autre transaction entre parties liées.

11. Capital

Le 22 mars 2018, la Société a généré 36 millions d'euros (44 310 000 \$) de produit brut à l'aide d'un placement privé de 9 989 881 nouvelles actions à un prix d'émission de 3,60 € par action par l'intermédiaire d'un bookbuilding accéléré. Après déduction des coûts directement liés à la transaction, le produit net levé se chiffre à 42 423 000 \$.

12. Plans de warrants

Les warrants ont été créés dans le cadre de plans d'incitation sous forme d'actions pour les employés, administrateurs et consultants de la Société.

Les warrants sont octroyés à des employés (principalement), à des consultants ou à des administrateurs de la Société et de ses filiales. Chaque warrant permet à son détenteur de souscrire à une nouvelle action de la Société à un prix de souscription déterminé par le Conseil d'administration, dans les limites décidées lors de leur émission. Les warrants émis ont généralement une durée de dix ans à compter de leur émission. À l'expiration de leur mandat, les warrants deviennent nuls et nonavenus.

En général, les warrants deviennent définitivement acquis par tranches successives de 25 % par an, pour autant que le bénéficiaire ait presté au moins un an de service.

Au cours du premier semestre 2018, la Société a octroyé un total de 132 000 warrants à des employés, consultants et administrateurs de la Société et de ses filiales. Les warrants ont été attribués gratuitement. Chaque warrant permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société à un prix de souscription déterminé par le Conseil d'administration, dans les limites décidées lors de leur émission.

La juste valeur de chaque warrant a été estimée à la date de son octroi à l'aide du modèle d'évaluation d'option de Black-Scholes et compte tenu des estimations suivantes :

- Le rendement du dividende est estimé sur la base du paiement historique de dividendes par le groupe. À l'heure actuelle, il est estimé à zéro, étant donné qu'aucun dividende n'a été payé depuis la création de la Société.
- La volatilité attendue a été déterminée à partir de la volatilité moyenne de l'action au cours des deux dernières années à la date d'octroi.
- Le taux d'intérêt sans risque est basé sur le taux d'intérêt applicable pour les obligations du gouvernement belge (10 ans) à la date d'attribution.

Les données du modèle pour les warrants octroyés au cours de la période clôturée le 30 juin 2018 comprenaient :

Date d'octroi	1 ^{er} avril	1 ^{er} mai	1 ^{er} juin	1 ^{er} juin
Prix d'exercice	3,77€	3,64€	3,79€	4,97€
Date d'expiration	31/03/2024	31/03/2024	31/03/2024	31/03/2027
Cours de l'action à la date d'octroi	5,30€	5,29€	4,89€	4,89€
Volatilité de cours attendue	46,08 %	46,27 %	46,15 %	46,15 %
Taux intérêt sans risque	0,76 %	0,82 %	0,77 %	0,77 %

Les dépenses liées aux paiements fondés sur des actions des warrants octroyés étaient de 544 000 \$ pour le premier semestre 2018, selon les hypothèses sous-jacentes du modèle.

13. Événements postérieurs à la clôture

Le 23 juillet 2018, MDxHealth a annoncé que Palmetto GBA, un sous-traitant administratif de Medicare (*Medicare Administrative Contractor, MAC*) qui évalue les technologies de diagnostic moléculaire, a émis une détermination de couverture locale (local coverage determination, LCD) finale positive, augmentant ainsi la portée de la couverture Medicare du test ConfirmMDx for Prostate Cancer. La couverture LCD finale, qui étend la couverture Medicare à tous les prestataires de soins, entre en vigueur le 3 septembre 2018. L'ancienne LCD, établie pour la première fois en 2014, ne couvrait que les prestataires de soins inscrits à un programme CTR (*certification and training registry program*). De plus, la nouvelle LCD supprime d'autres conditions quant au maintien de la couverture Medicare en ôtant les références à l'étude clinique Pascual, en retirant les limitations du nombre de patients et en éliminant certaines autres conditions associées à l'ancienne couverture MoIDx avec le programme CDD (*coverage with data development, CDD*).

Le 27 juillet 2018, MDxHealth a annoncé que la revue *The Journal of Urology* a publié une étude confirmant la rentabilité de SelectMDx® for Prostate Cancer, son test non invasif de « biopsie liquide » qui permet d'identifier les patients présentant un risque accru de souffrir d'un cancer de la prostate agressif. Ayant pour but de démontrer la rentabilité de SelectMDx pour une population d'hommes américains présentant un taux de PSA élevé, l'étude a modélisé l'impact de l'utilisation du test diagnostique non invasif avant de procéder à une biopsie de la prostate guidée par ultrasons. L'objectif principal était de caractériser les changements relatifs aux effets sur la santé, mesurés en années de vie pondérées par la qualité. Un objectif secondaire consistait à évaluer les coûts des soins de santé du point de vue des payeurs Medicare.

6. RAPPORT DU COMMISSAIRE-RÉVISEUR À DESTINATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE MDXHEALTH SA RELATIF À L'EXAMEN DES INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉES POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2018

Introduction

Nous avons analysé l'état consolidé intermédiaire ci-joint de la position financière de MDxHealth SA au 30 juin 2018 et les états consolidés intermédiaires connexes du résultat global, des flux de

trésorerie et des variations des capitaux propres pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes explicatives. Le Conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation de ces informations financières consolidées intermédiaires conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires consolidées sur la base de notre analyse.

Portée de l'examen

Nous avons effectué notre examen conformément à la norme *International Standard on Review Engagements* (ISRE) 2410 : « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à s'entretenir principalement avec les personnes responsables des aspects financiers et comptables et à mettre en œuvre des procédures analytiques et autres procédures d'examen. L'étendue d'un examen est nettement inférieure à celle d'un audit effectué conformément aux normes ISA et ne nous permet donc pas de garantir que nous sommes informés de tous les problèmes clés qui pourraient être identifiés lors d'un audit. Par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de problèmes majeurs de nature à remettre en cause le fait que les informations financières intermédiaires consolidées ci-jointes ne sont pas établies, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Zaventem, 29 août 2018

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CBVA/BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL
Commissaire-réviseur
Représentée par Gert Claes

III. INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ

Siège social

MDxHealth SA a la forme d'une société anonyme (SA) (naamloze vennootschap - NV) fondée et régie en vertu du droit belge. Le siège social de la société est sis au CAP Business Center, rue d'Abhooz 31, B-4040 Herstal, Belgique.

La société est inscrite au Registre des Personnes Morales (RPM) (echtspersonenregister – RPR) sous le numéro d'entreprise RPM BE0479.292.440 (Liège).

Listes

Euronext Bruxelles: MDXH

Calendrier financier

23 octobre 2018 : deuxième annonce des résultats (T3 2018)

Exercice

L'exercice débute le 1er janvier et se termine le 31 décembre.

Commissaire-réviseur

BDO Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'entreprises CVBA/SCRL
Da Vincilaan 9
1935 Zaventem
Belgique

Mise à disposition du rapport intermédiaire

Le présent rapport intermédiaire est mis gratuitement à la disposition du public sur demande adressée à :

MDxHealth SA - Investor Relations
CAP Business Center - Rue d'Abhooz, 31 – 4040 Herstal - Belgique
Tél. : +32 4 257 70 21
E-mail : ir@mdxhealth.com

Une version électronique du rapport intermédiaire de 2016 est disponible sur le site Internet de MDxHealth à l'adresse www.mdxhealth.com/investors/financials à des fins d'information.