

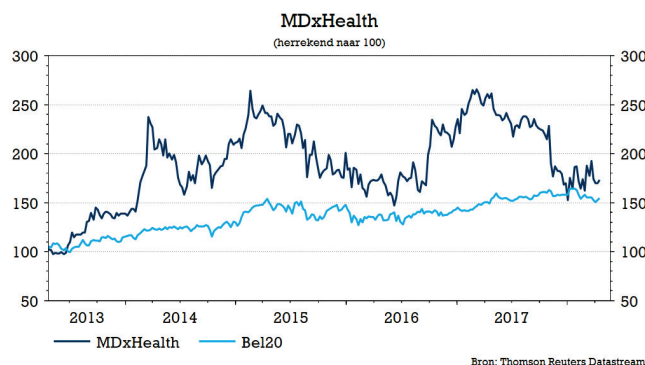
## “Mooie kwartaalgroei bij MDxHealth”

*Uit het departement: “Eindelijk wat aantrekkelijk momentum”*

MDxHealth kwam deze morgen met een stand van zaken over de eerste drie maanden van het jaar en die wijzen op een positieve jaarstart. Er werden flink wat meer testen aan de man gebracht, maar dat ging ook gepaard met hogere kosten. Dat laatste was verwacht. KBC Securities handhaaft advies en koersdoel.

### ConfirmMDx en SelectMDx

De omzet van MDxHealth steeg in de eerste maanden van het jaar met 50% tot 9,7 miljoen dollar, gedragen door een omzet uit producten die 60% hoger ging tot 7,9 miljoen dollar. Het aantal testen dat de deur uit ging kwam iets onder 9.300 uit, tegenover 6.000 in het eerste kwartaal van 2017 en 8.000 voor de periode januari-april 2017. ConfirmMDx tekende voor 63% van de testen, hetzij 5.800, en SelectMDx voor de resterende 3.500. Die laatste tekende een groei op van 62% en de eerste van ruim 50%. Op het niveau van de omzet tekent ConfirmMDx met 7,2 miljoen euro nog steeds voor het leeuwendeel van de omzet (91%).



In de groepsomzet van 9,7 miljoen dollar is een licentiebetaling van 0,5 miljoen dollar begrepen. De operationele uitgaven stegen in het eerste kwartaal met 34% tot 16 miljoen dollar. Op EBITDA dook de groep voor 6,2 miljoen dollar in het rood en netto werd een verlies van 6,7 miljoen euro geboekt.

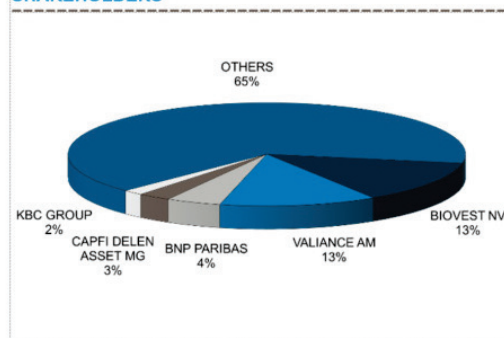
De kaspositie van de groep kwam op het einde van het kwartaal uit op 51,3 miljoen dollar, met dank aan de kapitaalverhoging van 44 miljoen dollar in maart.

### De mening van KBC

Uit de vergelijkbare cijfers voor het eerste kwartaal van 2017; opgeschoond voor de deal met Exact Sciences, blijkt volgens KBC Securities dat over de hele lijn mooie groeicijfers kunnen worden voorgelegd. Ook de uitgaven zaten in de lift, maar dat was verwacht gezien de extra inspanningen die geleverd worden op het niveau van de verkoop. Indien de uitgaven op de huidige niveaus blijven, zullen de kosten op jaarbasis in lijn met de verwachtingen uitkomen.

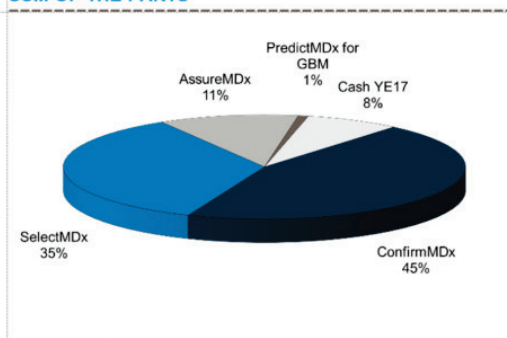
Er werden geen vooruitzichten gegeven door de groep, maar volgens KBC Securities zit er een mooie comeback in indien de trend van de eerste drie maanden van het jaar kan worden voortgezet. Voldoende reden voor KBC Securities om het “kopen”-advies te handhaven bij een eveneens onveranderd koersdoel van 4,9 euro.

#### SHAREHOLDERS



Source: KBC Securities Research







#### SUM-OF-THE-PARTS



Source: KBC Securities Research

## PIPELINE & NEWS FLOW

### PRODUCTS & PIPELINE

	R&D	VALIDATION	CLINICAL UTILITY	LAUNCH
<b>MDxHealth</b>				
 <b>ConfirmMDx</b> <i>for Prostate Cancer</i>	US			
 <b>SelectMDx</b> <i>for Prostate Cancer</i>	US & EU			
 <b>AssureMDx</b> <i>for Bladder Cancer</i>	US			
 <b>InformMDx</b> <i>for Prostate Cancer</i>	US & EU			
 <b>RecurMDx</b> <i>for Prostate Cancer</i>	US & EU			
<b>Partnered</b>				
MGMT*	US			
				

Source: KBC Securities Research and MDxHealth

### RECENT AND EXPECTED NEWS FLOW

Timing	Project	Comments
1H17 ✓	AssureMDx	Launch in US
1H17 ✓	SelectMDx	Launch of SelectMDx IVD Kit
3Q17 ✓	Company	Increase of US salesforce to 50 reps
4Q17 ✓	Company	Opening of new research and service lab
1Q18 ✓	SelectMDx	Inclusion of SelectMDx in EAU guidelines
<b>1H18</b>	<b>ConfirmMDx</b>	<b>Results of PASCUAL utility study</b>
1H18	SelectMDx	Results of 4M study comparing SelectMDx to histopathology and mpMRI
2018	SelectMDx	Porting of SelectMDx to automated IVD platform
2018	Company	Announcement of pharma collaboration, most likely on CRPC liquid biopsy assay
<b>2018</b>	<b>SelectMDx</b>	<b>Results of multiple studies assessing use of SelectMDx for active monitoring</b>
1H19	Select MDx	Potential inclusion in NCCN guidelines
Coming years	Various	Signing of additional US insurance contracts/EU distribution agreements

Source: KBC Securities and MDxHealth

<b>Auteurs:</b>	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
<b>Bijdrage door:</b>	KBC Securities	
<b>Gerelateerd:</b>		

