



Aan de Raad van Bestuur
Sequana Medical NV

Verslag van de commissaris omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2019

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van het in bijlage opgenomen verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie van Sequana Medical NV en haar dochtervennootschappen (de "Groep") op 30 juni 2019 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening en geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

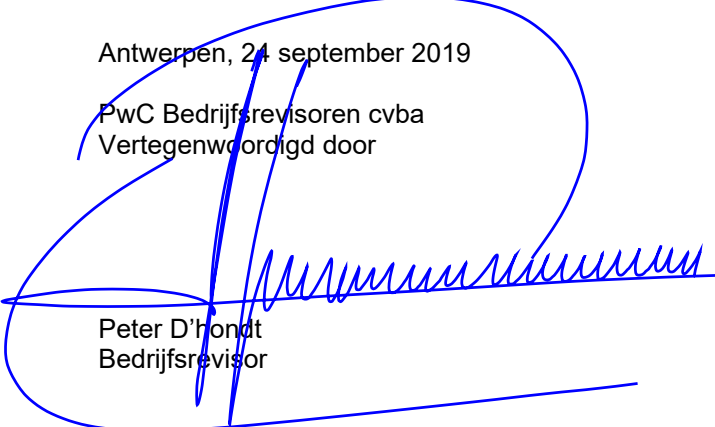
Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Van materieel belang zijnde onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op toelichting 8.4 van de verkorte geconsolideerde financiële informatie, die melding maakt dat de Groep zich nog steeds in haar opstartfase bevindt en onderhevig is aan allerlei risico's en onzekerheden, waaronder, maar niet beperkt tot, de timing waarop winstgevendheid wordt bereikt en de substantiële onzekerheid over het ontwikkelingsproces. Het vermogen van de Groep om de activiteiten voort te zetten hangt ook af van haar vermogen om bijkomend kapitaal op te halen om de activiteiten te financieren en de solvabiliteit van de Vennootschap te waarborgen totdat de opbrengsten een niveau bereiken waarop ze positieve kasstromen kunnen ondersteunen. Deze gebeurtenissen en omstandigheden zoals opgenomen in toelichting 8.4 wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Groep om zijn activiteiten voort te zetten. Ons besluit is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Antwerpen, 24 september 2019

PwC Bedrijfsrevisoren cvba
Vertegenwoordigd door



Peter D'hondt
Bedrijfsrevisor

sequanamedical

VERKORTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

EERSTE SEMESTER 2019

Contents

1.	Verklaring van de Raad van Bestuur	3
2.	Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening per 30 juni 2019 en voor de zes maanden dan eindigend	4
3.	Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening.....	5
4.	Verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de zes maanden eindigend op 30 juni	6
5.	Verkorte geconsolideerde balans.....	7
6.	Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	9
7.	Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	10
8.	Toelichtingen bij de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.....	11
8.1.	Bedrijfsinformatie.....	11
8.2.	Grondslagen voor opmaak en waardering van de geconsolideerde jaarrekening	11
8.2.1.	Grondslagen voor opmaak en waardering.....	11
8.2.2.	Nieuwe en gewijzigde standaarden aangenomen door de Groep.....	11
8.3.	Wijzigingen in waarderingsregels	11
8.3.1.	Aanpassingen opgenomen bij toepassing van IFRS 16	12
8.3.2.	De boekhoudkundige verwerking van de leaseactiviteiten van de Groep.....	12
8.3.3.	Significante boekhoudkundige beoordelingen, ramingen en veronderstellingen	13
8.3.4.	Uitgevaardigde standaarden, wijzigingen of interpretaties nog niet van toepassing	14
8.3.5.	Informatie over belangrijke risico's en onzekerheden.....	14
8.4.	Continuïteit.....	14
8.5.	Segmentinformatie.....	14
8.6.	Gedetailleerde informatie over de winst- en verliesposten	15
8.6.1.	Operationele kosten – algemeen en administratie.....	15
8.6.2.	Financieel resultaat.....	15
8.6.3.	Verlies per aandeel	15
9.	Gedetailleerde informatie over de balansposten	16
9.1.	Geldmiddelen en kasequivalenten	16
9.2.	Maatschappelijk kapitaal.....	16
9.3.	Financiële schulden / Nettoschulden	17
9.4.	Vergoedingen na uitdiensttreding.....	17
9.5.	Handelsschulden, overige schulden en overlopende verplichtingen	19
9.6.	Op aandelen gebaseerde compensatie	20
9.6.1.	Executive Aandelenopties.....	20
9.6.2.	2018 Aandelenopties	20
10.	Verbintenissen	21
10.1.	Investeringsverbintenissen.....	21
10.2.	Activaverpandingen.....	21
11.	Transacties met verbonden partijen	21
12.	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	21

1. Verklaring van de Raad van Bestuur

De raad van bestuur van Sequana Medical NV verklaart in naam van en namens Sequana Medical NV dat, voor zover hem bekend de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019, die is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals goedgekeurd door de Europese Unie, (a) een juist en getrouw beeld geeft van de activa, passiva, de financiële positie en de resultaten van Sequana Medical NV en van de entiteiten opgenomen in de consolidatie; (b) een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan, (c), evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden voor de resterende zes maanden van het boekjaar.

Dit halfjaarlijkse financieel verslag geeft een getrouw overzicht van de vereiste informatie van artikel 12, §2 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

De bedragen in dit document zijn in euro (EUR), tenzij anders vermeld. Door afronding kunnen cijfers in deze voorgestelde Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening afwijken van de gegeven totalen en kunnen percentages niet precies de absolute cijfers weergeven.

2. Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening per 30 juni 2019 en voor de zes maanden dan eindigend

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van het in bijlage opgenomen verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie van Sequana Medical NV en haar dochtervennootschappen (de "Groep") op 30 juni 2019 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening en geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Van materieel belang zijnde onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op toelichting 8.4 van de verkorte geconsolideerde financiële informatie, die melding maakt dat de Groep zich nog steeds in haar opstartfase bevindt en onderhevig is aan allerlei risico's en onzekerheden, waaronder, maar niet beperkt tot, de timing waarop winstgevendheid wordt bereikt en de substantiële onzekerheid over het ontwikkelingsproces. Het vermogen van de Groep om de activiteiten voort te zetten hangt ook af van haar vermogen om bijkomend kapitaal op te halen om de activiteiten te financieren en de solvabiliteit van de Vennootschap te waarborgen totdat de opbrengsten een niveau bereiken waarop ze positieve kasstromen kunnen ondersteunen. Deze gebeurtenissen en omstandigheden zoals opgenomen in toelichting 8.4 wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Groep om zijn activiteiten voort te zetten. Ons besluit is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Antwerpen, 24 september 2019

PwC Bedrijfsrevisoren cvba
Vertegenwoordigd door

Peter D'hondt
Bedrijfsrevisor

3. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

EUR			HY 2019		HY 2018
	Toelichtingen				
Netto-omzet	8.5		413.020		447.259
Kosten van de verkochte goederen			(85.783)		(95.707)
Brutomarge			327.236		351.552
Sales & Marketing			(1.306.122)		(976.728)
Clinical			(1.450.840)		(748.987)
Quality & Regulatory			(929.803)		(563.748)
Supply Chain			(368.398)		(514.344)
Engineering			(534.348)		(548.244)
Algemeen & Administratie	8.6.1		(2.582.215)		(1.762.680)
Overige inkomsten			6.162		-
Totaal bedrijfskosten			(7.165.565)		(5.114.729)
Winst vóór interesten en belastingen (EBIT)			(6.838.329)		(4.763.177)
Financiële opbrengsten	8.6.2		13.200		133.813
Financiële kosten	8.6.2		(470.833)		(391.430)
Netto financiële kosten			(457.633)		(257.617)
Belastingen			(7.001)		(24.286)
Nettoverlies over de periode			(7.302.962)		(5.045.081)
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Sequana			(7.302.962)		(5.045.081)
Gewoon verlies per aandeel	8.6.3		(0,61)		(0,50)

De toelichtingen hierbij maken integraal deel uit van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.

4. Verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de zes maanden eindigend op 30 juni

EUR			HY 2019		HY 2018
	Toelichtingen				
Nettoverlies over de periode			(7.302.962)		(5.045.081)
Componenten van niet-gerealiseerde resultaten, posten die niet vervolgens naar winst- of verlies gereclassificeerd zullen worden:					
Herwaarderingen van toegezegde pensioenregelingen	9.4		217.933		-
Posten die vervolgens naar winst- of verlies gereclassificeerd kunnen worden:					
Aanpassingen voor valutaomrekeningsverschillen			(8.688)		99.547
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (verlies), na aftrek van de belastingen			209.245		99.547
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			(7.093.717)		(4.945.533)
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Sequana			(7.093.717)		(4.945.533)

De toelichtingen hierbij maken integraal deel uit van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.

5. Verkorte geconsolideerde balans

EUR	Toelichtingen	30 juni 2019		31 december 2018	
Materiële vaste activa			510.048		183.696
Laboratorium		70.948		5.768	
Informatietechnologie (IT)		128.893		138.234	
Uitrusting		5.799		7.421	
Gebruiksrecht vast actief		304.408			
Activa in aanbouw		-		32.274	
Financiële activa			58.353		58.008
Financiële activa - Huurwaarborg		58.353		58.008	
Leningen aan verbonden partijen		-		-	
Totaal vaste activa			568.400		241.705
Handelsvorderingen			122.067		96.608
Handelsvorderingen - Derde Partijen		122.067		96.608	
Overige vorderingen			1.055.254		449.720
Overige vorderingen - Derde Partijen		445.089		333.347	
Overige vorderingen - Verbonden Partijen		-		-	
Overige vorderingen - vooruitbetaalde bedragen		610.165		116.372	
Voorraden			1.519.122		1.235.426
Voorraden		1.519.122		1.235.426	
Geldmiddelen en kasequivalenten			12.876.900		1.317.697
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.1	12.876.900		1.317.697	
Totaal vlottende activa			15.573.343		3.099.450
TOTAAL ACTIVA			16.141.743		3.341.155

De toelichtingen hierbij maken integraal deel uit van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.

Verkorte geconsolideerde balans (vervolg)

EUR	Toelichtingen	30 juni 2019		31 december 2018	
Totaal eigen vermogen			8.552.199		(18.759.746)
Maatschappelijk kapitaal	9.2	1.306.940		887.977	
Overig eigen vermogen		-		184.478	
Eigen aandelen		-		-	
Uitgiftepremie		100.660.934		64.963.284	
Reserves		(1.784.300)		(451.652)	
Overgedragen verlies		(92.299.533)		(85.003.302)	
Cumulatieve omrekeningsverschillen		668.157		659.469	
Financiële schulden op lange termijn			2.281.741		2.582.087
Financiële schulden op lange termijn	9.3	2.281.741		2.582.087	
Leaseschulden op lange termijn			153.667		-
Leaseschulden op lange termijn		153.667		-	
Voorzieningen voor pensioenen			493.502		792.225
Voorzieningen voor pensioenen	9.4	493.502		792.225	
Totaal schulden op lange termijn			2.928.910		3.374.312
Financiële schulden op korte termijn			294.874		12.072.571
Financiële schulden op korte termijn	9.3	294.874		12.072.571	
Leaseschulden op korte termijn			137.413		-
Leaseschulden op korte termijn		137.413		-	
Handelsschulden			2.379.682		2.753.182
Handelsschulden - Derde Partijen	9.5	1.578.656		1.907.992	
Contractverplichtingen		801.026		845.189	
Overige schulden			640.269		1.095.136
Overige schulden - Derde Partijen		640.269		1.095.136	
Overlopende passiva			1.208.396		2.805.700
Overlopende passiva - Voorziening waarborg	9.5	45.025		67.090	
Overlopende passiva - Derde Partijen	9.5	1.163.371		2.738.610	
Totaal schulden op korte termijn			4.660.635		18.726.588
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			16.141.743		3.341.155

De toelichtingen hierbij maken integraal deel uit van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.

6. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

EUR	Toelichtingen	Maatschappelijk kapitaal	Overig eigen vermogen	Eigen aandelen	Uitgiftepremie	Reserves	Overgedragen verlies	Valutaomrekeningsverschillen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2018		954.577	-	(193.275)	65.156.559	(182.510)	(71.081.972)	735.948	(4.610.672)
Nettoverlies voor de periode							(5.045.081)		(5.045.081)
Niet-gerealiseerde resultaten	9.4							(99.547)	(99.547)
Transactiekosten voor eigenvermogensinstrumenten	8.6.1					(93.262)			(93.262)
Conversierechten op converteerbare leningen	9.3		184.478						184.478
Op aandelen gebaseerde betaling	9.6					18.333			18.333
30 juni 2018		954.577	184.478	(193.275)	65.156.559	(257.439)	(76.127.052)	636.401	(9.645.751)
31 december 2018		887.977	184.478	-	64.963.284	(451.652)	(85.003.302)	659.469	(18.759.746)
Wijziging in waarderingsregels	8.3						6.732		6.732
Aangepast totaal eigen vermogen op 1 januari 2019		887.977	184.478	-	64.963.284	(451.652)	(84.996.571)	659.469	(18.753.014)
Nettoverlies voor de periode							(7.302.962)		(7.302.962)
Niet-gerealiseerde resultaten	9.4					217.933		8.688	226.620
Kapitaalverhoging IPO (converteerbare leningen)	9.2	83.786			8.532.737				8.616.523
Kapitaalverhoging IPO (inbreng in geld)	9.2	318.902			25.845.840				26.164.743
Kapitaalverhoging IPO (inbreng in natura)	9.2	16.274			1.319.073				1.335.347
Transactiekosten voor eigenvermogensinstrumenten	8.6.1					(1.798.590)			(1.798.590)
Conversierechten op converteerbare leningen	9.3		(184.478)						(184.478)
Op aandelen gebaseerde betaling	9.6					248.010			248.010
30 juni 2019		1.306.940	-	-	100.660.934	(1.784.300)	(92.299.533)	668.157	8.552.199

De toelichtingen hierbij maken integraal deel uit van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.

7. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

EUR			HY 2019		HY 2018
	Toelichtingen				
Nettoverlies over de periode			(7.302.962)		(5.045.081)
Belastingen			7.001		24.286
Financieel resultaat	8.6.2		41.989		263.104
Afschrijvingen			110.896		4.635
Wijziging in toegezegde pensioenregelingen	9.4		(90.920)		-
Op aandelen gebaseerde betalingen	9.6		248.010		18.333
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen			(630.993)		(200.930)
Wijzigingen in voorraden			(283.696)		63.749
Wijzigingen in handels- en overige schulden/overlopende verplichtingen	9.5		(4.281.310)		820.891
Betaalde belastingen			(7.001)		(24.286)
Kasstroom gebruikt in operationele activiteiten			(12.188.986)		(4.075.299)
Investeringsactiviteiten					
Investeringsactiviteiten			(138.386)		-
Investeringsactiviteiten			-		-
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten			(138.386)		-
Financieringsactiviteiten					
Opbrengsten uit kapitaalverhoging	9.2		26.164.837		-
(Aflossingen)/Opbrengsten uit financiële schulden	9.3		(1.375.004)		3.714.456
Betaalde interesten	9.3		(911.945)		-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			23.877.889		3.714.456
Nettoverandering in geldmiddelen en kasequivalenten			11.550.516		(360.842)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode			1.317.697		1.683.828
Netto-effect van koersomrekening op geldmiddelen en kasequivalenten			8.688		(99.547)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode			12.876.900		1.223.438

De toelichtingen hierbij maken integraal deel uit van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.

8. Toelichtingen bij de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening

8.1. Bedrijfsinformatie

De Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening van Sequana Medical NV (“Sequana” of “Sequana Groep” of “Groep” of de “Vennootschap”), voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2019 werd goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 3 September, 2019.

Sequana Medical NV is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid in de juridische vorm van een naamloze vennootschap die is opgericht naar Belgisch recht. Het adres van de maatschappelijke zetel van Sequana Medical NV is Technologiepark 122, AA Tower, 9052 Gent, België. De aandelen van Sequana Medical NV zijn genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels.

De Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening van Sequana Groep omvat: Sequana Medical NV, Sequana Medical branch (Zwitserland), Sequana Medical GmbH (Duitsland) en Sequana Medical Inc. (VS).

8.2. Grondslagen voor opmaak en waardering van de geconsolideerde jaarrekening

8.2.1. Grondslagen voor opmaak en waardering

Deze Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening van Sequana Groep, voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2019, werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34, ‘Tussentijdse Financiële Verslaggeving’, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze omvat niet alle informatie die vereist is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en dient te worden gelezen in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018 van de Sequana Groep, die te vinden is op de website: <http://www.sequanamedical.com>

De Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening wordt voorgesteld in euro (EUR) en alle bedragen worden naar boven afgerond.

Een samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes werd opgenomen in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Sequana Medical NV voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 die zich bevindt in het Jaarverslag 2018 op de website (www.sequanamedical.com), van pagina 118 tot 131. De boekhoudkundige principes zijn op consistente wijze toegepast doorheen de betrokken perioden.

De boekhoudkundige principes die van toepassing zijn bij de verkorte geconsolideerde financiële rapportering voor de periode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 zijn in overeenstemming met de principes die toegepast werden in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Sequana Medical NV voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, behalve voor de toepassing van nieuwe standaarden en wijzigingen van standaarden zoals hieronder beschreven.

8.2.2. Nieuwe en gewijzigde standaarden aangenomen door de Groep

Nieuwe standaarden of interpretaties die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2019 hebben geen significante impact op de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening, behalve IFRS 16 Lease-overeenkomsten.

De impact van de toepassing van deze standaard en de nieuwe grondslagen voor financiële verslaggeving worden uiteengezet in toelichting 8.3 hieronder.

8.3. Wijzigingen in waarderingsregels

Deze toelichting verklaart de impact van de toepassing van IFRS 16 Lease-overeenkomsten op de jaarrekening van de Groep en beschrijft de nieuwe waarderingsregels die vanaf 1 januari 2019 zijn toegepast in toelichting 8.3.2. hieronder.

De Groep heeft IFRS 16 toegepast vanaf 1 januari 2019, maar heeft de vergelijkende cijfers voor de rapportageperiode 2018 niet aangepast, zoals toegestaan onder de specifieke overgangsbepalingen in de standaard. De herindelingen en aanpassingen die voortvloeien uit de nieuwe leaseregels worden daarom in de openingsbalans op 1 januari 2019 opgenomen.

8.3.1. Aanpassingen opgenomen bij toepassing van IFRS 16

Bij de toepassing van IFRS 16, heeft de Groep leaseverplichtingen opgenomen met betrekking tot leaseovereenkomsten die eerder waren geclassificeerd als 'operationele leaseovereenkomsten' volgens de principes van IAS 17. Deze verplichtingen werden gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leaseverplichtingen, verdisconteerd aan onze marginale rentevoet van toepassing op 1 januari 2019. De intrestvoet wordt niet impliciet vermeld in de contracten. De marginale rentevoet van de leasingnemer op 1 januari 2019 bedroeg 12%.

De bijhorende gebruiksrechten voor onroerendgoedlease werden met terugwerkende kracht gewaardeerd alsof de nieuwe regels altijd waren toegepast. Overige activa voor gebruiksrecht werden gewaardeerd tegen het bedrag dat gelijk is aan de leaseverplichting, aangepast door het bedrag van alle vooruitbetaalde of overlopende leasebetalingen met betrekking tot die lease opgenomen in de balans per 31 december 2018. Er waren geen verlieslatende leasecontracten die een aanpassing van het gebruiksrecht op de datum van eerste toepassing zouden hebben vereist.

De opgenomen gebruiksrechten (netto bedragen) hebben betrekking op de volgende soorten activa:

	30 juni 2019	1 januari 2019
Gebouwen	177.596	253.157
Voertuigen	126.812	53.239
Totaal gebruiksrecht vast actief	304.408	306.395

De wijziging in waarderingsregel heeft de volgende balansposten op 1 januari 2019 beïnvloed:

- Gebruiksrecht vast actief – stijging van EUR 306.395
- Leaseverplichtingen – stijging van EUR 299.664

Het effect van de wijziging in waarderingsregel in EBITDA is immaterieel.

Bij de eerste toepassing van IFRS 16 heeft de Groep de volgende praktische oplossingen gebruikt die door de standaard zijn toegestaan:

- Het verwerken van alle operationele leasing contracten met een resterende looptijd van minder dan 12 maanden per 1 januari 2019 als kort-termijn leases;
- De uitsluiting van initiële directe kosten voor de waardering van het gebruiksrecht op de datum van eerste toepassing;
- Bestaande kennis gebruiken, zoals bij het bepalen van de leaseperiode indien het contract opties tot verlenging of beëindiging van de leaseovereenkomst bevat, indien van toepassing.

Het bedrag van de niet-lease componenten wordt niet expliciet bepaald in de contracten van de gebouwen. Gezien de materialiteit (totale minimumbedragen), heeft Sequana besloten de lease- en niet-lease componenten niet af te splitsen.

De Groep heeft er ook voor gekozen om niet opnieuw te beoordelen of een contract een leaseovereenkomst is of bevat op de datum van eerste toepassing. In plaats daarvan vertrouwde de Groep voor contracten die vóór de overgangdatum waren gesloten, op haar beoorderling op basis van IAS 17 en IFRIC 4.

8.3.2. De boekhoudkundige verwerking van de leaseactiviteiten van de Groep

De Groep leest verschillende bedrijfswagens en gebouwen. Huurcontracten voor de auto's worden meestal afgesloten voor een vaste periode van 4 jaar en de huurcontracten voor de kantoren worden meestal gesloten voor 2 tot 3 jaar. De contracten hebben geen verlengingsopties. De leasevoorwaarden worden op individuele

basis onderhandeld en bevatten een breed scala aan verschillende voorwaarden. De lease-overeenkomsten leggen geen convenanten op, maar geleasde activa mogen niet worden gebruikt als onderpand voor leningen.

Tot het boekjaar 2018 werden leases van materiële vaste activa geclassificeerd als operationele leases. Betalingen uit hoofde van operationele leasing (na aftrek van eventuele leasevoordelen ontvangen van de leasinggever) werden lineair ten laste van het resultaat gebracht gedurende de leaseperiode.

Vanaf 1 januari worden leaseovereenkomsten opgenomen als een gebruiksrecht en een overeenkomstige verplichting op de datum waarop het gelease actief beschikbaar is voor gebruik door de Groep. Elke leasebetaling wordt toegewezen aan de leasingschuld enerzijds en de financiële kosten anderzijds. De financiële kosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht gedurende de leaseperiode om een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode tot stand te brengen. Het gebruiksrecht wordt lineair afgeschreven over de kortere gebruiksduur van het actief of de leaseperiode.

Activa en verplichtingen die voortvloeien uit een leaseovereenkomst worden initieel gewaardeerd aan contante waarde. Leaseverplichtingen omvatten de contante waarde van de voldoende leasebetalingen, indien materieel:

- Vaste betalingen (minus eventuele leasevoordelen);
- Variabele leasevergoedingen die gebaseerd zijn op een index of een rentevoet;
- Bedragen die de huurder naar verwachting zal moeten betalen onder restwaardegaranties;
- De uitoefenprijs van een aankoopoptie indien het redelijk zeker is dat de huurder deze optie zal uitoefenen; en
- Betalingen van boeten voor het beëindigen van de leaseovereenkomst, indien de leaseperiode daarmee rekening houdt.

De leasebetalingen worden verdisconteerd aan de hand van de impliciete rentevoet in de overeenkomst, als deze onmiddellijk beschikbaar zou zijn, of de marginale rentevoet, zijnde de rentevoet die de leasingnemer zou moeten betalen om de middelen te lenen die nodig zijn om een actief met een vergelijkbare waarde te verkrijgen in een vergelijkbare economische omgeving met vergelijkbare voorwaarden en condities.

Gebruiksrecht voor activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, bestaande uit:

- Het bedrag van de eerste waardering van de leaseverplichtingen
- Alle leasebetalingen die op of voor de ingangsdatum zijn gedaan, verminderd met ontvangen leasevoordelen
- Eventuele initiële directe kosten (indien materieel), en
- Restauratiekosten (indien materieel).

Voor korte-termijnleases (leaseperiode van 12 maanden of minder) en leases van activa met een lage waarde (voornamelijk IT uitrusting en kleine kantoorbenodigdheden) waarvoor de Groep geopteerd heeft om de vrijstelling beschikbaar in IFRS 16 toe te passen, worden de leasebetalingen op een lineaire basis als kost opgenomen over de leaseperiode.

8.3.3. Significante boekhoudkundige beoordelingen, ramingen en veronderstellingen

Voor de voorbereiding van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening moeten beoordelingen, ramingen en veronderstellingen worden gemaakt om de basis te vormen van de voorstelling, verantwoording en waardering van de activa, verplichtingen, de posten in de winst- en verliesrekening, toelichtingen en de toelichting over voorwaardelijke verplichtingen van de Groep. Onzekerheid over deze veronderstellingen en ramingen zouden kunnen resulteren in resultaten die in de toekomst een materiële aanpassing vergen aan de boekwaarde van de betrokken activa of verplichtingen.

Bij het opstellen van deze verkorte jaarrekening zijn de belangrijkste beoordelingen van het management bij de toepassing van de waarderingsregels van de onderneming, alsook de bronnen om onzekerheid in te schatten dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018.

8.3.4. Uitgevaardigde standaarden, wijzigingen of interpretaties nog niet van toepassing

We verwijzen naar toelichting 2.3.3 onder de 'Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening' in het financiële rapport van het Jaarverslag 2018.

8.3.5. Informatie over belangrijke risico's en onzekerheden

We verwijzen naar de risicofactoren die worden beschreven in het Prospectus van 30 januari 2019 met betrekking tot de beursintroductie van Sequana Medical en tot toelichting 3 onder de 'Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening' in het financiële rapport van het Jaarverslag 2018.

8.4. Continuïteit

De Vennootschap bevindt zich nog steeds in haar opstartfase en is onderhevig aan allerlei risico's en onzekerheden, waaronder, maar niet beperkt tot, de timing waarop winstgevendheid wordt bereikt en de substantiële onzekerheid over het ontwikkelingsproces. Het vermogen van de Vennootschap om de activiteiten voort te zetten hangt ook af van haar vermogen om bijkomend kapitaal op te halen om de activiteiten te financieren en de solvabiliteit van de Vennootschap te waarborgen totdat de opbrengsten een niveau bereiken waarop ze positieve kasstromen kunnen ondersteunen. Dit wijst op het bestaan van materiële onzekerheden en kan ook aanzienlijke twijfel zaaien over het vermogen van de Vennootschap om haar bedrijfsactiviteiten voort te zetten.

De geconsolideerde balans op 31 december 2018 toonde een negatief eigen vermogen van EUR 18,8 miljoen. Ondertussen heeft de Vennootschap haar Initial Public Offering (IPO) succesvol afgerond, wat resulteert in een positief eigen vermogen van EUR 8,5 miljoen op 30 juni 2019. Als gevolg daarvan blijft de raad van bestuur er alle vertrouwen in hebben dat de liquiditeitsvereisten voor 2019, die geraamd worden op EUR 14,8 miljoen kunnen gewaarborgd worden. De Vennootschap blijft de mogelijkheid van eigenvermogensfinanciering en vreemdvermogensfinanciering onderzoeken, en zal verdere besprekingen met bestaande en/ of nieuwe investeerders voeren. Op basis van bovenstaande blijven het uitvoerend management en de raad van bestuur alle vertrouwen hebben in de strategische richting, waaronder financieringsmaatregelen zoals bijkomende financieringsronden of transacties op de kapitaalmarkt, en beschouwen dan ook het opstellen van de huidige jaarrekening op continuïteitsbasis als gepast.

8.5. Segmentinformatie

De te rapporteren operationele segmenten worden bepaald op basis van de managementbenadering. De externe segmentrapportering geeft de interne organisationele structuur en managementstructuur weer van de Groep alsook de interne financiële rapportering aan de Chief Operating Decision Maker (CODM), die werd geïdentificeerd als de Executive Management Board (EMB). De EMB is verantwoordelijk voor het operationele management van de Groep, in lijn met de instructies van de raad van bestuur.

Op basis van de structuur van de Groep, is de enige entiteit van Sequana die zorgt voor de productie en inkoop van haar enige product, de alfapump®, gevestigd in Zwitserland. Alle andere entiteiten zijn administratie- of distributie-entiteiten die niet in staat zijn autonoom te functioneren. Daarom vormt Sequana slechts één rapporteerbaar segment, dat wordt vertegenwoordigd door de hele Groep.

Toch controleert de EMB alle opbrengsten land per land.

Hierna wordt een overzicht gegeven van de opbrengsten per primaire geografische markt voor het te rapporteren segment van de Groep:

EUR	HY 2019	HY 2018
Zwitserland	83.520	14.002
Duitsland	276.375	297.225
VK	-	67.966
Rest van de wereld	53.125	68.067
Totaal opbrengsten	413.020	447.259

Alle opbrengsten worden opgenomen op een moment dat samenvalt met het moment waarop het toestel wordt geïmplantéerd bij de patiënt. Er zijn geen significante concentraties van kredietrisico door de blootstelling aan individuele klanten.

8.6. Gedetailleerde informatie over de winst- en verliesposten

8.6.1. Operationele kosten – algemeen en administratie

Uitgaven (EUR)	HY 2019	HY 2018
IPO-gerelateerde uitgaven	548.824	390.076

Het totale bedrag van de gekende en toegerekende IPO-gerelateerde uitgaven voor het eerste semester van 2019 is EUR 2.347.414, waarvan EUR 548.824 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening als algemene en administratieve kosten en EUR 1.798.590, werd gerapporteerd onder eigen vermogen. De IPO-uitgaven geboekt in het eigen vermogen hebben betrekking tot de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten en vertegenwoordigen de incrementele kosten toegerekend aan de nieuwe aandelen.

8.6.2. Financieel resultaat

Het financieel resultaat is opgesplitst in de volgende categorieën:

EUR	2019	2018
Financiële opbrengsten	13.200	133.813
Rentebaten	94	-
Wisselkoerswinst	13.106	133.813
Financiële kosten	(470.833)	(391.430)
Rentekosten	(383.232)	(263.104)
Wisselkoersverlies	(87.601)	(128.326)
Financieel resultaat, netto	(457.633)	(257.617)

8.6.3. Verlies per aandeel

De berekening van de basiswinst per aandeel is gebaseerd op het verlies/winst toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen en het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen tijdens de periode.

De Groep biedt haar werknemers op aandelen gebaseerde betalingen aan (zie toelichting 9.6), die een verwaterend effect kunnen hebben op de basiswinst per aandeel.

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel moet het aantal gewone aandelen overeenstemmen met het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen vermeerderd met het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen die zouden zijn uitgegeven bij conversie in gewone aandelen van alle instrumenten die kunnen worden omgezet in gewone aandelen.

Als gevolg van de door de Groep opgelopen kosten hadden deze instrumenten een antiverwaterend effect op het verlies per aandeel. Instrumenten die kunnen worden omgezet in gewone aandelen zullen enkel mogen worden verwerkt als hun conversie in gewone aandelen de winst per aandeel zou doen dalen of het verlies per aandeel uit voortgezette activiteiten zou doen stijgen.

(EUR, behalve aantal aandelen)	2019	2018
Nettoverlies toerekenbaar aan de aandeelhouders	(7.302.962)	(5.045.081)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen - gewone	11.980.185	10.029.885
Gewone verlies per aandeel	(0,61)	(0,50)

9. Gedetailleerde informatie over de balansposten

9.1. Geldmiddelen en kasequivalenten

De Groep hield op 30 juni 2019 geldmiddelen en kasequivalenten aan van EUR 12.876.900 (31 december 2018: EUR 1.317.697). De stijging is voornamelijk te wijten aan de IPO-opbrengsten.

9.2. Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is EUR 1.306.940 en wordt vertegenwoordigd door 12.611.900 gewone aandelen. Het maatschappelijk kapitaal is volledig volstort. In 2019 vonden een aantal kapitaalverhogingen plaats alsook een aandelenconsolidatie.

(EUR, behalve aantal aandelen)	Aandelen	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie	Totaal
31 december 2018	9.930.784	887.977	64.963.284	65.851.261
Kapitaalverhoging IPO (converteerbare leningen)	937.199	83.786	8.532.737	8.616.523
IPO aandelenconsolidatie	(1.491.377)	-	-	-
Subtotaal	9.376.606			
Kapitaalverhoging IPO (inbreng in geld)	3.078.205	318.902	25.845.840	26.164.743
Kapitaalverhoging IPO (inbreng in natura)	157.089	16.274	1.319.073	1.335.347
Subtotaal	3.235.294			
30 juni 2019	12.611.900	1.306.940	100.660.934	101.967.874

Op 31 December 2018, bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 887.977. Het was onderverdeeld in 543.682 preferente A-aandelen op naam, 2.167.115 preferente B-aandelen op naam, 1.724.337 preferente C-aandelen op naam, 205.501 preferente D-aandelen op naam, 2.099.236 preferente E-aandelen op naam en 3.194.913 gewone aandelen op naam met elk een nominale waarde van EUR 0,096.

Op 12 februari 2019 - sluiting van de Aanbieding (IPO) - werden de uitstaande Converteerbare Leningen omgezet in preferente aandelen van serie E. De voorkeur werd geactiveerd bij de afsluiting van de Aanbieding (IPO) en resulteerde in een conversie en consolidatie van de uitstaande Aandelen in een nieuw aantal uitstaande Aandelen die de prioriteit onder de huidige aandeelhouders van de Vennootschap weerspiegelen als gevolg van de Aanbieding (IPO) (exclusief de aangeboden blanco aandelen die moeten worden uitgegeven bij het afsluiten van de Aanbieding (inclusief ingevolge de conversie van de Bridge Leningen) en de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie).

Bij het afsluiten van de Aanbieding en na de Leningsconversie-Kapitaalverhoging werd een IPO Aandelenconsolidatie verwezenlijkt. Een consolidatieratio werd toegepast zodat de bestaande aandelen na de IPO Aandelenconsolidatie gelijk zouden zijn aan de IPO Prijs die werd vastgesteld in het kader van de IPO Kapitaalverhoging. De IPO Aandelenconsolidatie werd verwezenlijkt met betrekking tot alle uitstaande aandelen en warrants van de Vennootschap. Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, na IPO Aandelenconsolidatie, werd vertegenwoordigd door 9.376.606 (gewone) aandelen die elk een gelijk deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De kapitaalverhoging door inbreng in geld en in natura resulteerde in 3.235.294 nieuwe gewone aandelen aan de IPO prijs van EUR 8,50 per nieuw aandeel. De IPO-prijs van de nieuwe aandelen werd op een zodanige manier toegerekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap dat per uitgegeven aandeel een deel van

de IPO-prijs gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap onmiddellijk voorafgaand aan de IPO-kapitaalverhoging (rekening houdend met de IPO-aandelenconsolidatie) werd geboekt als maatschappelijk kapitaal (zijnde EUR 0,1036 afgerond per nieuw aandeel), en het saldo van de IPO-prijs werd geboekt als uitgiftepremie.

De nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de IPO Kapitaalverhoging zijn gewone aandelen met dezelfde rechten en voordelen, en hebben in alle opzichten een gelijkaardige rang, met inbegrip van dividendrechten, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van uitgifte (rekening houdend met de IPO Aandelenconsolidatie).

Op 30 juni 2019 bezit de Groep geen enkele eigen Aandelen.

Toegestaan kapitaal

De Buitengewone Algemene Vergadering heeft op 18 januari 2019 besloten om de raad van bestuur toestemming te verlenen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen, zoals binnen de grenzen van de bestaande machtiging zoals bepaald in artikel 8 van de statuten, in één of meer ronden door een maximumbedrag van EUR 1.306.939,52, zulks binnen een periode van vijf jaar vanaf de datum van bekendmaking van een dergelijk besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

9.3. Financiële schulden / Nettoschulden

Op 1 oktober 2018 werd de overeenkomst voor de Bootstraplening (CHF 5.000.000) verder gewijzigd om vast te stellen dat 5% van de opbrengsten van een IPO gebruikt moet worden voor een gedeeltelijke terugbetaling van de uitstaande hoofdsom onder de faciliteit, wat zou leiden tot een maximale gedeeltelijke terugbetaling van de Bootstraplening van EUR 1,5 miljoen. Het uiteindelijke terugbetaalde bedrag op basis van de bruto-opbrengsten van EUR 27.500.089 was EUR 1.375.004 (CHF 1.560.768).

Daarnaast kende Sequana Medical bijkomende rechten toe aan Bootstrap om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap. Op de nieuwe aandelen in de Aanbieding kon ook worden ingeschreven door een bijdrage in natura door Bootstrap van de door de Vennootschap verschuldigde bedragen na voltooiing van de Aanbieding als uitstapkosten krachtens de Bootstraplening. De hierboven vermelde uitstapkosten bedragen CHF 663.996,83. De helft hiervan (zijnde CHF 331.998,41) werd omgezet in aandelen. De toepasselijke conversieprijs was CHF 1,1351 voor EUR 1,00. Op basis hiervan konden 34.409 nieuwe aandelen worden uitgegeven voor EUR 8,50 (in totaal EUR 292.476,50). Het resterende bedrag van CHF 663.996,83 min EUR 292.476,50, zijnde EUR 292.491,19 (op basis van de bovengenoemde wisselkoers) is contant betaald door de Emittent na de afsluiting van de Aanbieding.

Met uitzondering van de hierboven beschreven gebeurtenis, zijn er geen terugbetalingen van de hoofdsom verschuldigd tot 31 december 2020. Na die periode zal het volledige uitstaande bedrag in hoofdsom worden terugbetaald in vier substantieel gelijke opeenvolgende termijnen, namelijk op 31 december 2020, 31 januari 2021, 28 februari 2021 en 31 maart 2021. Ingevolge die wijziging werden deze bedragen geclassificeerd als langlopende schulden.

De interesten blijven op de contractueel overeengekomen 12% per jaar, waarbij de betalingen maandelijks gebeuren, namelijk van oktober 2018 tot maart 2021. Overeenkomstig de herziene overeenkomst, waren de niet-betaalde interesten van 1 januari 2018 tot 31 oktober 2018 voor een bedrag van EUR 0,41 miljoen verschuldigd op het ogenblik van de Aanbieding, met inbegrip van het saldo van de niet-betaalde interesten van 1 mei 2017 tot 31 december 2017 voor een bedrag van EUR 0,44 miljoen die worden betaald in gelijke maandelijkse termijnen over de zesmaandelijks periode na de voltooiing van de Aanbieding, namelijk van 28 februari 2019 tot 31 juli 2019.

9.4. Vergoedingen na uitdiensttreding

De Groep heeft verschillende beloningsregelingen voor het personeel. Voor Zwitserland is de toegezegde pensioenregeling overgeschakeld van AXA naar PKG resulterend in een planwijziging met ingang van 1 januari

2019. Voor Duitsland is de toegezegde bijdrageregeling ongewijzigd gebleven. In België was de toegezegde bijdrageregeling nog niet rond op 30 juni 2019.

Gerelateerde fondsbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Reconciliatie van het bedrag opgenomen in het overzicht van de financiële positie op het einde van de periode (EUR)	HY 2019	31 december 2018
Brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	1.744.426	2.748.405
Reële waarde van fondsbeleggingen	1.250.924	1.686.189
Tekort	493.502	792.217
Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	493.502	792.217

Pensioenregeling in Zwitserland

Deze pensioenregeling wordt geregeld door de Zwitserse bondswetgeving inzake ouderdoms-, nabestaanden- en invaliditeitspensioenregelingen (BVG), die stelt dat pensioenregelingen moeten worden beheerd door onafhankelijke, aparte juridische entiteiten. Ze bepaalt ook dat het opperste bestuursorgaan van een pensioenregeling (raad van bestuur) moet bestaan uit een gelijk aantal werknemersvertegenwoordigers en werkgeversvertegenwoordigers.

Deelnemers aan de regeling zijn verzekerd tegen de financiële gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden. De verzekeringsuitkeringen zijn onderworpen aan voorschriften, waarbij de BVG de minimumuitkeringen specificeert die moeten worden verstrekt. De werkgever en de werknemers betalen bijdragen aan de pensioenregeling. Als een regeling niet voldoende gefinancierd is, kunnen er verschillende maatregelen worden genomen, zoals een vermindering van de interest of compensatiepremies door de werknemers.

Sequana is een overeenkomst aangegaan met PKG Joint Foundation. PKG staat in voor het beheer van de regeling; de raad bestaat uit een gelijk aantal werknemersvertegenwoordigers en werkgeversvertegenwoordigers, gekozen uit alle verbonden vennootschappen. PKG heeft beleggingsrichtsnoeren vastgesteld, die in het bijzonder de strategische toewijzing met marges definiëren. PKG heeft haar actuariële risico's, zoals arbeidsongeschiktheidpensioen, echtgenoot- en wezenpensioen, alsook een forfaitair bedrag in geval van overlijden, herverzekerd.

De daling van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen is gedeeltelijk te wijten aan de planwijziging / pensioenkosten van verstreken diensttijd van EUR 112.409, die zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Componenten van de kosten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen in de winst- en verliesrekening (EUR)	HY 2019	31 december 2018
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten (werkgever)	69.343	154.776
Planwijziging / pensioenkosten van verstreken diensttijd	(112.409)	0
Rentelasten op toegezegde pensioenregelingen	10.934	16.201
Rentebaten op fondsbeleggingen	(7.884)	(11.114)
Administratiekosten excl kosten voor het beheer van fondsbeleggingen	2.289	1.435
Kosten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(37.727)	161.298
Daarvan kosten voor diensten en administratie	(40.778)	156.211
Daarvan nettorente op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	3.051	5.087

De actuele waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten wordt jaarlijks bepaald door onafhankelijke actuarissen aan de hand van de 'projected unit credit'-methode. Gezien de wijziging van het plan naar PKG is een halfjaarlijkse berekening uitgevoerd.

Verplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen

Voor elke werknemer uit dienst werd het spaarkapitaal overgedragen aan hun nieuwe pensioenfonds. Dit leidde tot een actuariële winst (ervaringsaanpassing) van EUR 246.917 omdat het overgedragen spaarkapitaal lager was dan de door de toegezegdpensioenregeling beschouwd. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de

wijziging in financiële veronderstellingen, die leidde tot een actuariel verlies van EUR 113.634. Deze twee componenten leidden tot een totale actuariële winst van EUR 133.283.

De fondsbeleggingen worden overgedragen tot 30 juni 2019 rekening houdend met de bijdragen van werknemers en werkgevers, evenals de betaalde voordelen en worden vergeleken met de activa van het pensioenfonds. Het verschil tussen de overgedragen activa en de activa per 30 juni 2019 komt overeen met een actuariële winst van EUR 84.650.

De totale actuariële winsten van EUR 217.933 (winsten op toegezegd-pensioenverplichtingen van EUR 133.283 en winsten op fondsbeleggingen van EUR 84.650) zijn opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten.

Componenten van de kosten uit hoofde van toegezegde pensioenrechten in niet-gerealiseerde resultaten (EUR)	HY 2019	31 december 2018
Actuariële winst (verlies) op verplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen	(133.283)	(131.998)
Rendement op fondsbeleggingen excl. rentebaten	(84.650)	29.745
Kosten uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	(217.933)	(102.253)

Componenten van actuariële winsten/verliezen op verplichtingen (EUR)	HY 2019	31 december 2018
Actuariële (winst) / verlies als gevolg van wijzigingen in financiële veronderstellingen	113.634	(61.499)
Actuariële (winst) / verlies als gevolg van wijzigingen in demografische veronderstellingen	0	(45.953)
Actuariële (winst) / verlies als gevolg van wijzigingen in ervaringsveronderstellingen	(246.917)	(24.547)
Actuariële (winst) / verlies in verplichting uit hoofde van toegezegd pensioenregeling	(133.283)	(131.998)
Reconciliatie in nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	HY 2019	31 december 2018
Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen op 1 januari	792.217	818.583
Kosten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(37.727)	161.298
Winst uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	(217.933)	(102.253)
Bijdragen van de werkgever	(53.198)	(117.910)
Aanpassingen voor valutaomrekeningsverschillen	10.143	32.499
Nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen op 30 juni / 31 december	493.502	792.217

Significante actuariële veronderstellingen:

Actuariële veronderstellingen	HY 2019	31 december 2018
Disconteringsvoet (DV) op 1 januari	0,90%	0,60%
Disconteringsvoet (DV) op 30 juni / 31 december	0,45%	0,90%
Rentevoet op pensioenspaarkapitaal (RV) op 30 juni / 31 december	0,45%	0,90%
Toekomstige salarisverhogingen (SV) op 30 juni / 31 december	1,00%	1,00%
Toekomstige pensioenverhogingen (PV) op 30 juni / 31 december	0,00%	0,00%
Toekomstige inflatie op 30 juni / 31 december	0,00%	0,00%
Sterftetabellen	BVG2015 GT	BVG2015 GT
Datum van laatste actuariële waardering	30-06-2019	31-12-2018

Er zijn geen gepensioneerde deelnemers aan de pensioenregeling in 2018 en tot en met juni 2019. Voor het eerste half jaar van 2019 worden werkgeversbijdragen verwacht van EUR 130,889. De bijdragen betaald aan de toegezegde bijdrageregelingen in Duitsland bedroegen EUR 4,387 (2018: EUR 7,652). De bijdragen betaald aan de toegezegde bijdrageregelingen in België bedroegen EUR 0, aangezien de regeling nog niet rond is.

9.5. Handelsschulden, overige schulden en overlopende verplichtingen

(EUR)	30 juni 2019	31 december 2018
Handelsschulden	2.379.682	2.753.183
Overige schulden	640.269	1.095.136
Overlopende verplichtingen	1.208.396	2.805.700
Garantievoorziening	45.025	67.090
Derde partijen	1.163.371	2.738.610

De overige schulden hebben voornamelijk betrekking op btw, werknemersverzekeringen en andere werknemers-gerelateerde provisies (bijvoorbeeld vakantiegeld en bonus).

Het huidige bedrag van de overlopende verplichtingen - derde partijen in de balans zijn hoofdzakelijk voorzieningen voor klinische uitgaven en andere diverse schulden. De daling in vergelijking met 31 december 2018 is voornamelijk gerelateerd aan de IPO-gerelateerde voorzieningen die vorig jaar waren opgenomen.

9.6. Op aandelen gebaseerde compensatie

9.6.1. Executive Aandelenopties

Begin oktober 2018 voerde Sequana Medical een optieplan in voor een bepaalde Groep van werknemers en kende ze 111.177 aandelenopties toe, die elke houder recht geven op een inschrijving op één aandeel. De opties worden geboekt als in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen.

Volgende tabel vat de belangrijkste parameters samen.

Warrants	2019
Aantal toegekende warrants	111.177
Aantal geannuleerde warrants	(6.799)
Aantal warrants nog niet definitief verworven op 30 juni 2019	46.390
Uitoefenprijs (in euro) ¹ :	
CEO ²	0,92
Andere	9,19
Verwacht dividendrendement	0%
Verwachte volatiliteit van de koers ³	49%
Risicovrije rentevoet ⁴	0,76%
Verwachte looptijd in jaren	10
Reële waarde (in euro) op de toekenningsdatum	
CEO	8,33
Andere	1,00

De Groep maakte gebruik van het Black & Scholes-model voor de berekening van op aandelen gebaseerde betalingen om de reële waarde van het Executive op aandelen gebaseerde optieplan te bepalen. De volatiliteitsparameter werd gebaseerd op de volatiliteitsparameter van gelijkaardige aandelen op de STOXX Medtech-beurs.

De op 31 december 2018 in aanmerking genomen aandelenprijs was EUR 9,25 en was de laagste prijs gebaseerd op het verwachte brutobedrag van de opbrengsten van de IPO van EUR 30,0 miljoen, terwijl kansgewogen scenario's tussen EUR 9,25 en EUR 10,50 per aandeel werden toegepast.

Het effect van op aandelen gebaseerde betalingstransacties in de winst- en verliesrekening is een kost van 200.121 EUR. Hetzelfde bedrag gaat ook via reserves in eigen vermogen zodat het netto effect op het eigen vermogen van de Groep gelijk is aan nul.

9.6.2. 2018 Aandelenopties

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 18 januari 2019 keurde de nieuwe Aandelenopties goed voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van Sequana Medical (de "2018 Aandelenopties"). Er was geen verplichting voor de houders van de 2011 Aandelenopties en de Executive Aandelenopties om de Aandelenopties uit te oefenen voorafgaand aan de afsluiting van de Aanbieding. Het aantal opties is gelijk aan 10% van het totaal aantal uitstaande nieuwe aandelen na de afsluiting van de Aanbieding en na de toewijzing van de over-allotment optie.

¹ is gelijk aan de marktwaarde van de onderliggende aandelen op de toekenningsdatum

² De actuele Marktwaarde en de Onbepaalde Marktwaarde per Preferent E-aandeel van CHF 1,05 of EUR 0,92 voor het toekennen van EMI (Enterprise Management Incentives) opties werd overeengekomen en aanvaard door de HM Revenue & Customs in het VK op 2 augustus 2018

³ gebaseerd op gelijkaardige vennootschappen op de STOXX Medtech-beurs

⁴ staat voor de rentevoet op 10-jaars staatsobligaties

Volgende tabel vat de belangrijkste parameters samen.

Warrants	2019
Aantal toegekende warrants	304.734
Aantal geannuleerde warrants	(24.970)
Aantal warrants nog niet definitief verworven op 30 juni 2019	279.764
Uitoefenprijs (in euro) ⁵ :	
Datum van toekenning 13/02/2019	7,46
Datum van toekenning 24/05/2019	6,22
Verwacht dividendrendement	0%
Verwachte volatiliteit van de koers ⁶	49%
Risicovrije rentevoet ⁷	0,07%
Verwachte looptijd in jaren	10
Reële waarde (in euro) op de toekenningsdatum	
Datum van toekenning 13/02/2019	0,62
Datum van toekenning 24/05/2019	1,15

De Groep maakte gebruik van het Black & Scholes-model voor de berekening van op aandelen gebaseerde betalingen om de reële waarde van het Executive op aandelen gebaseerde optieplan te bepalen. De volatiliteitsparameter werd gebaseerd op de volatiliteitsparameter van gelijkaardige aandelen op de STOXX Medtech-beurs.

Het effect van op aandelen gebaseerde betalingstransacties in de winst- en verliesrekening is een kost van 47.889 EUR. Hetzelfde bedrag gaat ook via reserves in eigen vermogen zodat het netto effect op het eigen vermogen van de Groep gelijk is aan nul.

10. Verbintenissen

10.1. Investeringsverbintenissen

De Groep heeft zich niet verplicht tot materiële investeringsuitgaven met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa per 30 juni 2019.

10.2. Activaverpandingen

Als zekerheid voor de vervulling van de financiële verplichting heeft de Vennootschap intellectuele eigendom alsook de betrokken activa in pand gegeven aan de Venture Debt-verstrekker Bootstrap Europe S.C.Sp. Per 30 juni 2019 bedraagt de totale uitstaande aan Bootstrap verschuldigde schuld 2.576.615 EUR.

11. Transacties met verbonden partijen

Verbonden partijen bestaan hoofdzakelijk uit leden van het uitvoerend management van de Groep, leden van de Raad van Bestuur en belangrijke aandeelhouders. De verloning van de leden van de Raad van Bestuur wordt op jaarbasis bepaald en daarom zijn er geen verdere details opgenomen in deze tussentijdse rapportering. Voor meer details verwijzen we naar de Corporate Governance sectie van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2018.

12. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van de verslagperiode.

⁵ is gelijk aan de marktwaarde van de onderliggende aandelen op de toekenningsdatum

⁶ gebaseerd op gelijkaardige vennootschappen op de STOXX Medtech-beurs

⁷ staat voor de rentevoet op 10-jaars staatsobligaties