



VERKORTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
EERSTE SEMESTER 2025

Inhoudstafel

1.	Verklaring van de Raad van Bestuur	4
2.	Verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2025	5
3.	Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening	6
4.	Verkort Overzicht van Gerealiseerde en Niet-Gerealiseerde Resultaten	7
5.	Verkorte Geconsolideerde Balans	8
	Verkorte Geconsolideerde Balans (vervolg)	9
6.	Verkort Geconsolideerd Mutatieoverzicht van het Eigen Vermogen	10
7.	Verkort Geconsolideerd Kasstroomoverzicht	11
8.	Toelichtingen bij de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening	12
8.1.	Bedrijfsinformatie	12
8.2.	Grondslagen voor opmaak en waardering van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening	12
8.2.1.	Grondslagen voor opmaak en waardering	12
8.2.2.	Nieuwe en gewijzigde standaarden aangenomen door de Groep	12
8.2.3.	Significante boekhoudkundige beoordelingen, ramingen en veronderstellingen	13
8.2.4.	Uitgevaardigde standaarden, wijzigingen of interpretaties nog niet van toepassing	13
8.2.5.	Informatie over belangrijke risico's en onzekerheden	13
8.3.	Continuïteit	13
8.4.	Segmentinformatie	14
8.5.	Gedetailleerde informatie over de winst- en verliesposten	15
8.5.1.	Operationele kosten – algemeen en administratie	15
8.5.2.	Verlies per aandeel	15
9.	Gedetailleerde informatie over de balansposten	16
9.1.	Immateriële vaste activa	16
9.2.	Geldmiddelen en kasequivalenten	16
9.3.	Aandelenkapitaal, Uitgiftepremie en Reserves	16
9.3.1.	Aandelenkapitaal en Uitgiftepremie	16
9.3.2.	Reserves	19
9.4.	Financiële schulden	21
9.4.1.	Achtergestelde schuldovereenkomsten met PMV/z leningen (nu PMV Standaardleningen)	21
9.4.2.	Senior schuldovereenkomsten met Kreos Capital VII (UK) Limited	23
9.4.3.	Niet gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningsovereenkomsten	27
9.4.4.	Aandeleninschrijvingsfaciliteit overeenkomst	28

9.5.	Overige kortlopende financiële verplichtingen	31
9.5.1.	Bootstrap Warranten	31
9.5.2.	Investor Warrants	31
9.5.3.	Kreos inschrijvingsrechten	32
9.5.4.	GEM Warrants.....	34
9.6.	Handelsschulden, overige schulden en overlopende verplichtingen.....	37
10.	Verbintenissen	37
10.1.	Investeringsverbintenissen.....	37
10.2.	Activaverpandingen.....	37
11.	Transacties met verbonden partijen.....	37
12.	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.....	38

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 2024, 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 13, §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. Verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2025

De verkorte tussentijdse financiële staten voor het semester, afgesloten op 30 juni 2025, evenals de bijhorende toelichtingen hebben niet het voorwerp uitgemaakt van een nazicht door PWC Bedrijfsrevisoren.

3. Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

EUR	Toelichtingen	H1 2025	H1 2024
Omzet	8.4	-	105.500
Kosten van de verkochte goederen		-	(26.088)
Brutomarge		-	79.412
Sales & Marketing		(708.553)	(370.029)
Clinical		(541.188)	(1.628.373)
Quality & Regulatory		(1.188.457)	(1.771.467)
Supply Chain		(1.926.604)	(1.625.627)
Engineering		(783.992)	(982.388)
Algemeen & Administratie	8.5.1	(3.816.870)	(3.438.404)
Totaal bedrijfskosten		(8.965.664)	(9.816.288)
Overige inkomsten		383.494	142.341
Winst vóór interesten en belastingen (EBIT)		(8.582.170)	(9.594.536)
Financiële opbrengsten		3.192.635	3.172.234
Financiële kosten		(12.762.768)	(4.512.004)
Netto financiële kosten		(9.570.132)	(1.339.770)
Belastingen		(126.135)	(145.614)
Nettoverlies over de periode		(18.278.436)	(11.079.919)
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Sequana Medical		(18.278.437)	(11.079.919)
Gewoon verlies per aandeel	8.5.2	(0,35)	(0,34)
Aandelen		52.419.670	32.351.409

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

4. Verkort Overzicht van Gerealiseerde en Niet-Gerealiseerde Resultaten

EUR	Toelichtingen	H1 2025	H1 2024
Nettoverlies over de periode		(18.278.437)	(11.079.919)
Componenten van niet-gerealiseerde resultaten, posten die niet vervolgens naar winst- of verlies gereclassificeerd zullen worden:			
Herwaarderingen van toegezegde pensioenregelingen		-	
Posten die vervolgens naar winst- of verlies gereclassificeerd kunnen worden			
Aanpassingen voor valutaomrekeningsverschillen		(62.479)	13.984
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (verlies), na aftrek van de belastingen		(62.479)	13.984
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		(18.340.916)	(11.065.936)
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van Sequana Medical		(18.340.916)	(11.065.936)

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

5. Verkorte Geconsolideerde Balans

EUR	Toelichtingen	30 juni 2025	31 December 2024
Immateriële vaste activa	9.1	264.437	-
Materiële vaste activa		1.866.346	1.773.737
Financiële activa		104.593	104.112
Overige vaste activa		1.756.608	1.649.228
Totaal vaste activa		3.991.985	3.527.077
Handelsvorderingen		-	-
Overige vorderingen en vooruitbetaalde bedragen		815.501	563.075
Overige vorderingen		309.595	301.177
Vooruitbetaalde bedragen		505.906	261.898
Voorraden		2.449.193	2.046.249
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.2	7.314.320	3.807.358
Totaal vlottende activa		10.579.014	6.416.683
TOTAAL ACTIVA		14.570.999	9.943.760

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

Verkorte Geconsolideerde Balans (vervolg)

EUR	Notes	30 juni 2025	31 December 2024
Aandelenkapitaal	9.3	5.927.259	4.603.936
Uitgiftepremie	9.3	208.981.401	201.564.600
Reserves		13.959.532	(720.722)
Overgedragen verlies		(268.954.012)	(250.675.575)
Cumulatieve omrekeningsverschillen		911.214	848.734
Totaal eigen vermogen		(39.174.607)	(44.379.027)
Financiële schulden op lange termijn	9.4	-	0
Leaseschulden op lange termijn		725.179	357.902
Voorzieningen voor pensioenen		864.006	753.997
Totaal schulden op lange termijn		1.589.185	1.111.899
Financiële schulden op korte termijn	9.4	40.425.887	39.698.239
Leaseschulden op korte termijn		251.103	55.389
Overige kortlopende financiële verplichtingen	9.5	6.585.980	7.387.322
Handelsschulden en contractverplichtingen		1.123.032	1.888.948
Handelsschulden	9.6	1.123.032	1.888.948
Contractverplichtingen		-	0
Overige schulden	9.6	1.681.741	1.692.594
Overlopende passiva en voorzieningen		2.088.678	2.488.396
Voorziening waarborg	9.6	16.496	16.382
Overlopende passiva	9.6	2.072.182	2.472.014
Totaal schulden op korte termijn		52.156.421	53.210.888
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN		14.570.999	9.943.760

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

6. Verkort Geconsolideerd Mutatieoverzicht van het Eigen Vermogen

EUR	Toelichtingen	Aandelenkapitaal	Uitgiftepremie	Reserves	Overgedragen verlies	Valuta- omrekenings- verschillen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2024		2.926.296	185.644.420	(2.896.178)	(206.021.958)	882.246	(19.465.174)
Nettoverlies voor de periode					(11.079.919)		(11.079.919)
Niet-gerealiseerde resultaten				-		(13.984)	(13.984)
Maart 2024 kapitaalsverhoging	9.3	794.267	10.705.734				11.500.001
Transactiekosten voor eigenvermogensinstrumenten		-	-	(392.959)			(392.959)
Op aandelen gebaseerde betaling		-	-	(109.434)			(109.434)
30 juni 2024		3.720.563	196.350.154	(3.398.571)	(217.101.877)	868.263	(19.561.469)
1 januari 2025		4.603.936	201.564.600	(720.722)	(250.675.575)	848.734	(44.379.027)
Nettoverlies voor de periode					(18.278.437)		(18.278.437)
Niet-gerealiseerde resultaten						62.479	62.479
Kapitaalverhoging converteerbare leningen naar aandelen	9.3	955.494	4.557.892	14.140.641			19.654.026
Kapitaalverhoging share subscription facility (inbreng in natura)		46.669	353.331	282.674			682.674
Kapitaalverhoging share subscription facility (cash)		321.160	2.505.578				2.826.738
Op aandelen gebaseerde betaling				256.940			256.940
30 juni 2025		5.927.259	208.981.401	13.959.532	(268.954.012)	911.213	(39.174.607)

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

7. Verkort Geconsolideerd Kasstroomoverzicht

EUR	Toelichtingen	H1 2025	H1 2024
Nettoverlies over de periode		(18.278.437)	(11.079.919)
Belastingen		126.135	145.614
Financieel resultaat		9.339.745	1.310.324
Afschrijvingen		574.709	140.991
Wijziging in toegezegde pensioenregelingen		104.347	(0)
Op aandelen gebaseerde betalingen		256.940	(109.434)
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen		(129.338)	293.544
Wijzigingen in voorraden		(383.951)	143.100
Wijzigingen in handels- en overige schulden/overlopende verplichtingen		(981.164)	(3.044.228)
Betaalde belastingen		(351.650)	(155.068)
Kasstroom gebruikt in operationele activiteiten		(9.722.664)	(12.355.076)
Investerings in materiële vaste activa		-	(28.911)
Investerings in financiële activa		-	-
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten		-	(28.911)
Opbrengsten uit kapitaalverhoging	9.3	2.826.738	11.500.001
(Aflossingen) van leasingschulden		(178.648)	(232.896)
(Aflossingen)/Opbrengsten uit financiële schulden	9.4	10.820.000	2.883.767
Betaalde interesten	9.4	(210.408)	(188.457)
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten		13.257.682	13.962.415
Nettoverandering in geldmiddelen en kasequivalenten		3.535.018	1.578.428
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode		3.807.358	2.584.128
Netto-effect van koersomrekening op geldmiddelen en kasequivalenten		(28.057)	(9.159)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		7.314.320	4.153.397

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 Medical” of “Sequana Medical Groep” of “Groep” of de “Vennootschap”), voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2025 werd goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 24 september 2025.

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 Kortrijksesteenweg 1112 bus 102, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België. De aandelen van Sequana Medical NV zijn genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels.

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

8.2. Grondslagen voor opmaak en waardering van de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening

8.2.1. Grondslagen voor opmaak en waardering

Deze Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening van Sequana Medical Groep, voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2025, 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 2024 van de Sequana Medical 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 2024 die zich bevindt in het Jaarverslag 2024 op de website (<http://www.sequanamedical.com>), van pagina 141 tot 153.

De boekhoudkundige principes die van toepassing zijn bij de Verkorte Geconsolideerde financiële rapportering voor de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 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 2024.

8.2.2. Nieuwe en gewijzigde standaarden aangenomen door de Groep

Nieuwe standaarden of interpretaties die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2025 hebben geen significante impact op de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening.

8.2.3. 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 2024.

Reglementaire goedkeuring door de FDA werd verkregen in december 2024. Om die reden heeft het Bedrijf geoordeeld dat voldaan werd aan alle criteria van IAS 38 para 57 om bijkomende ontwikkelingskosten sinds dan te activeren.

8.2.4. 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 2024.

Er zijn geen standaarden, wijzigingen of interpretaties die nog niet zijn toegepast door de Groep.

8.2.5. Informatie over belangrijke risico's en onzekerheden

We verwijzen naar de risicofactoren die worden beschreven in toelichting 3 onder de 'Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening' in het financiële rapport van het Jaarverslag 2024.

De meest recente update van de risicofactoren is opgenomen in het Prospectus met betrekking tot de kapitaalverhoging van maart 2024 die beschikbaar is op de website van het bedrijf (<https://www.sequanamedical.com/nl/2024-financing/ons-aanbod-page/>).

8.3. Continuïteit

De Vennootschap heeft twee programma's voor patiënten met diuretica-resistente vochtoverbelasting, bestaande uit de **alfapump** voor de behandeling van terugkerende of refractaire ascites als gevolg van levercirrose, en DSR dewelke een ziekteveranderende medicamenteuze behandeling voor hartfalen is die het cardiorenaal syndroom aanpakt en nog in ontwikkeling is. Hoewel de Vennootschap goedkeuring heeft gekregen van de Amerikaanse FDA voor de alfapump, moet de Vennootschap haar commercialisatiestrategie voor de **alfapump** in de VS nog uitvoeren.

Bovendien bevindt DSR zich nog steeds in de ontwikkelingsfase en zullen er verdere klinische studies nodig zijn om goedkeuring te krijgen voor het op de markt brengen.

Beide programma's brengen verschillende risico's en onzekerheden met zich mee, inclusief maar niet beperkt tot de onzekerheid van de ontwikkeling (hoofdzakelijk voor DSR), het commercialiseringsproces (hoofdzakelijk voor de **alfapump**) en de timing van het bereiken van winstgevendheid, wat op zijn beurt weer afhankelijk is

van vele bijkomende factoren, zoals de mogelijkheid om terugbetaling te bekomen bij betalers en aanvaarding door de markt van de behandelingen.

Het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten hangt vooralsnog af van haar vermogen om bijkomend kapitaal aan te trekken en bestaande schulden te herfinancieren, en operationele en andere kosten en uitgaven te beheren en te reduceren, om zo de activiteiten te financieren en de solvabiliteit van de Vennootschap te verzekeren tot de inkomsten een niveau bereiken dat positieve kasstromen mogelijk maakt.

De impact van de macro-economische omstandigheden en de geopolitieke situatie op het vermogen van de Vennootschap om bijkomende financieringsrondes veilig te stellen of kapitaalmarkttransacties aan te gaan, blijft op dit moment onduidelijk en zal door het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur verder geëvalueerd worden.

De bovenstaande omstandigheden wijzen op het bestaan van materiële onzekerheden, die ook significante twijfel kunnen doen rijzen over het vermogen van de Vennootschap om haar bedrijfsactiviteiten voort te zetten.

De Geconsolideerde Balans per 31 december 2025 toont een negatief eigen vermogen van EUR 39,2 miljoen en een kassaldo van EUR 7,3 miljoen.

De Vennootschap zal in de nabije toekomst aanvullende financiering nodig blijven hebben en in 2025 maar i) sloot in H1 2025 al verschillende niet gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningsovereenkomsten af voor een totaalbedrag van EUR 10,8 miljoen en ii) sloot een aandeleninschrijvingsfaciliteit af met GEM Global Yield LLC SCS voor een bedrag tot EUR 20 miljoen in cash (met de optie van Sequana Medical om de toezegging te verhogen tot EUR 60 miljoen (eens de voornoemde EUR 20 miljoen werd opgenomen)).

Het bedrijf verwacht dat de netto-opbrengsten uit deze financieringen – op basis van de verwachte opname van de initiële EUR 20 miljoen toezegging van de aandeleninschrijvingsfaciliteit – samen met de bestaande kasmiddelen, de huidige kaspositie zullen verlengen tot in Q1 2026.

De Vennootschap blijft eigen vermogen en andere financieringsopties evalueren, waaronder gesprekken met zowel bestaande als nieuwe investeerders.

Het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur blijven alle vertrouwen hebben in het strategisch plan, waaronder bijkomende financieringsmaatregelen inbegrepen eigen vermogen en/of andere financieringsbronnen, en beschouwen dan ook de financiële informatie op continuïteitsbasis als gepast.

We verwijzen naar toelichting 12“ Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum” in de toelichting bij de Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening voor meer details over de bijkomende financiering.

8.4. 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 Medical die zorgt voor de productie en inkoop van haar enige product, de **alfapump®**, gevestigd in Zwitserland. Alle andere entiteiten zijn administratieve- of distributie-entiteiten die niet in staat zijn autonoom te functioneren. Daarom vormt Sequana Medical 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	H1 2025	H1 2024
Duitsland	-	86.500
Frankrijk	-	19.000
Zwitserland	-	-
Rest van de wereld	-	-
Totaal opbrengsten	-	105.500

De omzet is gedaald van €0,11 miljoen in H1 2024 tot €0,00 miljoen in H1 2025 als gevolg van de beslissing om alle Europese commerciële activiteiten stop te zetten in 2024.

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

8.5. Gedetailleerde informatie over de winst- en verliesposten

8.5.1. Operationele kosten – algemeen en administratie

Uitgaven (EUR)	H1 2025	H1 2024
Kapitaalsverhoging gerelateerde kosten	-	297.787

In de eerste helft van 2025, werden geen kapitaalsverhoging-uitgaven geboekt in het eigen vermogen gezien de desbetreffende bedragen beschouwd worden als niet materieel.

Het totale bedrag van de gekende en toegerekende kapitaalsverhoging-gerelateerde uitgaven voor het eerste semester van 2024 is EUR 690.746, waarvan EUR 297.787 werd opgenomen in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening als algemene en administratieve kosten en EUR 392.959 werd gerapporteerd onder eigen vermogen. De kapitaalsverhoging-uitgaven geboekt in het eigen vermogen hebben betrekking tot de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten en vertegenwoordigen de incrementele kosten toegerekend aan de nieuwe aandelen.

8.5.2. Verlies per aandeel

EUR, behalve aantal aandelen	H1 2025	H1 2024
Nettoverlies toerekenbaar aan de aandeelhouders	(18.278.437)	(11.079.919)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen - gewone	52.419.670	32.351.409
Gewone verlies per aandeel	(0,35)	(0,34)

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, 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.

9. Gedetailleerde informatie over de balansposten

9.1. Immateriële vaste activa

Reglementaire goedkeuring door de FDA werd verkregen in december 2024. Om die reden heeft het Bedrijf geoordeeld dat voldaan werd aan alle criteria van IAS 38 para 57 om bijkomende ontwikkelingskosten sinds dan te activeren.

De geactiveerde ontwikkelingskosten bedragen EUR 295.622 op 30 juni 2025 en een bedrag ten belope van EUR 31.185 werd afgeschreven op 30 juni 2025.

9.2. Geldmiddelen en kasequivalenten

De Groep hield op 30 juni 2025 geldmiddelen en kasequivalenten aan van EUR 7,3 miljoen (31 december 2024: EUR 3.8 miljoen). De stijging in de hoeveelheid geldmiddelen en kasequivalenten is voornamelijk als gevolg van het in maart 2025 aangekondigde pakket van financieringen (cf. 9.3 *Aandelenkapitaal, Uitgiftepremie en Reserves* en 9.4 *Financiële schulden*).

9.3. Aandelenkapitaal, Uitgiftepremie en Reserves

9.3.1. Aandelenkapitaal en Uitgiftepremie

EUR, behalve aantal aandelen	Aandelen	Aandelenkapitaal	Uitgiftepremie	Totaal
1 januari 2024	28.242.753	2.926.296	185.644.420	188.570.716
March 2024 Equity Placement	7.666.667	794.267	10.705.734	11.500.001
30 juni 2024	35.909.420	3.720.563	196.350.154	200.070.717
1 January 2025	44.436.192	4.603.936	201.564.600	206.168.536
Kapitaalverhoging converteerbare leningen naar aandelen	9.222.911	955.494	4.557.892	5.513.386
Kapitaalverhoging share subscription facility (inbreng in natura)	450.472	46.669	353.331	400.000
Kapitaalverhoging share subscription facility (cash)	3.100.000	321.160	2.505.578	2.826.738
30-Jun-25	57.209.575	5.927.259	208.981.401	214.908.660

Het maatschappelijk kapitaal is EUR 5.927.259 en wordt vertegenwoordigd door 57.209.575 gewone aandelen. Het maatschappelijk kapitaal is volledig volstort. In H1 2025, vonden verschillende kapitaalverhogingen plaats.

Op 24 januari 2024 maakte de Vennootschap bekend dat haar uitstaande schuldenlast is verminderd met een totaalbedrag van EUR 4.495.280,67 in het kader van de inbrengen in natura van (i) alle schuldvorderingen (voor

een totaalbedrag van EUR 531.766,67) die verschuldigd zijn onder de converteerbare leningsovereenkomst die werd aangegaan op 17 juli 2020 tussen de Vennootschap en Sensinnovat BV (zoals gewijzigd), (ii) bepaalde schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 1.281.900,00) die verschuldigd zijn onder de converteerbare leningsovereenkomst die werd aangegaan op 30 september 2024 tussen de Vennootschap en verschillende aandeelhouders (waaronder Sensinnovat BV) (zoals gewijzigd), en (iii) alle converteerbare schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 2.681.614,00) die verschuldigd zijn onder de leningsovereenkomst die werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited (zoals gewijzigd). De inbrengen in natura vonden plaats na de uitoefening van conversierechten die waren overeengekomen in de voormelde leningsovereenkomsten. De toepasselijke uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen werden bepaald overeenkomstig de conversiemechanismen van de toepasselijke leningsovereenkomsten. Als gevolg van de leningsconversies en de inbrengen in natura, werd het kapitaal van de Vennootschap op 24 januari 2025 verhoogd van EUR 4.603.936,18 naar EUR 5.430.706,55 en werd het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder verhoogd van 44.436.192 naar 52.416.601 gewone aandelen, door de uitgifte van in totaal 7.980.409 nieuwe aandelen.

Voor meer informatie over de voormelde leningsconversies wordt verwezen naar het informatiedocument dat werd opgesteld overeenkomstig artikel 1(5)(ba)(iii) en Bijlage IX van Verordening 2017/1129 met het oog op de toelating van de 7.980.409 nieuwe aandelen tot notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels (dat [hier](#) kan worden geraadpleegd).

Op 8 april 2025 maakte de Vennootschap bekend dat, in het kader van een inbreng in natura van een uitstaande toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 krachtens de aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen o.a. de Vennootschap en GEM Global Yield LLC SCS ("GEM") (de "Faciliteit"), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 8 april 2025 van EUR 5.430.706,55 naar EUR 5.477.375,45 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 52.416.601 naar 52.867.073 gewone aandelen, door de uitgifte van 450.472 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,888 (afgerond) ten gunste van GEM. Tot de voormelde kapitaalverhoging in natura werd besloten door de raad van bestuur van de Vennootschap, in het kader van het toegestaan kapitaal, tijdens de vergadering die eerder op 8 april 2025 voor een notaris werd gehouden. Voor meer informatie over de Faciliteit wordt verwezen naar het persbericht van de Vennootschap van 18 maart 2025, waarin het aangaan van de Faciliteit en de belangrijkste kenmerken ervan worden aangekondigd (dat [hier](#) kan worden geraadpleegd). Voorts heeft de raad van bestuur, ter gelegenheid van de voormelde vergadering van de raad van bestuur, eveneens beslist om in principe een kapitaalverhoging in geld goed te keuren (in meerdere verrichtingen, in functie van de uitgifte van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen door de Vennootschap, en onderworpen aan bepaalde voorwaarden zoals uiteengezet in de Faciliteit), in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van GEM tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de Faciliteit, voor een maximale totale kapitaalverhoging van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie). Het totaalbedrag van de relevante effectieve kapitaalverhogingen mag in geen geval de initiële maximale toezegging van EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) krachtens de Faciliteit overschrijden.

Op 28 april 2025 maakte de Vennootschap bekend dat, als gevolg van een inschrijving op nieuwe aandelen door GEM Global Yield LLC SCS ("GEM"), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 28 april 2025 van EUR 5.477.375,45 naar EUR 5.535.546,75 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 52.867.073 naar 53.428.572 gewone aandelen, door de uitgifte van 561.499 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,9425 ten gunste van GEM. De voormelde kapitaalverhoging werd voltooid in het kader van de afwikkeling van een eerste inschrijvingsverzoek-kennisgeving uitgestuurd door de Vennootschap aan GEM onder de aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen o.a. de Vennootschap en GEM Global Yield LLC SCS ("GEM") (de "Faciliteit"), en werd principieel goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap, in het kader van het toegestaan kapitaal op 8 april 2025. Voor meer informatie over de Faciliteit wordt verwezen naar het persbericht van de Vennootschap van 18 maart 2025 (dat [hier](#) kan worden geraadpleegd).

Op 14 mei 2025 maakte de Vennootschap bekend dat, in het kader van inbrengen in natura van bepaalde schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 1.018.105,00) verschuldigd onder de converteerbare

leningsovereenkomst die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen de Vennootschap en bepaalde kredietverstrekkers (zoals aangekondigd op [18 maart 2025](#)), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 14 mei 2025 van EUR 5.535.546,75 naar EUR 5.664.269,96 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 53.428.572 naar 54.671.074 gewone aandelen, door de uitgifte van 1.242.502 nieuwe aandelen in totaal tegen de toepasselijke uitgifteprijsen zoals bepaald overeenkomstig het conversiemechanisme van de voormelde converteerbare leningsovereenkomst.

Op 6 juni 2025 maakte de Vennootschap bekend dat, als gevolg van een inschrijving op nieuwe aandelen door GEM Global Yield LLC SCS ("GEM"), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 6 juni 2025 van EUR 5.664.269,96 naar EUR 5.927.258,66 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 54.671.074 naar 57.209.575 gewone aandelen, door de uitgifte van 2.538.501 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan (afgerond) EUR 0,9051 ten gunste van GEM. De voormelde kapitaalverhoging werd voltooid in het kader van de afwikkeling van een tweede inschrijvingsverzoek-kennisgeving uitgestuurd door de Vennootschap aan GEM onder de aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen o.a. de Vennootschap en GEM Global Yield LLC SCS ("GEM") (de "Faciliteit"), en werd principieel goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap, in het kader van het toegestaan kapitaal op 8 april 2025. Voor meer informatie over de Faciliteit wordt verwezen naar het persbericht van de Vennootschap van 18 maart 2025 (dat [hier](#) kan worden geraadpleegd).

In H1 2024, vond één kapitaalverhoging plaats.

Op 26 maart 2024 maakte de Vennootschap bekend dat ingevolge de private plaatsing van nieuwe aandelen die werd aangekondigd en voltooid op 20 maart 2024, tegen een uitgifteprijs van EUR 1,50 per nieuw aandeel aangekondigd op 21 maart 2024, door middel van een private plaatsing met versnelde orderboekprocedure van nieuwe aandelen, het kapitaal van de Vennootschap verder werd verhoogd op 25 maart 2024 van EUR 2.926.295,90 naar EUR 3.720.562,60 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 28.242.753 naar 35.909.420 aandelen, door uitgifte van 7.666.667 nieuwe aandelen in totaal.

2.000.789 van de nieuwe aandelen (die ongeveer 7,08% vertegenwoordigen van de momenteel uitstaande aandelen van de Vennootschap al toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels) werden na hun uitgifte onmiddellijk toegelaten tot de notering en verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De resterende aandelen werden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels na de goedkeuring van de noteringsprospectus door de FSMA.

De nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de kapitaalverhogingen 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.

Op 30 juni 2025 bezit de Groep geen enkele Eigen aandelen.

9.3.2. Reserves

in EUR	Reserves
31 december 2023	(2.896.178)
Niet-gerealiseerde resultaten	(104.947)
Kapitaalsverhoging converteerbare leningen naar aandelen	2.852.573
Transactiekosten voor eigenvermogensinstrumenten	(392.959)
Op aandelen gebaseerde betaling	(179.210)
31 december 2024	(720.722)
Niet-gerealiseerde resultaten	-
Kapitaalsverhoging converteerbare leningen naar aandelen	14.140.641
Kapitaalsverhoging share subscription facility	282.674
Op aandelen gebaseerde betaling	256.940
31 december 2025	13.959.532

Op 14 mei 2025 maakte de Vennootschap bekend dat, in het kader van inbrengen in natura van bepaalde schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 1.018.105,00) verschuldigd onder de converteerbare leningsovereenkomst die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen de Vennootschap en bepaalde kredietverstrekkers (zoals aangekondigd op [18 maart 2025](#)), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 14 mei 2025 van EUR 5.535.546,75 naar EUR 5.664.269,96 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 53.428.572 naar 54.671.074 gewone aandelen, door de uitgifte van 1.242.502 nieuwe aandelen in totaal tegen de toepasselijke uitgifteprijs zoals bepaald overeenkomstig het conversiemechanisme van de voormelde converteerbare leningsovereenkomst.

Als gevolg hiervan werd de reële waarde van de respectievelijke converteerbare leningen opnieuw bepaald per 14 mei 2025. Het effect van deze reële waarde bepalingen op de 2025 Verkorte Geconsolideerde Resultatenrekening van de Groep is een kost van EUR 249.248. Hetzelfde bedrag gaat ook via de reserves in het eigen vermogen zodat het netto effect op het eigen vermogen van de Groep gelijk is aan nul.

Op 18 maart 2025 maakte de Vennootschap bekend dat het aanzienlijke aanvullende financiering heeft verkregen via het aangaan van een aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (de "**Faciliteit**") met GEM Global Yield LLC SCS ("**GEM**") voor een bedrag van maximaal EUR 20 miljoen in geld (met de optie voor Sequana Medical om de toezegging te verhogen tot maximaal EUR 60 miljoen in geld, zodra de voormelde EUR 20 miljoen is opgenomen) (de "**Kapitaaltoezegging**"). GEM verleent een dienst aan de Vennootschap en de aan de investeerder toegekende "korting" van 10%, samen met de toezeggingsvergoeding van EUR 400.000 en 2.620.000 warrants, vormen in wezen de kosten van GEM voor het verlenen van deze diensten, namelijk flexibele toegang tot fondsen tijdens de toezeggingsperiode, met inbegrip van de kost van de "effectenleningstransactie". Volgens IFRS 2 worden (i) de korting van 10% ten bedrage van EUR 282.674 en (ii) de "toezeggingsvergoeding" gewaardeerd op de datum van het contract en opgenomen in de winst-en-verliesrekening (en in het eigen vermogen) naar rato over de gewogen gemiddelde toezeggingsperiode (tot 3 jaar).

We verwijzen naar rubriek 9.4.4 Aandeleninschrijvingsfaciliteit overeenkomst voor meer details over deze overeenkomst.

Op 24 januari 2024 maakte de Vennootschap bekend dat haar uitstaande schuldenlast is verminderd met een totaalbedrag van EUR 4.495.280,67 in het kader van de inbrengen in natura van (i) alle schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 531.766,67) die verschuldigd zijn onder de converteerbare leningsovereenkomst die werd aangegaan op 17 juli 2020 tussen de Vennootschap en Sensinnovat BV (zoals gewijzigd), (ii) bepaalde schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 1.281.900,00) die verschuldigd zijn onder de converteerbare leningsovereenkomst die werd aangegaan op 30 september 2024 tussen de Vennootschap en verschillende

aandeelhouders (waaronder Sensinnovat BV) (zoals gewijzigd), en (iii) alle converteerbare schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 2.681.614,00) die verschuldigd zijn onder de leningsovereenkomst die werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited (zoals gewijzigd). De inbrengen in natura vonden plaats na de uitoefening van conversierechten die waren overeengekomen in de voormelde leningsovereenkomsten. De toepasselijke uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen werden bepaald overeenkomstig de conversiemechanismen van de toepasselijke leningsovereenkomsten. Als gevolg van de leningsconversies en de inbrengen in natura, werd het kapitaal van de Vennootschap op 24 januari 2025 verhoogd van EUR 4.603.936,18 naar EUR 5.430.706,55 en werd het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder verhoogd van 44.436.192 naar 52.416.601 gewone aandelen, door de uitgifte van in totaal 7.980.409 nieuwe aandelen.

Als gevolg hiervan werd de reële waarde van de respectievelijke converteerbare leningen opnieuw bepaald per 24 januari 2025. Het effect van deze reële waarde bepalingen op de 2025 Verkorte Geconsolideerde Resultatenrekening van de Groep is een kost van EUR 13.891.393. Hetzelfde bedrag gaat ook via de reserves in het eigen vermogen zodat het netto effect op het eigen vermogen van de Groep gelijk is aan nul.

Op 10 juli 2024 kondigde de Vennootschap aan dat in het kader van de bevestiging van de inbreng in natura van schuldvorderingen uitstaande krachtens de niet-gewaarborgde en achtergestelde converteerbare leningsovereenkomst die werd aangegaan op 7 februari 2024 tussen de Vennootschap en bestaande aandeelhouders Partners in Equity en Rosetta Capital (en zoals principieel goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering op 23 mei 2024), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 10 juli 2024 van EUR 3.752.904,03 naar EUR 4.169.575,15 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 36.221.596 naar 40.243.518 gewone aandelen, door uitgifte van 4.021.922 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,825. Als gevolg hiervan werd de reële waarde van de respectievelijke converteerbare leningen opnieuw bepaald per 10 juli 2024. Het effect van deze reële waarde bepalingen op de 2024 Geconsolideerde Resultatenrekening van de Groep is een kost van EUR 1.378.287 voor de Partners in Equity converteerbare lening en EUR 471.797 voor de Rosetta Capital converteerbare lening. Hetzelfde bedrag gaat ook via de reserves in het eigen vermogen zodat het netto effect op het eigen vermogen van de Groep gelijk is aan nul.

Op 14 november 2024 kondigde de Vennootschap aan dat in het kader van een inbreng in natura van schuldvorderingen uitstaande krachtens de leningsovereenkomst die werd aangegaan op 27 juli 2020 tussen de Vennootschap en Belfius Insurance NV (zoals gewijzigd van tijd tot tijd), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 13 november 2024 van EUR 4.196.650,60 naar EUR 4.603.936,18 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 40.504.864 naar 44.436.192 gewone aandelen, door uitgifte van 3.931.328 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,665. Als gevolg hiervan werd de reële waarde van de converteerbare lening opnieuw bepaald per 14 november 2024. Het effect van deze reële waarde bepaling op de 2024 Geconsolideerde Resultatenrekening van de Groep is een kost van EUR 1.002.489. Hetzelfde bedrag wordt overgeboekt naar het eigen vermogen zodat het netto effect op het eigen vermogen van de Groep gelijk is aan nul.

Het totaal bedrag opgenomen per 30 juni 2025 in de reserves als gevolg van deze reële waarde bepalingen, bedraagt EUR 16.993.213.

9.4. Financiële schulden

EUR	30 juni 2025	31 december 2024
Nominale waarde van converteerbare leningen op erkenningsdatum	36.798.906	18.720.476
Omzetting converteerbare lening in aandelen	(5.513.386)	(2.480.667)
Toegerekende rentekosten op converteerbare leningen	3.414.318	-
Cumulatieve herwaardering aan reële waarde op converteerbare leningen	5.726.048	18.941.216
Totaal converteerbare leningen	40.425.887	35.181.025
Nominale waarde niet-converteerbare leningen	-	3.600.460
<i>Achtergestelde Leningovereenkomst</i>	-	-
<i>Kreos Lening Overeenkomst</i>	-	3.600.460
Toegerekende rentekosten op niet-converteerbare leningen	-	916.754
Totaal niet-converteerbare leningen	-	4.517.214
Totaal kortlopende en langlopende schuld	40.425.887	39.698.239

De Vennootschap is van mening dat er geen materiële wijzigingen hebben plaatsgevonden in haar eigen kredietrisico die een significante impact zouden hebben op de reële waarde van de converteerbare leningen op 30 juni 2025.

9.4.1. Achtergestelde schuldovereenkomsten met PMV/z leningen (nu PMV Standaardleningen)

In juli 2020 sloot de Vennootschap achtergestelde leningsovereenkomsten af met PMV / z-Leningen NV ("PMV/z"), Sensinnovat BV ("Sensinnovat") en Belfius Insurance NV ("Belfius Insurance", voor een totale hoofdsom van 7,3 miljoen EUR, waarvan 1,4 miljoen EUR door de kredietverstrekkers kon worden omgezet in nieuwe aandelen van de Vennootschap in geval van een toekomstige financiering met eigen vermogen of verkoop van de Vennootschap.

In maart 2023 had de Vennootschap een wijziging verkregen van haar achtergestelde schulden bij PMV/z leningen, Belfius Insurance en Sensinnovat BV waarbij de terugbetaling van het uitstaande bedrag niet zou plaatsvinden in 8 kwartaalbetalingen vanaf 30 september 2023. Volgens de gewijzigde overeenkomst moest het uitstaande bedrag worden terugbetaald in 4 kwartaalbetalingen vanaf 30 september 2024. De nominale rentevoet werd met terugwerkende kracht verhoogd met 0,5%. Het resultaat van deze gewijzigde overeenkomst was dat in 2023 de terugbetaling van deze achtergestelde schuld is afgenomen met EUR 1,7 miljoen. De impact van de wijziging werd opgenomen in de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2023 en werd als niet materieel beschouwd.

In februari 2024 is de Vennootschap ook wijzigingen aangegaan met betrekking tot (i) de EUR 4.300.000 gedeeltelijk gedeeltelijk converteerbare lening van PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV) (de "PMV Lening"), (ii) de EUR 2.000.000 lening van Belfius Insurance NV (de "Belfius Lening"), en (iii) de EUR 400.000 lening met Sensinnovat BV (de "Sensinnovat Lening"). De voornaamste wijzigingen aan de PMV Leningen, de Belfius Lening en de Sensinnovat Lening bestaan uit (a) een verlenging van de finale

vervaldatum tot 31 december 2025, (b) een herschikking van de hoofdsom terugbetalingen onder de relevante leningsovereenkomsten zodat het uitstaande bedrag in hoofdsom onder de leningen terugbetaald zal worden in vier gelijke maandelijkse schijven startend op 30 september 2025, en (c) een verhoging van de toepasselijke interestvoeten onder elk van de relevante leningsovereenkomsten met 0,5% per annum (van toepassing vanaf 1 februari 2024).

In september 2024 is de Vennootschap ook wijzigingen aangegaan met betrekking tot (i) de EUR 4.300.000 gedeeltelijk converteerbare lening van PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV)), (ii) de EUR 2.000.000 lening van Belfius Insurance NV, en (iii) de EUR 400.000 lening met Sensinnovat BV. De voornaamste wijzigingen aan deze leningen bestaan uit (a) een verhoging van de toepasselijke interestvoeten onder elk van de relevante leningsovereenkomsten met 1.0% per annum en (b) het hebben van een conversierecht dat elk van deze kredietverstrekkers in staat stelt alle uitstaande bedragen in het kader van haar lening om te zetten in aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs die gelijk is aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussel gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de aandelenconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.

Op 14 november 2024 kondigde de Vennootschap aan dat in het kader van een inbreng in natura van schuldvorderingen uitstaande krachtens de leningsovereenkomst die werd aangegaan op 27 juli 2020 tussen de Vennootschap en Belfius Insurance NV (zoals gewijzigd van tijd tot tijd), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 13 november 2024 van EUR 4.196.650,60 naar EUR 4.603.936,18 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 40.504.864 naar 44.436.192 gewone aandelen, door uitgifte van 3.931.328 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,665.

Op 24 januari 2025 kondigde de Vennootschap aan dat alle schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 531.766,67) die verschuldigd zijn onder de converteerbare leningsovereenkomst die werd aangegaan op 17 juli 2020 tussen de Vennootschap en Sensinnovat BV (zoals gewijzigd), werden geconverteerd in kapitaal op 24 januari 2025.

In maart 2025 is de Vennootschap wijzigingen aangegaan met betrekking tot de EUR 4.300.000 converteerbare lening van PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV) ("**PMV**") (de "PMV Lening"). De voornaamste wijzigingen aan deze lening bestaan uit:

- de verlenging van de eindvervaldag van de PMV Lening tot 1 mei 2026, met dien verstande dat alle uitstaande bedragen onder de PMV Lening (in hoofdsom en opgelopen interest) zullen worden terugbetaald (als een ballonbetaling (bullet payment)) op 1 mei 2026; en
- een eenmalige herstructureringsvergoeding van EUR 250.000, betaalbaar door de Vennootschap aan PMV op 1 mei 2026.

Alle achtergestelde leningsovereenkomsten die in deze sectie worden beschreven, zijn op marktconforme basis afgesloten met vergelijkbare voorwaarden.

Bij eerste opname werden de converteerbare schulden gewaardeerd aan reële waarde. Na de initiële waardering werd de reële waarde van de converteerbare schulden bepaald op 30 juni 2025 en werd de reële waarde vastgelegd op EUR 5.950.330.

De betreffende reële waarde aanpassingen ten belope van EUR 259,662 werden gerapporteerd als "Financiële Kost" in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening.

9.4.2. Senior schuldovereenkomsten met Kreos Capital VII (UK) Limited

In april 2023 had de Vennootschap een wijziging van haar schuldfinanciering met Kreos Capital VII (UK) Limited verkregen. De gewijzigde overeenkomst was onderworpen aan een aantal voorwaarden. Als de Vennootschap erin slaagde om een aandelenfinanciering te verkrijgen van ten minste EUR 15.000.000 en niet later dan 30 juni 2023, zouden de kapitaalaflossingen worden verminderd met 75% tot 31 december 2023. De einddatum van de verminderde kapitaalaflossingen kon worden verlengd tot 31 maart 2024 indien de Vennootschap erin slaagde om de eerste klinische site van haar MOJAVE studie op te starten ten laatste op 31 december 2023.

Indien de Vennootschap erin slaagde om een bijkomende financiering met eigen vermogen (aanvullend op de eerder beschreven financiering met eigen vermogen ten laatste op 30 juni 2023) van minstens EUR 20.000.000 af te ronden ten laatste op 31 december 2023, zouden de kapitaalaflossingen verminderd worden met 50% voor een bijkomende periode van 6 maanden.

De overeenkomst was onderworpen aan een aantal voorwaarden zoals eerder beschreven, waaronder een verhoging van de eindbetaling van de lening van 1,25% naar 1,75%.

Gegeven de plaatsing van eigen vermogen in april 2023, werden de kapitaalaflossingen verminderd met 75% tot 31 december 2023. In juli 2023 slaagde de Vennootschap erin de eerste klinische site van haar MOJAVE-studie op te starten, wat resulteerde in een verlenging van de verminderde kapitaalaflossingen tot 31 maart 2024. In februari 2024, is de Vennootschap ook een overeenkomst aangegaan met betrekking tot de wijziging van bepaalde terugbetalings- en andere bepalingen van de EUR 10.000.000 lening met Kreos Capital VII (UK) Limited (samen met haar verbonden entiteiten "Kreos", en de "Kreos Loan").¹

De voornaamste wijzigingen aan de Kreos Lening kunnen als volgt worden samengevat:

- **Betalingsonderbreking:** Opschorting van de terugbetaling van enige bedragen in hoofdsom of interest onder de Kreos Lening tot het vroegste van (i) drie maanden volgend op de datum waarop de Vennootschap een PMA-beslissing heeft verkregen voor de alfapump van de Amerikaanse FDA (ongeacht of deze beslissing positief is of niet), (ii) de datum waarop de Vennootschap een PMA-goedkeuring heeft verkregen voor de alfapump van de Amerikaanse FDA en een kapitaalverhoging van ten minste EUR 20,0 miljoen heeft voltooid, en (iii) 31 december 2024.
- **Verlenging van de vervaldatum:** Indien de Vennootschap (i) een kapitaalverhoging voltooid die resulteert in extra cashopbrengsten van het hoogste tussen: (x) EUR 30,0 miljoen, en; (y) een bedrag dat vereist is om de Vennootschap te voorzien van een cash runway tot 31 maart 2026, vastgesteld door verwijzing naar een budget dat is goedgekeurd door de raad ten tijde van dergelijke kapitaalverhoging, en (ii) een PMA-goedkeuring ontvangt voor alfapump vóór de datum waarop de betaling wordt hervat, zou de vervaldatum van de Kreos Lening worden verlengd van 30 september 2025 tot maart 2026.
- **Verhoging van de interestvoet:** De toepasselijke interestvoet van de Kreos Lening zou stijgen van 9,75% per jaar naar 11,5% per annum (te rekenen vanaf 1 februari 2024).
- **Nieuwe herstructureringsvergoeding:** Kreos zal recht hebben op een bepaalde herstructureringsvergoeding gelijk aan 1,5% van het op 1 februari 2024 uitstaande bedrag in hoofdsom en de op 31 januari 2024 uitstaande opgelopen rente, die interest zal oplopen van 11,5% per annum tot betaling.
- **Verhoging van de eindvergoeding van de lening:** De toepasselijke vergoeding voor het einde van de lening die verschuldigd is bij het verstrijken van de Kreos Lening zou stijgen van 1,75% tot 2,25% van

¹ BlackRock Inc. kondigde de afronding aan van de overname van Kreos, een toonaangevende aanbieder van groei- en risicodragende schuldfinanciering aan vennootschappen in de technologie- en gezondheidszorgsector, op 2 augustus 2023.

de totale bedrag in hoofdsom van de Kreos Lening of, indien eerder, op volledige voorschot van het relevante bedrag.

- **Converteerbaarheidsmogelijkheid:** 30% van de uitstaande bedragen in hoofdsom onder de Kreos Lening per 31 januari 2024 zullen converteerbaar zijn in nieuwe aandelen van de Vennootschap (via een inbreng in natura van vorderingen) naar keuze van Kreos tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) de toepasselijke conversieprijs van de lening onder de Converteerbare Lening overeenkomst met Partners in Equity en Rosetta Capital, en (ii) de uitgifteprijs in elke andere toekomstige kapitaal of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die vóór de conversie van de Kreos Lening wordt voltooid.
- **Kreos warrants wijzigingen:** De Vennootschap heeft ingestemd om een voorstel tot wijziging van de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten uitgegeven door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap ten gunste van Kreos op 10 februari 2023 in te dienen. De gewijzigde uitoefenprijs zou gelijk zijn aan het laagste van (i) de toepasselijke conversieprijs van de lening onder de Converteerbare Lening overeenkomst met Partners in Equity en Rosetta Capital, en (ii) de uitgifteprijs bij elke andere toekomstige kapitaal- of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die wordt voltooid vóór de uitoefening van de relevante warrants.
- **Contractuele beperkingen:** De wijzigingen uiteengezet in de intentieverklaring met Kreos zijn voorwaardelijk op, onder andere, de plannen van de Vennootschap om te focussen op de alfpump business en het DSR product te pauzeren.

Volgens IFRS 9 worden de toegepaste wijzigingen in februari 2024 aan de Kreos lening beschouwd als substantieel verschillend van de oorspronkelijke contractbepalingen en daarom werden de substantiële aanpassingen boekhoudkundig verwerkt als een delging van de oorspronkelijke financiële schuld en de opname van een nieuwe niet converteerbare schuld en een converteerbare schuld.

Bijkomend resulteert de converteerbaarheidsmogelijkheid, waarbij 30% van de uitstaande bedragen in hoofdsom onder de Kreos Lening per 31 januari 2024 zullen converteerbaar zijn in nieuwe aandelen van de Vennootschap (via een inbreng in natura van vorderingen) naar keuze van Kreos tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) de toepasselijke conversieprijs van de lening onder de Converteerbare Lening overeenkomst met Partners in Equity en Rosetta Capital, en (ii) de uitgifteprijs in elke andere toekomstige kapitaal of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die vóór de conversies van de Kreos Lening wordt voltooid, in een erkenning van een nieuwe converteerbare schuld.

Bij eerste opname werd de niet converteerbare schuld gewaardeerd aan reële waarde waarbij gebruik gemaakt werd van de effectieve rentemethode.

Bij eerste opname werd de converteerbare schuld gewaardeerd aan reële waarde waarbij gebruik gemaakt werd van het Monte Carlo waarderingsmodel.

In september 2024, is de Vennootschap ook een (niet-bindende) intentieverklaring aangegaan met betrekking tot de wijziging van bepaalde terugbetalings- en andere bepalingen van de lening van EUR 10.000.000 met Kreos Capital VII (UK) Limited (samen met haar dochterondernemingen "**Kreos**", en die lening de "**Kreos Lening**"), ² die resulteerde in de definitieve overeenkomst per 2 december 2024. De voornaamste wijzigingen aan de Kreos Lening kunnen als volgt samengevat worden:

- **Terugbetalingsonderbreking:** Alle betalingen die de Vennootschap moet doen in het kader van de Kreos Lening (met inbegrip van zowel betalingen van kapitaal en interest) worden uitgesteld tot 1 juli 2025 (de "**Datum van Hervatting van Betalingen**"). Op de Datum van Hervatting van Betalingen worden de betalingen volledig in cash hervat in de vorm van maandelijkse aflossingen van hoofdsom en interest tot de laatste aflossingsdatum van 1 september 2025 (de "**Finale Datum van Terugbetaling**"), onder

² BlackRock Inc. kondigde de afronding aan van de overname van Kreos, een toonaangevende aanbieder van groei- en risicodragende schuldfinanciering aan vennootschappen in de technologie- en gezondheidszorgsector, op 2 augustus 2023.

voorbehoud van eventuele verlengingen van de Finale Datum van Terugbetaling. In het geval dat de Vennootschap niet ten minste EUR 3.000.000 in cash ontvangt (d.w.z. de tweede tranche van de Converteerbare Overbruggingslening), of van een derde partij tegen substantieel vergelijkbare voorwaarden en geen slechtere economische voorwaarden als de Converteerbare Overbruggingsleningsovereenkomst, uiterlijk om 16.00 uur op 30 november 2024, zal er sprake zijn van een geval van tekortkoming (*event of default*) onder de Kreos Lening. De Finale Datum van Terugbetaling kan, onder bepaalde voorwaarden, worden verlengd tot 31 maart 2026.

- *Verplichte vooruitbetaling*: Indien de Vennootschap of DSRCo een investering in DSRCo verwezenlijkt van ten minste EUR 7.500.000 ingevolge een Hive-Down Future Investment, betaalt de Vennootschap ten minste EUR 4.000.000 van de uitstaande hoofdsom onder de Kreos Lening terug (zonder boete voor vervroegde terugbetaling).
- *Interestvoet*: De interest wordt verder berekend tegen 11,5% per jaar.
- *Nieuwe herstructureringsvergoeding*: Na uitvoering van een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst, zal een eenmalig herstructureringsvergoeding van EUR 200.000 worden toegepast op de hoofdsom die per 1 september 2024 uitstaande is onder de Kreos Lening, die rente zal oplopen tegen de interestvoet en in overeenstemming met de voorwaarden van de Kreos Lening tot de terugbetaling.
- *Hive-Down*: Iedere Hive-Down is toegestaan, maar onder bepaalde overeengekomen voorwaarden, inclusief met betrekking tot de bestaande eersterangszekerheid van Kreos op alle activa van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, inclusief intellectuele eigendom.
- *Kreos Conversie*: Indien de Vennootschap of DSRCo eigen vermogen of een converteerbare of omwisselbare investering ophaalt in het kader van een Hive-Down Future Investment, zal EUR 1.000.000 van de hoofdsom die onder de Kreos Lening uitstaat, omgezet worden in aandelen of converteerbare of omwisselbare schuld van DSRCo tegen *mutatis mutandis* dezelfde voorwaarden.
- *Bestuurswaarnemer*: Een vertegenwoordiger van Kreos wordt binnen 10 werkdagen na het sluiten van een overeenkomst tot wijziging en herformulering aangewezen als waarnemer van de raad van bestuur.
- *Financiële verbintenis*: Na het voldoen aan de voorwaarden voor de verlenging van de definitieve terugbetalingsdatum van 1 september 2025 tot 31 maart 2026, zorgt de Vennootschap ervoor dat zij tot en met 31 maart 2026 voldoende cash runway aanhoudt.

Volgens IFRS 9 worden de toegepaste wijzigingen in december 2024 aan de Kreos lening beschouwd als substantieel verschillend van de oorspronkelijke contractbepalingen en daarom werden de substantiële aanpassingen boekhoudkundig verwerkt als een delging van de oorspronkelijke financiële schuld en de opname van een nieuwe niet converteerbare schuld en een converteerbare schuld.

Bijkomend resulteert de converteerbaarheidsmogelijkheid, waarbij 30% van de uitstaande bedragen in hoofdsom onder de Kreos Lening per 31 januari 2024 zullen converteerbaar zijn in nieuwe aandelen van de Vennootschap (via een inbreng in natura van vorderingen) naar keuze van Kreos tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) de toepasselijke conversieprijs van de lening onder de Converteerbare Lening overeenkomst met Partners in Equity en Rosetta Capital, en (ii) de uitgifteprijs in elke andere toekomstige kapitaal of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die vóór de conversie van de Kreos Lening wordt voltooid, in een erkenning van een nieuwe converteerbare schuld.

Ook de Kreos conversie waarbij EUR 1.000.000 van de hoofdsom die onder de Kreos Lening uitstaat, omgezet kan worden in aandelen of converteerbare of omwisselbare schuld van DSRCo, resulteerde in een erkenning van een nieuwe converteerbare schuld.

Op 24 januari 2024 maakte de Vennootschap bekend dat haar uitstaande schuldenlast is verminderd met een totaalbedrag van EUR 4.495.280,67 in het kader van diverse inbrengen in natura waaronder alle converteerbare schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 2.681.614,00) die verschuldigd zijn onder de leningsovereenkomst die werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited (zoals gewijzigd). De inbrengen in natura vonden plaats na de uitoefening van conversierechten die waren overeengekomen in de voormelde leningsovereenkomsten. De toepasselijke uitgiftepreizen van de

nieuwe aandelen werden bepaald overeenkomstig de conversiemechanismen van de toepasselijke leningsovereenkomsten.

Op 17 maart 2025 is de Vennootschap ook een wijzigingsovereenkomst aangegaan (de "Kreos Wijzigingsovereenkomst") op grond waarvan bepaalde terugbetalings- en andere bepalingen van de lening van EUR 10.000.000 met Kreos Capital VII (UK) Limited (samen met haar dochterondernemingen "Kreos", en dergelijke lening de "Kreos Lening")³ zullen worden gewijzigd.

De voornaamste wijzigingen aan de Kreos Lening kunnen als volgt worden samengevat (ter informatie):

- Alle door de Vennootschap vereiste aflossingsbetalingen onder de Kreos Lening worden uitgesteld tot 1 januari 2026 (de "**Aflossing Hervattingsdatum**"). Op de Aflossing Hervattingsdatum worden de betalingen in geld volledig hervat tot de laatste aflossingsdatum van 1 april 2026 (de "**Laatste Aflossingsdatum**");
- Vanaf 1 april 2025 tot aan de Aflossing Hervattingsdatum is de PIK-rente niet langer van toepassing en wordt de interest in geld hervat en is deze maandelijks verschuldigd en betaalbaar tegen een tarief van 11,5% per jaar;
- De (momenteel gekapitaliseerde) herstructureringsvergoedingen (met betrekking tot de wijzigingen van de Kreos Lening die plaatsvonden in februari 2024 en oktober 2024) zijn verschuldigd op 1 januari 2026;
- De herstructureringsvergoeding die van toepassing is op de huidige Kreos Wijzigingsovereenkomst zal worden betaald door het inhouden door Kreos van de voorschotbetaling van EUR 373.914,73 (die aan Kreos werd verstrekt in plaats van een vooruitbetaling en die in mindering werd gebracht op de eerste opname onder de Kreos Lening), teneinde de cash impact voor de Vennootschap te beperken.
- De Kreos Lening wordt 100% converteerbaar (naar goedgeunden van Kreos) onder dezelfde voorwaarden als de 2025 Converteerbare Lening.
- De bepalingen en voorwaarden van de warrants die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 20 december 2024 ten gunste van Kreos Capital VII Aggregator SCSp zullen niet worden gewijzigd.

Volgens IFRS 9 worden de toegepaste wijzigingen in maart 2025 aan de Kreos lening beschouwd als substantieel verschillend van de oorspronkelijke contractbepalingen en daarom werden de substantiële aanpassingen boekhoudkundig verwerkt als een delging van de oorspronkelijke financiële schuld en de opname van een nieuwe converteerbare schuld.

De schulddelging en de opname van de nieuwe schuld volgens de gewijzigde contractbepalingen, resulteerde in een "Financiële opbrengst" in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening ten belope van EUR 2.119.324.

Bij eerste opname werd de converteerbare schuld gewaardeerd aan reële waarde en werd bepaald op EUR 7.651.410.

Na de initiële waardering werd de reële waarde van de converteerbare schuld bepaald op 30 juni 2025 en werd de reële waarde vastgelegd op EUR 9.453.091.

De reële waarde aanpassing ten belope van EUR 1.801.681 werd gerapporteerd als 'Financiële Kost' in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening.

³ BlackRock Inc. kondigde de afronding aan van de overname van Kreos, een toonaangevende verstrekker van groei- en risicodragende schuldfinanciering aan vennootschappen in de technologie- en gezondheidszorgsector, op 2 augustus 2023

9.4.3. Niet gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningsovereenkomsten

Op 30 september 2024 kondigde de Vennootschap een niet gewaarborgde, achtergestelde converteerbare lening aan van maximum EUR 6,1 miljoen door bestaande aandeelhouders met een initiële schijf van EUR 3,05 miljoen. Deze financiering werd vervolgens verhoogd tot EUR 7,6 miljoen door de steun van bijkomende bestaande aandeelhouders en de ontvangst van de tweede schijf van alle deelnemende investeerders.

Op 18 maart 2025 kondigde de Vennootschap dat het aanzienlijke aanvullende financiering heeft verkregen op 16 maart 2025 via de verstrekking van een nieuwe niet-gewaarborgde achtergestelde converteerbare lening van EUR 4,0 miljoen, (de "**2025 Converteerbare Lening**") door bepaalde van haar belangrijke aandeelhouders, met name Partners in Equity V B.V. ("**Partners in Equity**") en EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A. ("**EQT**").

Krachtens de 2025 Converteerbare Lening zullen Partners in Equity en EQT een nieuwe niet-gewaarborgde achtergestelde converteerbare lening verstrekken aan de Vennootschap voor een initiële totale hoofdsom van EUR 4,0 miljoen. Naast de nieuwe lening van EUR 4,0 miljoen zullen alle bedragen die de Vennootschap verschuldigd is aan Partners in Equity en EQT als kredietverstrekkers in het kader van de converteerbare leningsovereenkomst die op 30 september 2024 werd aangegaan tussen, onder andere, de Vennootschap als kredietnemer en Partners in Equity en EQT als kredietverstrekkers (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**") worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Lening, samen met, in overeenstemming met de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, een conversievergoeding van 33% op dergelijke bedragen. Verder zullen de andere kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Resterende 2024 CLA Kredietverstrekkers**") de optie hebben om ook toe te treden tot de 2025 Converteerbare Lening binnen 10 werkdagen vanaf de datum van de 2025 Converteerbare Lening. Indien een Resterende 2024 CLA Kredietverstrekker verkiest toe te treden tot de 2025 Converteerbare Lening, zullen alle bedragen verschuldigd aan dergelijke Resterende 2024 CLA Kredietverstrekker plus een conversievergoeding van 33% op dergelijke bedragen aldus worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst. Elke kredietverstrekker onder de 2025 Converteerbare Lening kan ook op elk moment het bedrag van de lening die hij in het kader daarvan verstrekt verhogen, tot een totale hoofdsom van nieuw geld in het kader van de 2025 Converteerbare Lening van EUR 14 miljoen (om enige twijfel te vermijden, exclusief enige bedragen die worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hierboven beschreven) en exclusief enige interest die wordt samengesteld vanaf de datum die valt één werkdag na de datum van de 2025 Converteerbare Lening). Het bedrag in hoofdsom en interest van de 2025 Converteerbare Lening kunnen (geheel of gedeeltelijk) worden geconverteerd door de kredietverstrekkers in nieuwe aandelen van de Vennootschap op elk moment vóór dat de 2025 Converteerbare Lening werd terugbetaald, geconverteerd of vereffend, tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijks volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende een periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voor de datum waarop de Vennootschap de aandelenconversie uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%, en (ii) de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de meest recente toekomstige kapitaalfinanciering vóór ontvangst van de aandelenconversie uitoefeningskennisgeving, verminderd met een korting van 25%. Een kredietverstrekker kan echter niet meer dan 29,9% van de uitstaande uitgegeven aandelen van de Vennootschap verwerven via een aandelenconversie. Indien de Vennootschap een nieuwe (achtergestelde) converteerbare lening aangaat die conversie- of vereffeningsrechten omvat die gelijk zijn aan deze onder de 2025 Converteerbare Lening, zal elke kredietverstrekker gerechtigd zijn om zijn 2025 Converteerbare Lening (geheel of gedeeltelijk) te converteren plus een conversievergoeding van 33% van alle verschuldigde bedragen onder de 2025 Converteerbare Lening, in de nieuwe (achtergestelde) converteerbare lening. Bovendien zal, onder bepaalde voorwaarden, ingevolge de hive-down van de DSR®-activiteiten in een afzonderlijke entiteit opgericht door de

Vennootschap ("**DSRCo**") (welke hive-down reeds heeft plaatsgevonden) en in geval van een hive-down van de **alfapump**®-activiteiten in een afzonderlijke entiteit op te richten door de Vennootschap ("**LiverCo**"), indien de Vennootschap een potentiële kapitaalinvestering of een converteerbare of omwisselbare schuldinvestering in LiverCo of DSRCo verkrijgt voor een bedrag van respectievelijk ten minste EUR 15 miljoen en EUR 7,5 miljoen (een "**Hive-Down Future Investment**"), elke kredietverstrekker de mogelijkheid hebben om zijn lening (geheel of gedeeltelijk) terugbetaald te krijgen door middel van een betaling in natura bestaande uit een overdracht door de Vennootschap aan de desbetreffende kredietvertrekker van aandelen uitgegeven of uit te geven door LiverCo of door DSRCo. Het aantal over te dragen LiverCo- of DSRCo-aandelen LiverCo of DSRCo zal gelijk zijn aan (i) het relevante deel van de 2025 Converteerbare Lening die in natura moet worden terugbetaald (in hoofdsom en rente), gedeeld door (ii) de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die zijn of zullen worden uitgegeven door LiverCo of DSRCo ter gelegenheid van de potentiële Hive-Down Future Investment, verminderd met een korting van 25%. Tenzij de 2025 Converteerbare Lening is geconverteerd of terugbetaald in natura zoals hierboven vermeld, zullen de respectievelijke leningen van elke kredietverstrekker moeten worden terugbetaald in cash in geval van een tekortkoming of op verzoek, onder voorbehoud van voorafgaande kennisgeving, op voorwaarde, echter, dat een verzoek tot terugbetaling alleen kan plaatsvinden op of na het latere van: (A) (x) de datum die valt één jaar na de datum waarop de hive-down van de **alfapump**®-activiteiten en de respectievelijke Hive-Down Future Investment werden voltooid; of (y) de datum waarop de Vennootschap en de kredietverstrekkers te goeder trouw zouden bepalen dat de Hive-Down van de **alfapump**®-activiteiten redelijkerwijze niet zal plaatsvinden; en (B) de datum die valt twee jaar na de datum van de 2025 Converteerbare Lening. De 2025 Converteerbare Lening draagt een interest van 15% per annum, dewelke zal worden samengesteld op maandelijkse basis. In geval van conversie of terugbetaling in natura, zal het minimumbedrag dat moet worden geconverteerd voor nieuwe aandelen of een nieuwe converteerbare lening in ieder geval geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de leningen verstrekt door de relevante kredietverstrekker (verminderd met eventuele samengestelde en opgelopen interest die reeds is betaald, geconverteerd of betaald in natura aan de relevante kredietverstrekker). De opbrengsten van de lening zullen worden gebruikt om algemene werkkapitaalbehoeften te financieren (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de uitvoering van de relevante voorbereidende stappen met betrekking tot elke Hive-Down).

Bij eerste opname werd de converteerbare schuld gewaardeerd aan reële waarde.

Na de initiële waardering werd de reële waarde van de converteerbare schuld bepaald op 30 juni 2025 en werd de reële waarde vastgelegd op EUR 25.022.466.

De reële waarde aanpassing ten belope van EUR 2.132.856 werd gerapporteerd als 'Financiële Kost' in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening.

9.4.4. Aandeleninschrijvingsfaciliteit overeenkomst

Op 18 maart 2025 kondigde de Vennootschap aan dat het aanzienlijke aanvullende financiering heeft verkregen op 17 maart 2025 via het aangaan van een aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (de "**Faciliteit**") met GEM Global Yield LLC SCS ("**GEM**") voor een bedrag van maximaal EUR 20 miljoen in geld (met de optie voor Sequana Medical om de toezegging te verhogen tot maximaal EUR 60 miljoen in geld, zodra de voormelde EUR 20 miljoen is opgenomen) (de "**Kapitaaltoezegging**"). GEM is een in Luxemburg gevestigde alternatieve investeringsgroep van USD 3,4 miljard met kantoren in Parijs, New York, en de Bahama's. Krachtens de Faciliteit heeft GEM toegezegd om zich, onder bepaalde voorwaarden, te verbinden tot een bedrag tot de voormelde Kapitaaltoezegging, binnen een maximale termijn van drie jaar in ruil voor nieuwe gewone aandelen in Sequana Medical en onder voorbehoud van het bestaan van bepaalde afspraken inzake aandelenleningen.

De Kapitaaltoezegging zal worden vrijgegeven op basis van geldopnamen door de Vennootschap in de vorm van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen die de Vennootschap het recht heeft om naar eigen goeddunken uit

te geven. Elk van dergelijke inschrijvingsverzoek-kennisgeving zal GEM, onder bepaalde voorwaarden, verplichten om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen die moeten worden uitgegeven door de Vennootschap. Het opnamebedrag dat wordt vermeld in dergelijke inschrijvingsverzoek-kennisgevingen zal door de Vennootschap worden bepaald in functie van bepaalde parameters zoals het handelsvolume van de Vennootschap tijdens een bepaalde terugblikperiode voorafgaand aan de relevante inschrijvingsverzoek-kennisgeving, en de volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap op de handelsdag die onmiddellijk voorafgaat aan de datum van de relevante inschrijvingsverzoek-kennisgeving. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen waarop moet worden ingeschreven door GEM bij vereffening van een inschrijvingsverzoek-kennisgeving zal worden bepaald op basis van 90% van de gemiddelde volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap gedurende een toekomstgerichte prijsperiode (variërend tussen 1 en 20 opeenvolgende handelsdagen na de inschrijvingsverzoek-kennisgeving en zonder rekening te houden met bepaalde knock-outdagen), met dien verstande dat deze uitgifteprijs niet lager mag zijn dan een bodemprijs die door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de inschrijvingsverzoek-kennisgeving (en welke bodemprijs verschillend kan zijn in elke inschrijvingsverzoek-kennisgeving).

Na de bovengenoemde prijsperiode zal GEM moeten inschrijven op een aantal nieuwe gewone aandelen variërend tussen minimaal 50% en maximaal 150% van het opnamebedrag waarvan de Vennootschap verzoekt op in te schrijven (onder voorbehoud van bepaalde correcties). GEM heeft ermee ingestemd niet meer dan 19,9% van de gewone aandelen van Sequana Medical te houden. Bestaande aandeelhouders Partners in Equity en LSP HEF Sequana Holding B.V. ("**LSP**") stemden ermee in zich aan te sluiten bij de Faciliteit en deze uitlenende aandeelhouders zullen GEM een aantal bestaande Sequana Medical aandelen verstrekken (via een lening) ten belope van het opnamebedrag vermeld in de betreffende inschrijvingsverzoek-kennisgeving (de "**Aandelenlening**") en onder voorbehoud van bepaalde bijkomende en bilaterale regelingen over de regelingen voor de aandelenlening zoals voorzien in de Faciliteit en zoals uiteengezet in een aandelenverstrekkingsondersteuningsovereenkomst (de "**Ondersteuningsovereenkomst**"). De bovengenoemde uitlenende aandeelhouders worden niet gecompenseerd voor het verstrekken van de Aandelenlening aan GEM, maar gerelateerde kosten zullen worden gedekt door de Vennootschap.

In ruil voor het aangaan van de Faciliteit heeft GEM het recht om warrants (inschrijvingsrechten) te ontvangen om in te schrijven op maximaal 2.620.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De Vennootschap zal de goedkeuring door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering ("**BAV**") vragen om de warrants uit te geven. De warrants zullen GEM het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een uitoefenprijs per onderliggend gewoon aandeel die gelijk zal zijn aan de laagste van (x) EUR 1,95, en (y) 117% van de gemiddelde volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap gedurende de 10 handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de warrants zullen worden uitgegeven door de BAV. De warrants hebben een looptijd van drie jaar vanaf de uitgifte, zijn onmiddellijk uitoefenbaar en zijn onderhevig aan gebruikelijke antiverwateringsaanpassingen. We verwijzen naar rubriek 9.5.4 GEM warranten voor meer informatie over deze warranten.

Een verbonden partij van GEM heeft ook recht op een toezeggingsvergoeding van EUR 400.000, die zal worden afgewikkeld in gewone aandelen van de Vennootschap tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan 90% van de gemiddelde volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap gedurende de 10 handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de datum waarop de betreffende gewone aandelen zullen worden uitgegeven. De betreffende uitgifte van aandelen zal in principe plaatsvinden op de werkdag voorafgaand aan de afwikkeling van de eerste inschrijvingsverzoek-kennisgeving van de Vennootschap.

De faciliteitsovereenkomst is een overeenkomst waarbij Sequana de mogelijkheid heeft (een call via een "inschrijvingsverzoek") om GEM te verzoeken om, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op nieuwe gewone aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven. Het op te nemen bedrag dat in dergelijke inschrijvingsaanvragen wordt vermeld, wordt door de Vennootschap bepaald op basis van bepaalde parameters, zoals het handelsvolume van de Vennootschap tijdens een bepaalde terugblikperiode

voorafgaand aan de betreffende inschrijvingsaanvraag, en de volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum van de betreffende inschrijvingsaanvraag. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen waarop GEM zal inschrijven bij de afwikkeling van een inschrijvingsaanvraag, wordt bepaald op basis van 90% van de gemiddelde volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap tijdens een toekomstgerichte prijsbepalingsperiode (variërend tussen 1 en 20 opeenvolgende handelsdagen na de inschrijvingsaanvraag en bepaalde knock-outdagen buiten beschouwing latend), met dien verstande dat deze uitgifteprijs niet lager mag zijn dan een minimumprijs die door de Vennootschap in de betreffende inschrijvingsaanvraag kan worden vastgesteld (en die minimumprijs kan in elke inschrijvingsaanvraag verschillend zijn). Als zodanig heeft de onderneming geen verplichting om deze opnames te doen. Zij kan ervoor kiezen om af te zien van de volledige faciliteitsovereenkomst en op een andere manier fondsen te bekomen. Als zodanig zou de opname van een bruto financiële verplichting geen weerspiegeling zijn van de inhoud van de overeenkomst en wordt de verplichting/verplichting dan ook geacht niet te bestaan. In dit geval wordt niet voldaan aan de definitie van een afgeleid instrument, aangezien het instrument niet onderhevig is aan veranderingen in de reële waarde van de onderliggende aandelenkoers, aangezien de korting van 10% wordt toegepast op het opgenomen bedrag, ongeacht de (toekomstige) aandelenkoers. Om deze reden, en verwijzend naar de inhoud, wordt de korting beschouwd als een servicekostenvergoeding en moet deze worden opgenomen over de periode van de betreffende dienst.

Hoewel er variabiliteit bestaat in het aantal uit te geven aandelen, bestaat deze variabiliteit alleen totdat de financiering is verkregen als gevolg van een 'call' van de onderneming. Zodra de call is voltooid, staat het aantal te leveren aandelen vast.

GEM verleent een dienst aan de Vennootschap, en de aan de investeerder toegekende "korting" van 10%, samen met de toezeggingsvergoeding van EUR 400.000 en 2.620.000 warrants, vormen in wezen de kosten van GEM voor het verlenen van deze diensten, namelijk flexibele toegang tot middelen tijdens de toezeggingsperiode, met inbegrip van de kosten van de "effectenleningstransactie".

Als gevolg van het bovenstaande valt dit onderdeel onder het toepassingsgebied van IFRS 2.

De (i) korting van 10% en de (ii) "toezeggingsvergoeding" worden gewaardeerd op de datum van het contract en opgenomen in de winst-en-verliesrekening (en in het eigen vermogen) naar rato van de gewogen gemiddelde toezeggingsperiode (tot 3 jaar). Deze benadering weerspiegelt de economische inhoud van de transactie en is in overeenstemming met de IFRS-vereisten. Op 8 april 2025 heeft de Vennootschap aangekondigd dat, in het kader van een inbreng in natura van de uitstaande commitment fee van EUR 400.000,00 uit hoofde van de overeenkomst inzake aandeleninschrijvingsfaciliteit die op 17 maart 2025 is aangegaan tussen onder meer de Vennootschap en GEM Global Yield LLC SCS ("GEM") (de "**Faciliteit**"), het aandelenkapitaal van de Vennootschap op 8 april 2025 is gestegen van EUR 5.430.706,55 tot EUR 5.477.375,45 en is het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder gestegen van 52.416.601 tot 52.867.073 gewone aandelen, door de uitgifte van in totaal 450.472 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs per aandeel van EUR 0,888 (afgerond) ten gunste van GEM. De korting van 10% ten bedrage van EUR 282.674 is opgenomen in de winst-en-verliesrekening en in het eigen vermogen (zie paragraaf 9.3.2 Reserves) in de Verkorte Geconsolideerde Winst-en-Verliesrekening en Financiële positie. De financiering zelf is eigen vermogen (het aantal aandelen staat vast wanneer de financiering wordt opgevraagd/aanvaard/verstrekt).

9.5. Overige kortlopende financiële verplichtingen

9.5.1. Bootstrap Warranten

De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap dd. 27 mei 2022 keurde de uitgifte goed van 10 nieuwe inschrijvingsrechten op aandelen van de Vennootschap, genaamd de "Bootstrap Warrants", ten voordele van Bootstrap Europe S.C.Sp. ("Bootstrap"), zoals oorspronkelijk bepaald in de Bootstrap Loan Agreement dd. 2 september 2016 (zoals gewijzigd na verloop van tijd).

De Bootstrap Warrants worden verwerkt in overeenstemming met 'IAS 32 - Financiële instrumenten: Presentation' en worden in de verkorte geconsolideerde balans geclassificeerd als 'Overige kortlopende financiële verplichtingen'. De reële waarde van de Bootstrap Warrants per 30 juni 2025 werd bepaald op EUR 128.235. De betreffende reële waarde waardering ten belope van EUR 31.397 is gerapporteerd als 'Financieringsbaten' in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening.

De reële waarde van de Bootstrap Warrants per 30 juni 2025 is berekend met behulp van het Black & Scholes model met de parameters zoals beschreven in onderstaande tabel.

Bootstrap Warrants	
Aantal toegekende inschrijvingsrechten	10
Reële waarde / inschrijvingsrecht (€)	0,42
Aandelenkoers (€)	1,05
Uitoefenprijs (€)	3,21
Verwachte volatiliteit	162%
Looptijd (in jaren)	1
Risicovrije rentevoet	1,94%
Verwacht dividendrendement	0%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de volatiliteit van de aandelen van de Vennootschap.

De aandelenprijs is, in overeenstemming met de voorwaarden van de Bootstrap Warrants, berekend als het gemiddelde van de slotkoersen van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel over de periode van 30 kalenderdagen die eindigt 3 dagen voor de balansdatum.

9.5.2. Investor Warrants

Op 27 april 2023 kondigde de Vennootschap aan dat ze met succes een bedrag van EUR 15,78 miljoen aan bruto-opbrengsten heeft opgehaald door middel van een private plaatsing van nieuwe aandelen en inschrijvingsrechten (de "Warranten voor beleggers"), in een verhouding van één (1) nieuw inschrijvingsrecht per vier (4) nieuwe aandelen, via een versneld bookbuild aanbod van 4.445.205 nieuwe aandelen (zijnde ongeveer 18,72% van de huidige uitstaande aandelen van de Vennootschap) tegen een uitgifteprijs van EUR 3,55

per nieuw aandeel en 1.111.294 nieuwe inschrijvingsrechten (indien uitgeoefend op 1.111.294 nieuwe aandelen, wat ongeveer 4,68% van de huidige uitstaande aandelen van de Vennootschap vertegenwoordigt) tegen een uitoefenprijs van EUR 5,10 per onderliggend nieuw aandeel.

De Investor Warrants worden verwerkt in overeenstemming met 'IAS 32 - Financiële instrumenten: Presentatie' (waardercategorie: afgeleide financiële instrumenten tegen FVTPL) en worden in de verkorte geconsolideerde balans geclassificeerd als 'Overige kortlopende financiële verplichtingen'.

De reële waarde van de Investor Warrants is berekend met behulp van het Black & Scholes model. De reële waarde van de Investor Warrants per 30 juni 2025 werd bepaald op EUR 1.216.827. De betreffende reële waarde waardering ten belope van EUR 1.497.322 is gerapporteerd als 'Financieringsbaten' in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening.

De reële waarde van de Investor Warrants per 30 juni 2025 is berekend met behulp van het Black & Scholes model met de parameters zoals beschreven in onderstaande tabel.

Investor Warrants	
Aantal toegekende inschrijvingsrechten	1.111.294
Reële waarde / inschrijvingsrecht (€)	1,09
Aandelenkoers (€)	1,54
Uitoefenprijs (€)	5,10
Verwachte volatiliteit	162%
Looptijd (in jaren)	3
Risicovrije rentevoet	2,12%
Verwacht dividendrendement	0%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de volatiliteit van de aandelen van de Vennootschap.

De toegepaste aandelenkoers komt overeen met de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel op de balansdatum.

9.5.3. Kreos inschrijvingsrechten

In februari 2024 heeft de Vennootschap ingestemd om een voorstel tot wijziging van de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten uitgegeven door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap ten gunste van Kreos op 10 februari 2023 in te dienen. De gewijzigde uitoefenprijs zou gelijk zijn aan het laagste van (i) de toepasselijke conversieprijs van de lening onder de Converteerbare Lening overeenkomst met Partners in Equity en Rosetta Capital, en (ii) de uitgifteprijs bij elke andere toekomstige kapitaal- of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die wordt voltooid vóór de uitoefening van de relevante warrants.

Op 20 december 2024, heeft de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering besloten om de vernietiging van de 875.000 Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (zoals hierboven gedefinieerd) goed te keuren, en in het licht van deze vernietiging, (i) de uitgifte van de 875.000 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten (zoals hierboven gedefinieerd) ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) (die het recht geven aan de houder om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 875.000,00), uitoefenbaar tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor

een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, en met uitzondering van bepaalde gebeurtenissen die buiten beschouwing worden gelaten bij de bepaling van de toepasselijke uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel, en (ii) de opheffing, in het belang van de Vennootschap en met het oog op de uitgifte van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), goed te keuren.

De inschrijvingsrechten van Kreos worden verwerkt in overeenstemming met 'IAS 32 - Financiële instrumenten: Presentatie' (waardercategorie: afgeleide financiële instrumenten tegen FVTPL) en worden in de verkorte geconsolideerde balans geclassificeerd als 'Overige kortlopende financiële verplichtingen'.

Zoals uitgelegd in 9.4.2 Kreos leningsovereenkomst, worden de toegepaste wijzigingen in maart 2025 aan de Kreos lening beschouwd als substantieel verschillend van de oorspronkelijke contractbepalingen en daarom werden de substantiële aanpassingen boekhoudkundig verwerkt als een delging van de oorspronkelijke financiële schuld en een nieuwe reële waardeberekening van de Kreos inschrijvingsrechten bij eerste opname op 17 maart 2025 op basis van het Black&Scholes model. Bij eerste opname werd de reële waarde van de Kreos inschrijvingsrechten vastgelegd op EUR 2.260.293. De impact van de schulddelging bedroeg EUR 982,216 en werd gerapporteerd als 'Financiële Kost' in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening.

Bepaling van de reële waarde op 30 juni 2025 resulteerde in een reële waarde aanpassing ten belope van EUR 75.868 en werd opgenomen als 'Financiële Opbrengst' in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

De reële waarde van de Kreos inschrijvingsrechten per 30 juni 2025 is berekend met behulp van het Black & Scholes model met de parameters zoals beschreven in onderstaande tabel.

Kreos subscription rights	
Aantal toegekende inschrijvingsrechten	1.567.819
Reële waarde / inschrijvingsrecht (€)	1,39
Aandelenkoers (€)	1,54
Uitoefenprijs (€)	0,56
Verwachte volatiliteit	162%
Looptijd (in jaren)	3
Risicovrije rentevoet	2,12%
Verwacht dividendrendement	0%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de volatiliteit van de aandelen van de Vennootschap.

De toegepaste aandelenkoers komt overeen met de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel op de balansdatum.

9.5.4. GEM Warrants

Zoals uitgelegd in 9.4.4 Aandeleninschrijvingsfaciliteit, heeft GEM in ruil voor het aangaan van de Faciliteit het recht om warrants (inschrijvingsrechten) te ontvangen om in te schrijven op maximaal 2.620.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De Vennootschap zal de goedkeuring door een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering ("**BAV**") vragen om de warrants uit te geven. De warrants zullen GEM het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een uitoefenprijs per onderliggend gewoon aandeel die gelijk zal zijn aan de laagste van (x) EUR 1,95, en (y) 117% van de gemiddelde volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap gedurende de 10 handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de warrants zullen worden uitgegeven door de BAV. De warrants hebben een looptijd van drie jaar vanaf de uitgifte, zijn onmiddellijk uitoefenbaar en zijn onderhevig aan gebruikelijke antiverwateringsaanpassingen.

De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 22 mei 2025 heeft besloten om (i) de uitgifte van de 2.620.000 GEM Warrants ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) (die het recht geven aan de houder om in te schrijven op 2.620.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap), uitoefenbaar tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk aan aan het laagste van (i) EUR 1,95, en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warrants zullen worden uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, en (ii) de opheffing, in het belang van de Vennootschap en met het oog op de uitgifte van de GEM Warrants ten gunste van de Investeerder zoals overeengekomen in de SSFA, van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), goed te keuren.

De belangrijkste voorwaarden van de GEM Warranten, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (i) Emittent: De Vennootschap (Sequana Medical NV).
- (ii) Inschrijvingsrechten op gewone aandelen:

Elke GEM Warrant geeft de houder het recht om in te schrijven op één (1) nieuw gewoon aandeel dat door de Vennootschap zal worden uitgegeven (onder voorbehoud van de voorwaarden en beperkingen die in de Voorwaarden zijn opgenomen), met dien verstande dat de GEM Warrants alleen kunnen worden uitgeoefend voor een geheel aantal GEM Warrants en niet met betrekking tot een fractie van een GEM Warrant. Er zullen geen fracties van aandelen worden uitgegeven bij de uitoefening van de GEM Warrants. Het aantal gewone aandelen dat zal worden uitgegeven bij de uitoefening van de GEM Warrants is onderworpen aan bepaalde aanpassingen, zoals uiteengezet in de Voorwaarden.

- (iii) Uitoefenprijs:

De GEM Warrants kunnen worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel (de "Uitoefenprijs") gelijk aan het laagste van (i) EUR 1,95, en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warrants zullen worden uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap. De voormelde Uitoefenprijs is onderworpen aan bepaalde aanpassingen in geval van, onder andere, enige consolidatie, herclassificatie of splitsing van de aandelen van de Vennootschap, evenals bepaalde andere aandelenuitgaves en transacties, zoals uiteengezet in de Voorwaarden.

(iv) Looptijd:

De GEM Warrants hebben een looptijd die ingaat op de datum waarop de GEM Warrants zijn uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering (de "Uitgiftedatum") en afloopt op de datum die drie jaar na de Uitgiftedatum valt, of indien die dag geen werkdag is, op de eerstvolgende werkdag (de "Vervaldatum").

(v) Uitoefenbaarheid:

Onder voorbehoud van de voorwaarden en beperkingen zoals uiteengezet in de Voorwaarden, kunnen de GEM Warrants door de houder op elk moment en van tijd tot tijd worden uitgeoefend op elke werkdag vanaf de opening van de handel op de Uitgiftedatum en tot uiterlijk 17.00 uur (Brusselse tijd) op de Vervaldatum. Elke GEM Warrant die op dat tijdstip niet is uitgeoefend, wordt van rechtswege nietig en de rechten van de houder om een dergelijke GEM Warrant uit te oefenen zullen vervallen.

(vi) Aard van de uit te geven aandelen bij uitoefening:

Elke GEM Warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één (1) nieuw gewoon aandeel dat door de Vennootschap zal worden uitgegeven. De nieuwe gewone aandelen zullen als volledig volgestort worden uitgegeven, dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (pari passu) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte, en zullen recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt.

(vii) Notering van de onderliggende aandelen:

De nieuwe uit te geven aandelen bij de uitoefening van de GEM Warrants zullen moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

(viii) Vorm van de GEM Warrants:

De GEM Warrants worden uitgegeven in, en moeten in, geregistreerde vorm blijven.

(ix) Geen notering van de GEM Warrants:

De GEM Warrants zullen op geen enkel ogenblik genoteerd worden op een effectenbeurs, gereguleerde markt of soortgelijke effectenmarkt.

(x) Overdraagbaarheid van de GEM Warrants:

De houder heeft het recht om de GEM Warrants vrij over te dragen of toe te wijzen zonder voorafgaande toestemming van de Vennootschap, overeenkomstig de beperkingen opgenomen in de Voorwaarden.

(b) Kapitaalverhoging en toewijzing van de Uitoefenprijs:

Bij elke uitoefening van de GEM Warrants en de daaruit voortvloeiende uitgifte van nieuwe aandelen, zal het kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd. Onder voorbehoud van, en overeenkomstig, de bepalingen van de Voorwaarden, zal, bij uitoefening van de GEM Warrants en de uitgifte van nieuwe aandelen, het totale bedrag van de toepasselijke Uitoefenprijs van de desbetreffende GEM Warrants toegewezen worden aan het kapitaal van de Vennootschap. Indien de toepasselijke Uitoefenprijs, per uitgegeven onderliggend nieuw aandeel, hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging, dan zal de toepasselijke totale uitgifteprijs zodanig worden toegewezen dat per uitgegeven nieuw aandeel (i) een deel van de toepasselijke totale Uitoefenprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging zal worden geboekt als kapitaal, en (ii) het saldo van de toepasselijke totale

Uitoefenprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Deze uitgiftepremie zal op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap worden geboekt als eigen vermogen. De rekening waarop de uitgiftepremie wordt geboekt, dient, net als het kapitaal, als waarborg voor derden en kan, behoudens de mogelijkheid tot kapitalisatie van zulke reserves, slechts worden verminderd op basis van een regelmatige beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op de wijze zoals vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap. Na de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen, zal elk van de aandelen (bestaande en nieuwe) eenzelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen

(c) Opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van de investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden):

Het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, wordt, in het belang van de Vennootschap, overeenkomstig artikel 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, opgeheven, ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), met het oog op de uitgifte van de GEM Warrants ten gunste van de Investeerder, zoals verder toegelicht in het verslag van de Raad van Bestuur vermeld in punt (a) onder het vijfde besluit hierboven. De Investeerder is een vennootschap naar Luxemburgs recht met zetel te 12C, rue Guillaume J. Kroll, L-1882, Luxemburg. De Investeerder is geen lid van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Dit financieel instrument wordt geclassificeerd als financiële schuld tegen FVTPL, in overeenstemming met IAS 32, 15-16.

De warrants worden gewaardeerd bij eerste opname en worden erkend in de verlies- en winstrekening (en in financiële schulden) volgens IAS 32. De financiële schuld wordt vervolgens opnieuw gewaardeerd tegen FVTPL op balansdatum.

De reële waarde van de GEM Warrants per 30 juni 2025 werd bepaald op basis van het Black&Scholes model op EUR 3.056.492 en is gerapporteerd als 'Financieringskost' in de Verkorte Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening.

De reële waarde van de GEM inschrijvingsrechten per 30 juni 2025 is berekend met behulp van het Black & Scholes model met de parameters zoals beschreven in onderstaande tabel.

	GEM subscription rights
Aantal toegekende inschrijvingsrechten	2.620.000
Reële waarde / inschrijvingsrecht (€)	1,17
Aandelenkoers (€)	1,54
Uitoefenprijs (€)	1,19
Verwachte volatiliteit	125%
Looptijd (in jaren)	3
Risicovrije rentevoet	2,12%
Verwacht dividendrendement	0%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de volatiliteit van de aandelen van de Vennootschap.

De toegepaste aandelenkoers komt overeen met de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel op de balansdatum.

9.6. Handelsschulden, overige schulden en overlopende verplichtingen

EUR	30 juni 2025	31 december 2024
Handelsschulden	1.123.032	1.888.948
Overige schulden	1.681.741	1.692.594
Overlopende verplichtingen en voorzieningen	2.088.678	2.488.396
Voorziening waarborg	16.496	16.382
Overlopende passiva	2.072.182	2.472.014

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

Het huidige bedrag van de Overlopende in de Verkorte Geconsolideerde Balans zijn hoofdzakelijk voorzieningen voor klinische uitgaven en andere diverse schulden.

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 2025.

10.2. Activaverpandingen

De Senior schuldovereenkomsten met Kreos Capital VII (UK) Limited is gedekt door de bankrekeningen, vorderingen en roerende activa van de Vennootschap, inclusief IP-rechten. De Vennootschap heeft geen andere betekenisvolle zekerheden per 30 juni 2025.

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. Er zijn geen significante transacties met verbonden partijen.

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 het Jaarverslag 2024.

12. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Uitoefening GEM Warranten

Op 7 juli 2025 kondigde de Vennootschap aan dat, als gevolg van de uitoefening van 30.000 GEM Warrants (zoals hieronder gedefinieerd) door GEM Global Yield LLC SCS ("GEM"), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 4 juli 2025 van EUR 5.927.258,66 naar 5.930.366,66 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 57.209.575 naar 57.239.575 gewone aandelen, door de uitgifte van 30.000 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan (afgerond) EUR 1,1865 ten gunste van GEM.

Inbrengen in natura

Op 22 juli 2025 kondigde de Vennootschap aan dat in het kader van inbrengen in natura van bepaalde schuldvorderingen (voor een totaalbedrag van EUR 963.000,00) verschuldigd onder de converteerbare leningsovereenkomst die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen de Vennootschap en bepaalde kredietverstrekkers (zoals aangekondigd op [18 maart 2025](#)), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 22 juli 2025 van EUR 5.930.366,66 naar EUR 6.064.033,87 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 57.239.575 naar 58.529.799 gewone aandelen, door de uitgifte van 1.290.224 nieuwe aandelen in totaal tegen de toepasselijke uitgifteprijsen zoals bepaald overeenkomstig het conversiemechanisme van de voormelde converteerbare leningsovereenkomst.

Kapitaalsverhoging 8 september 2025

Op 22 juli 2025 kondigde de Vennootschap aan dat, als gevolg van een inschrijving op nieuwe aandelen door GEM Global Yield LLC SCS ("GEM"), het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd op 8 september 2025 van EUR 6.064.033,87 naar 6.258.283,87 en dat het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen verder werd verhoogd van 58.529.799 naar 60.404.799 gewone aandelen, door de uitgifte van 1.875.000 nieuwe aandelen in totaal tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan (afgerond) EUR 0,9822 ten gunste van GEM. De voormelde kapitaalverhoging werd voltooid in het kader van de afwikkeling van een derde inschrijvingsverzoek-kennisgeving uitgestuurd door de Vennootschap aan GEM onder de aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen o.a. de Vennootschap en GEM Global Yield LLC SCS ("GEM") (de "Faciliteit"), en werd principieel goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap, in het kader van het toegestaan kapitaal op 8 april 2025.

We verwijzen voor meer details naar de desbetreffende persberichten.