

SEQUANA MEDICAL

Naamloze vennootschap

Zetel: Kortrijksesteenweg 1112 (bus 102), 9051 Gent, België
BTW BE 0707.821.866 Rechtspersonenregister Gent, afdeling Gent

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:228 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

1. Inleiding

Dit bijzonder verslag is opgesteld door de raad van bestuur van de naamloze vennootschap Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") overeenkomstig artikel 7:228 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

2. Artikel 7:228 en 7:229 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Overeenkomstig artikel 7:228 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen moet een algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap worden bijeengeroepen indien ten gevolge van geleden verliezen het (niet-geconsolideerde) nettoactief van de Vennootschap zoals gedefinieerd in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (d.w.z. samengevat het totaalbedrag van alle activa zoals vermeld in de (niet-geconsolideerde) balans, verminderd met de voorzieningen, de schulden en, behoudens in uitzonderlijke gevallen te vermelden en te motiveren in de toelichting bij de (niet-geconsolideerde) enkelvoudige jaarrekening, de nog niet afgeschreven bedragen van de oprichtings- en uitbreidingskosten, alsmede de nog niet afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling) is gedaald tot minder dan 50% van het kapitaal van de Vennootschap om te beraadslagen en te beslissen over de ontbinding van de Vennootschap of over andere maatregelen die op de agenda van deze algemene aandeelhoudersvergadering worden aangekondigd. Hetzelfde geldt wanneer het nettoactief is gedaald tot minder dan 25% van het kapitaal van de Vennootschap. Artikel 7:229 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen bepaalt dat wanneer het nettoactief gedaald is tot beneden het bedrag van EUR 61.500, iedere belanghebbende of het openbaar ministerie de ontbinding van de Vennootschap voor de rechtbank kan vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan de Vennootschap een bindende termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

3. Evolutie van het nettoactief en het werkkapitaal van de Vennootschap

Zoals aangekondigd door de Vennootschap op 28 april 2026, is de Vennootschap op de datum van dit verslag een evaluatie aan het uitvoeren van een reeks financiële en strategische opties met het oog op haar huidige financiële positie en de toekomst van haar activiteiten. Tegen de achtergrond van deze lopende evaluatie zijn de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, samen met de bijhorende verslagen van de raad van bestuur en de commissaris, op de datum van dit verslag nog niet beschikbaar.

Aangezien de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 derhalve nog in voorbereiding is, heeft de raad van bestuur vastgesteld dat, op basis van voorlopige financiële informatie voor dat boekjaar, het

(niet-geconsolideerde) boekhoudkundig nettoactief van de Vennootschap per 31 december 2025 negatief is en ten minste circa 24,5 miljoen bedraagt (uitgaande van de toepassing van de boekhoudkundige regels en principes op basis van continuïteit (*going concern*)). Deze negatieve positie is toe te schrijven aan verliezen geleden door de Vennootschap.

Bijgevolg blijkt, op basis van voormelde voorlopige financiële informatie, dat het (niet-geconsolideerde) boekhoudkundig nettoactief van de Vennootschap per 31 december 2025 is gedaald onder de drempels van de artikelen 7:228 en 7:229 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

4. Huidige financiële situatie en cash runway van de Vennootschap

Sinds de aanvang van de activiteiten van de Vennootschap is de Vennootschap zich ervan bewust dat er gedurende een aantal jaren verliezen zullen worden geleden alvorens enig vooruitzicht op winstgevendheid mogelijk is. Deze verliezen vloeien hoofdzakelijk voort uit kosten gemaakt voor de ontwikkeling en commercialisering van de alfapump®- en DSR®-producten, alsook uit kosten verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap en de opschaling van de productie.

In het bijzonder is de Vennootschap, na het verkrijgen van FDA-goedkeuring voor de alfapump®, gestart met de commercialisering van de alfapump® in de Verenigde Staten via een gespecialiseerd verkoopteam en is zij bezig haar commerciële en andere activiteiten in de Verenigde Staten verder te ontwikkelen en op te schalen. Het DSR®-product bevindt zich daarentegen nog in de ontwikkelingsfase en, hoewel bepaalde studies werden opgeschort gelet op het werkkapitaal dat hiervoor anders vereist zou zijn, zullen verdere klinische studies noodzakelijk zijn om reglementaire marketinggoedkeuringen voor dit product te verkrijgen. Beide programma's houden verschillende risico's en onzekerheden in, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, onzekerheden verbonden aan het ontwikkelingsproces (voornamelijk voor DSR®), het commercialiseringsproces (in het bijzonder voor de alfapump®) en de timing van het bereiken van winstgevendheid. Voorts is bijkomende financiering vereist om de verdere ontwikkeling van het DSR®-product te kunnen voortzetten, om de productiecapaciteiten voor de alfapump® uit te breiden, om (voor zover nodig) bijkomende reglementaire en marketinggoedkeuringen te verkrijgen, om terugbetaling door betalers voor de producten van de Vennootschap te bekomen, om de portefeuille van intellectuele eigendom van de Vennootschap te onderhouden, te beschermen en uit te breiden, en om de verkoop- en marketingactiviteiten verder uit te breiden.

Op basis van de huidige verwachtingen wordt voorzien dat de bestaande kasmiddelen en het werkkapitaal van de Vennootschap een cash runway zullen bieden tot in Q2 2026.

Als gevolg hiervan hangt het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten in het bijzonder af van haar vermogen om bijkomend kapitaal aan te trekken en bestaande schulden te herfinancieren, alsook om (voor zover nog mogelijk) operationele en andere kosten en uitgaven te beheren of te verminderen, teneinde de activiteiten te financieren en de continuïteit en solvabiliteit van de Vennootschap te waarborgen totdat de inkomsten een niveau bereiken waarop positieve kasstromen kunnen worden gehandhaafd.

5. Maatregelen voorgesteld door de raad van bestuur

Tot op heden is de Vennootschap erin geslaagd voldoende financiering aan te trekken om haar investeringen en activiteiten voort te zetten, onder meer via schuldfinanciering vanwege verschillende bronnen (met inbegrip van bepaalde belangrijke aandeelhouders) en via *equity* financiering, waaronder recent via een aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst met GEM Global Yield LLC SCS, zoals gewijzigd. Niettemin zijn bijkomende maatregelen vereist om de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te waarborgen.

Ten eerste, zoals aangekondigd op 28 april 2026, voert de Vennootschap een evaluatie uit van een reeks financiële en strategische opties met het oog op haar huidige financiële positie en de toekomst van haar activiteiten. Deze evaluatie wordt uitgevoerd met de bijstand van de adviseurs van de Vennootschap en kan onder meer financieringstransacties, een strategische transactie of bedrijfstransactie (met betrekking tot de Vennootschap of haar activa), dan wel andere maatregelen omvatten.

In dit stadium worden verschillende opties onderzocht, waaronder met betrekking tot financiering, maar is nog geen beslissing genomen. Er kan geen garantie worden gegeven dat een definitieve optie beschikbaar zal zijn of dat maatregelen zullen worden geïmplementeerd, noch wat betreft hun uitkomst of timing.

Parallel daaraan heeft de Vennootschap ook gewerkt aan de realisatie van verschillende belangrijke mijlpalen die strategisch zijn voor haar activiteiten en die naar verwachting het potentieel van de producten van de Vennootschap verder zullen aantonen. Deze omvatten onder meer, de verdere uitbreiding van de commerciële uitrol van de alfapump® in de Verenigde Staten, met inbegrip van het verhogen van het aantal actieve implantatiecentra en patiëntbehandelingen na de soft launch-fase, waarbij tot acht ziekenhuizen betrokken waren en een beoogd aantal van 70 commerciële implantaties in de Verenigde Staten, en in het kader van de volledige commerciële lancering die aanvangt in Q2 2026, waarbij naar verwachting ongeveer vijf bijkomende centra per kwartaal zullen worden geopend.

In de afgelopen jaren heeft de Vennootschap tevens verschillende maatregelen genomen om kosten en uitgaven te verminderen, waaronder onder meer het uitstellen van DSR®-studies in de Verenigde Staten in afwachting van specifieke financiering, en een gerichte commercialisatiestrategie in de Verenigde Staten voor de alfapump®.

De raad van bestuur is voornemens verder te zoeken naar een combinatie van deze operationele en kostenmaatregelen teneinde de cash runway van de Vennootschap te verlengen. Daarnaast heeft de Vennootschap controle over haar uitgaven en is het management nog steeds in staat om gebudgetteerde uitgaven verminderen indien dit noodzakelijk blijkt in het kader van de continuïteit van de Vennootschap en/of om meer tijd te hebben om aanvullende financiering te verkrijgen.


Op basis van het voorgaande meent de raad van bestuur dat een combinatie van voormelde maatregelen, samen met de potentiële financierings- of strategische opties die momenteel worden onderzocht, de Vennootschap in staat kan stellen haar liquiditeitspositie en continuïteit aan te pakken. De raad van bestuur stelt derhalve, onder voorbehoud van verdere kennisgeving, voor dat de aandeelhouders van de Vennootschap de activiteiten van de Vennootschap voortzetten en niet besluiten de Vennootschap te ontbinden.


Niettemin kan, gelet op de hierboven beschreven onzekerheden, geen garantie worden gegeven met betrekking tot de beschikbaarheid, implementatie, uitkomst of timing van dergelijke maatregelen. Indien de financiële situatie van de Vennootschap verder zou verslechteren of indien de Vennootschap er niet in slaagt aanvullende financiering te verkrijgen of een strategische oplossing te volgen, behoudt de raad van bestuur van de Vennootschap zich het recht voor om de algemene aandeelhoudersvergadering opnieuw bijeen te roepen teneinde alternatieve maatregelen voor te stellen, rekening houdend met de belangen van de Vennootschap, haar aandeelhouders, werknemers, patiënten, schuldeisers en andere stakeholders van de Vennootschap.

* * *

Gedaan op 28 april 2026

Namens de raad van bestuur,

Door: 
Ian Crosbie

Door: 
Pierre Chauvineau