

**BEOORDELINGSVERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN
SEQUANA MEDICAL NV BETREFFENDE DE FINANCIËLE EN BOEKHOUDKUNDIGE
GEGEVENS OPGENOMEN IN HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR ZOALS BEDOELD
IN HET ARTIKEL 7:198 JUNCTO ARTIKELEN 7:179, 7:191 EN, VOOR ZOVEEL ALS NODIG EN
VAN TOEPASSING, 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**

Conform artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna "WVV") en onze opdrachtbrief van 25 september 2025, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") over de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 WVV.

Conclusie van rapport

Conclusie zonder voorbehoud

Op basis van onze beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat deze gegevens, die de verantwoording van de voorgestelde transactie, met name de verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs van de uit te geven nieuwe RSU Aandelen (zoals gedefinieerd in het verslag van de raad van bestuur) en de beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvatten, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de raad van bestuur die over de voorgestelde verrichting moet stemmen voor te lichten.

Wij vermelden tevens dat, in het kader van de uitgifte van de nieuwe RSU Aandelen (zoals gedefinieerd in het verslag van de raad van bestuur), het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten wordt opgeheven ten gunste van:

- (i) bepaalde leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met name niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders
 - a. Pierre Chauvineau;
 - b. WIOT BV (met Wim Ottevaere als vaste vertegenwoordiger); en
 - c. Alexandra Taylor Clyde; en
- (ii) voormalig niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder Douglas Kohrs

(gezamenlijk, de "**Begunstigden**").

De raad van bestuur heeft deze beslissing en de uitgifteprijs omstandig verantwoord als volgt (naast de verantwoordingen die werden opgenomen in het voormelde verslag van de raad van bestuur):

"Overeenkomstig de bepalingen van het huidige remuneratiebeleid dat de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, heeft goedgekeurd werden de RSUs zonder enige verdere tegenprestatie toegekend aan de Begunstigen op het moment dat zij allen niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurders waren (voor de redenen en doelstellingen uiteengezet in sectie 4). De raad van bestuur merkt op dat ook de inschrijvingsprijs per onderliggend RSU Aandeel beperkt is, met name EUR 0,11 per aandeel, en dat zulke inschrijvingsprijs door de buitengewone algemene vergadering werd vastgelegd omdat (i) naar Belgisch recht elk nieuwe aandelenuitgifte een bepaalde inschrijvingsprijs vereist, en (ii) deze inschrijvingsprijs gelijk is aan de laagst mogelijke afgeronde inschrijvingsprijs boven de fractiewaarde van de bestaande aandelen (zijnde EUR 0,1036) (waardoor de uitgifte van RSU Aandelen de huidige fractiewaarde van de aandelen niet kan beïnvloeden). De raad van bestuur merkt ook op dat de aard en remuneratiedoelstellingen van de RSUs het niet zouden toelaten om een marktconforme inschrijvingsprijs te vragen van de Begunstigden voor de onderliggende RSU Aandelen aangezien RSUs (en RSU Aandelen) een bijkomende vergoeding (stock based incentive) zijn voor de uitoefening van het bestuursmandaat van de betreffende Begunstigden. "

Wij hebben hierbij geen opmerkingen te maken.

Basis voor de conclusie zonder voorbehoud

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig naar het in België van toepassing zijnde normatief kader.

In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens als geheel – opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan – niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de raad van bestuur die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten.

Wij hebben de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht nageleefd.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderbouwende informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur met betrekking tot het opstellen van een verslag met de financiële en boekhoudkundige gegevens

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor:

- Het opstellen van een verslag in overeenstemming met artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 WVV;
- Het opstellen van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag in overeenstemming met artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 WVV;
- De verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs;
- De beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders;

- Het getrouw en voldoende zijn, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van de verstrekte informatie, zodat de raad van bestuur een beslissing kan nemen met kennis van zaken.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie met beperkte mate van zekerheid tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur uit hoofde van artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 WVV, op basis van onze beoordeling.

De beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle met het oog op een redelijke mate van zekerheid. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend.

Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de financiële en boekhoudkundige gegevens tot uitdrukking.

De reikwijdte van de beoordelingsopdracht biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch over de efficiëntie of doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de Vennootschap heeft geleid of zal leiden.

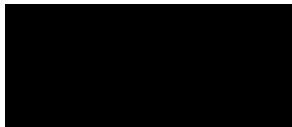
Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is ("*no fairness opinion*").

Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 WVV in het kader van het voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap om, in het kader van het toegestaan kapitaal, (i) het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met een bedrag van ten hoogste EUR 45.508,43 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van maximum 413.713 nieuwe RSU Aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel, ten gunste van (i) bepaalde leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met name niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders Pierre Chauvineau, WIOT BV (met Wim Ottevaere als vaste vertegenwoordiger) en Alexandra Taylor Clyde, en (ii) voormalig niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder Douglas Kohrs (gezamenlijk, de "Begunstigden"), en (ii) in dat verband, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap, op te heffen, ten gunste van de Begunstigden, zoals voorgesteld aan de raad van bestuur en het mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Gent, 26 september 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door



Wouter Coppens*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Wouter Coppens BV

Bijlage:

Verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.