

SEQUANS COMMUNICATIONS
Société anonyme au capital 2.467.692,56 Euros
Siège social : 15-55 Bd Charles de Gaulle - 92700 COLOMBES
RCS Nanterre 450 249 677

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLÉE GENERALE MIXTE DES ACTIONNAIRES
DU 28 JUIN 2024

RELATIF A L'APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire, conformément aux dispositions de la loi et des statuts de notre société, à l'effet de vous demander d'approuver les comptes de son exercice clos le 31 décembre 2023.

Les convocations prescrites vous ont été régulièrement adressées, et tous les documents et pièces prévues par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition au siège social dans les délais légaux.

Le présent rapport est complété par le rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale extraordinaire, par le rapport spécial sur les opérations liées à l'émission et/ou à l'exercice d'options de souscription au cours de l'exercice et par les rapports des commissaires aux comptes.

Sommaire du rapport de gestion :

I. ACTIVITE DE LA SOCIETE

1. Activité - progrès réalisés et difficultés rencontrées
2. Filiales et participations
3. Recherche et développement
4. Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice
5. Évolution prévisible de l'activité de la Société - perspectives d'avenir
6. Principaux risques auxquels la Société est confrontée
7. Délais de paiement des fournisseurs de la Société
8. Délais de règlement des clients de la Société

II. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2023

1. Chiffre d'affaires et compte de résultat consolidé
2. Bilan consolidé et structure financière

III. PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2023

1. Compte de résultat social au 31 décembre 2023
2. Bilan social au 31 décembre 2023
3. Structure financière
4. Proposition d'affectation de résultat au 31 décembre 2023
5. Distribution de dividendes
6. Dépenses somptuaires

IV. PLANS DE SOUSCRIPTION - OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS - B.S.A - ACTIONS GRATUITES

1. Options de souscription d'actions
2. BSA
3. Actions Gratuites

V. CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE

VI. PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL DE LA SOCIETE

VII. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Annexe 1 - Tableau des filiales et participations

Annexe 2 - Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Annexe 3 - Projet de résolutions soumises à l'assemblée générale

I. ACTIVITE DE LA SOCIETE

1. Activité - progrès réalisés et difficultés rencontrées

a. Activité commerciale

Le chiffre d'affaires de Sequans Communications est en baisse de 44% par rapport à l'exercice 2022, reflétant une baisse du chiffre d'affaires des produits de 65% ainsi que du chiffre d'affaires de vente de licences et de services de 29%.

Le chiffre d'affaires produits a été impacté par divers retards de nos clients dans le lancement de leurs produits et par la baisse des achats de produits des clients existants en raison d'un stock excédentaire constitué lors des pénuries d'approvisionnement des années précédentes. Ces clients poussent pour terminer le développement de leurs nouveaux produits. Nous espérons une croissance séquentielle du chiffre d'affaires à compter du deuxième semestre 2024. Cette dynamique renouvelée du chiffre d'affaires est principalement alimentée par plusieurs lancements de nouveaux produits clients dans les domaines du suivi des actifs, des compteurs intelligents et de la gestion de flotte utilisant nos plates-formes LTE-M/NB-IoT Monarch 2 et Catégorie 1 (Cat 1) Calliope 2. Cette dynamique devrait se poursuivre jusqu'en 2025, à mesure que s'accélère le mouvement prévu des gains de conception vers la production. De plus, plus tard en 2025, nous prévoyons que nos premières ventes de puces 5G commenceront à être mises en ligne.

Le marché Massive IoT (objets connectés) a continué à se développer avec la vente des produits Catégorie 1 (Cat 1) et LTE-M/NB-IoT. Sur le marché du Massive IoT, nous avons sécurisé de nombreux clients et projets dans la ville intelligente, en particulier dans le domaine des compteurs intelligents, comme par exemple les compteurs électriques au Japon. Avec nos clients dans ce secteur, nous devrions être en mesure de faire croître notre part de marché et de sécuriser une source de revenus pérenne pour les 10 prochaines années.

Le chiffre d'affaires de vente de licences et de services, notamment lié aux accords stratégiques 5G signés en 2020, 2021 et 2022, a diminué séquentiellement, comme prévu, en raison de la structure de paiement des accords stratégiques 5G les plus récents.

Nous avons continué de tirer parti de notre actif 5G et de sa valeur de rareté pour poursuivre l'activité de licences capable de compenser les retards d'expédition de produits et d'augmenter notre chiffre d'affaires. En effet, l'accord conclu en 2022 avec un nouveau partenariat stratégique de licence pluriannuel pour notre plateforme 5G d'une valeur de plus de 50 millions de dollars s'est poursuivi en 2023. Cet accord prévoyait du chiffre d'affaires de licence sur trois ans et des redevances sur les ventes de produits pendant 10 ans. Les revenus de licence de cet accord ont soutenu la croissance de notre chiffre d'affaires et ont augmenté notre marge brute.

L'expansion de nos accords de licence 4G/5G existants renforce nos opportunités de mise sur le marché et soutient deux facteurs cruciaux pour atteindre nos objectifs de croissance : réduire nos coûts de fabrication et avoir accès à une augmentation potentielle de la capacité d'approvisionnement.

Nous constatons un très fort intérêt pour notre technologie 5G de la part des partenaires stratégiques potentiels et des clients alpha potentiels. Nous sommes engagés dans des discussions sur plusieurs nouvelles opportunités potentielles de vente de licences, discussions qui avancent et que nous devrions conclure en 2024. Nous pourrions ainsi proposer une solution plus optimisée et plus rentable pour les applications Broadband IoT et Massive IoT que celles actuellement disponibles sur le marché avec les solutions existantes optimisées pour les smartphones.

Le début prévu des livraisons de la plateforme 5G Taurus fin 2025 s'appuiera sur notre trajectoire de croissance de l'activité Massive IoT. Notre puce 5G Taurus est disponible et actuellement en cours de test, et nous prévoyons de commencer l'échantillonnage auprès de nos principaux clients plus tard cette année. Nous avons déjà notre premier client alpha et nous prévoyons d'attirer un autre client alpha dans les mois à venir. Par ailleurs, plusieurs clients potentiels manifestent un fort intérêt pour notre plateforme 5G. Cela nous positionne pour que les revenus des produits 5G commencent fin 2025, suivis d'une augmentation significative prévue en 2026.

Sequans a poursuivi ses efforts de Recherche et Développement pour continuer le développement des nouvelles générations de sa technologie LTE, pour élargir la gamme de produits et aborder de nouveaux marchés. Pour les applications Massive IoT, Sequans fournit une gamme complète de produits : Monarch, Monarch 2 (dual mode LTE-M/NB IoT) et les plates-formes des puces Calliope et Calliope 2 Cat 1 lancé en 2022, offrant une faible consommation d'énergie de pointe, un large éventail de fonctionnalités intégrées, et une capacité de déploiement mondial. Les applications idéales pour Calliope 2 sont dans la maison intelligente et la sécurité qui utilisent la vidéo et la voix, où les capacités LTE-M sont limitées. Nous voyons également une opportunité pour la vitesse de Catégorie 1 dans certaines applications de compteur électrique et de télématique, en particulier lorsque la mobilité est requise. Étant donné que la norme Cat 1 a été conçue comme un dérivé de la catégorie Cat4, la plupart des réseaux cellulaires ont une meilleure couverture avec Cat 1 que LTE-M ou NB-IoT, en particulier en Europe. Ainsi, pour assurer une meilleure couverture, de nombreuses applications mobiles, même avec de faibles débits de données, considèrent que le petit supplément de prix vaut la meilleure couverture de Cat 1. Depuis début 2021, Monarch 2 GM02S, le premier module

basé sur la plate-forme Monarch 2 de deuxième génération, prêt pour la 5G et la puce LTE-M/NB-IoT, la plus avancée du secteur, sont également disponibles à la vente.

Les objets connectés étant un marché très prometteur, à forte croissance, Sequans pense qu'une proportion croissante des appareils connectés intégrera des solutions de connectivité single-mode 4G LTE, notamment après l'arrêt des réseaux 2G et 3G par plusieurs grands opérateurs. Les opérateurs déploient pleinement leurs réseaux LTE et le volume de trafic de données continue de croître. Les solutions LTE de Sequans sont parmi les solutions les plus optimisées, efficaces et matures actuellement sur le marché.

b. Financement

Le 12 avril 2023, la Société a réalisé une augmentation de capital dans le cadre d'une offre privée en émettant 38.834.952 actions ordinaires à \$0.515 (€0.4722) par action, au profit de 272 Capital Master Fund Ltd, Lynrock Lake Master Fund LP et de plusieurs autres investisseurs. L'opération s'est chiffrée à \$20.000.000 (€18.340.211). Les coûts liés à cette augmentation de capital se sont élevés à €361.875 et ont été directement déduits de la prime d'émission.

Le 4 août 2023, la Société a conclu un protocole d'accord avec Renesas prévoyant que Renesas et la Société s'engageraient dans une série de transactions aux termes desquelles Renesas chercherait à acquérir (par l'intermédiaire d'une société affiliée) toutes les actions ordinaires émises et en circulation de l'entreprise. Le 22 février 2024, Renesas a informé la Société que Renesas mettait fin au protocole d'accord en raison de la réception le 15 février 2024 d'une décision fiscale japonaise défavorable de la part de l'Agence nationale des impôts du Japon. L'obtention d'un rescrit fiscal japonais favorable était l'une des conditions de clôture de la transaction.

Le 15 août 2023, l'emprunt obligataire émis en août 2019 est arrivé à échéance et la Société a choisi d'exercer la deuxième option de l'avenant signé le 20 mars 2020, afin de prolonger l'échéance au 16 août 2024 en échange de l'émission de 1 244 820 bons de souscription à Nokomis à un prix d'exercice de \$0,8092 par bon de souscription d'action. La date d'expiration de ces bons est le 15 août 2026. Conformément à l'article II de l'avenant, le taux d'intérêt du titre est passé à 13,5% par an à compter du 15 août 2023. Le prix de conversion de la dette reste inchangé.

Le 26 septembre 2023, la Société a réalisé une augmentation de capital dans le cadre d'une offre privée en émettant 8.480.564 actions ordinaires à \$0.7075 (€0.6713) par action, au profit de 272 Capital Master Fund Ltd. L'opération s'est chiffrée à \$5.999.999 (€5.693.138). Les coûts liés à cette augmentation de capital se sont élevés à €91.721 et ont été directement déduits de la prime d'émission.

Les 8 novembre 2023 et 27 décembre 2023, la Société a conclu des prêts avec Renesas America d'un montant en principal de \$6.000.000 (€5.680.200) et \$3.000.000 (€2.775.600), respectivement, à un taux d'intérêt de 9,5% par an. Le 12 février 2024, un troisième prêt a été conclu avec Renesas America pour un montant en principal de \$9.000.000 (€8.253.000).

Le 9 avril 2024, la Société a obtenu des accords moratoires auprès des deux détenteurs de dettes convertibles et de Renesas. Les accords accordaient initialement une période de statu quo d'un mois qui pourrait être prolongée sous réserve du respect de certaines étapes. Fin avril, la Société a entamé des discussions pour prolonger ces accords, qui sont toujours en cours au 30 avril 2024.

Le 22 avril 2024, la Société a émis un billet à ordre non garanti d'un montant en capital de \$5 000 000 à 272 Capital Master Fund, Ltd. La transaction a été clôturée le 24 avril 2024. Le billet porte des intérêts en nature libérés au taux de 12,0% par annuel, composé annuellement, avec un rendement garanti de 40,0%. Le billet arrive à échéance le 22 avril 2025, ou un jour avant la première date d'échéance prolongée de la dette convertible existante de la société détenue par Lynrock Lake et Nokomis et des billets subordonnés détenus par Renesas, selon la première éventualité. Le billet contient des clauses restrictives habituelles et est soumis aux cas de défaut habituels.

La Société a continué d'utiliser le contrat d'affacturage signé en juin 2014 avec une institution financière française pour la mise en place d'une ligne de crédit égale à 90% de la valeur nominale des factures pour les ventes de produits aux clients admissibles (80% pour certaines factures de services). Par ce contrat, la Société transfère à la société de financement les factures émises aux clients admissibles, ces derniers devant régler leurs factures directement à la compagnie de financement. La Société paie une commission sur la valeur nominale des factures clients cédées, ainsi que des intérêts sur tout retrait sur la ligne de crédit. Au 31 décembre 2023, \$2.531.000 ont été tirés sur la ligne de crédit.

c. Organisation et effectifs

L'effectif moyen total (y compris le personnel mis à la disposition de l'entreprise) du groupe Sequans Communications est passé de 326 à 375 personnes entre 2022 et 2023. Il est précisé que le nombre d'employés (y compris le personnel mis à la disposition de l'entreprise) au 31 décembre 2023 s'élevait à 410 personnes, par rapport à 352 au 31 décembre 2022.

Filiales et participations

Prises de participation - prises de contrôle

- Néant

Cessions de participations

- Néant

Sociétés contrôlées

Au 31 décembre 2023, notre Société contrôle 100% des filiales suivantes :

- Sequans Communications Ltd. ;
- Sequans Communications Israël (2009) Ltd. ;
- Sequans Communications Inc. ;
- Sequans Communications Pte Ltd ;
- Sequans Communications Finland Oy ;
- Sequans Communications SAS.

Résumé de l'activité des filiales

- (i) Sequans Communications Ltd. L'activité de Sequans Communications Ltd repose exclusivement sur Sequans Communications S.A. et est constituée de prestations de services dans le cadre des projets menés conjointement entre Sequans Communications SA et Sequans Communications Ltd. pour le développement des puces et des projets LTE plus généralement, et de support aux activités de pré-production. Sequans Communications Ltd vend également à Sequans Communications S.A des cartes électroniques en série limitée utilisées comme échantillons et pour les projets de développement.

Sequans Communications Ltd a enregistré en 2023 un résultat net de £704.738 contre un résultat net de £680.714 en 2022.

- (ii) Sequans Communications Inc. L'activité de Sequans Communications Inc. consiste à soutenir l'activité de Sequans Communications S.A. en Amérique du nord avec son expertise en support de « business développement » et support technique, ainsi qu'en matière de marketing et communication. L'activité de Recherche et Développement est totalement dédiée aux projets de Sequans Communications SA. Le chiffre d'affaires réalisé par cette filiale consiste en la facturation des services précités à Sequans Communications S.A.

Sequans Communications Inc a enregistré en 2023 un résultat net de \$353.251 contre \$346.802 en 2022.

- (iii) Sequans Communications Pte. L'activité de Sequans Communications Pte. consiste à soutenir les activités de production et de logistique de Sequans Communications S.A. Le chiffre d'affaires réalisé par cette filiale consiste en la facturation de ses services précités à Sequans Communications S.A.

Sequans Communications Pte a enregistré en 2023, un résultat net de S\$99.965 contre S\$136.548 en 2022.

- (iv) Sequans Communication Israel Ltd. L'activité de Sequans Communications Israel Ltd. consiste à soutenir l'activité de Sequans Communications S.A. en Israël et sur la zone Europe et Moyen Orient en général, d'une part en participant de façon active aux programmes de Recherche et Développement et d'autre part en apportant une expertise en support de « business développement » et support technique. Le chiffre d'affaires réalisé par cette filiale consiste en la facturation des services précités à Sequans Communications SA.

Sequans Communications Israel Ltd. a enregistré en 2023, un résultat net de ILS 3.097.426 contre ILS 2.937.574 en 2022.

- (v) Sequans Communication Finland Oy. En décembre 2020, la filiale finlandaise a été créée afin de tirer parti de la communauté talentueuse d'ingénieurs dans le secteur du "sans fil" en Finlande qui possèdent l'expertise dont notre Société a besoin pour renforcer nos capacités de développement et soutenir nos nombreux clients dans le monde entier.

Sequans Communication Finland Oy a enregistré en 2023 un résultat net de €68.267 contre €134.280 en 2022.

- (vi) Sequans Communication SAS. En septembre 2023, une filiale française a été créée dans le cadre d'un projet de réorganisation juridique du groupe dans le contexte d'une acquisition de Sequans Communications S.A. et de ses filiales.

Sequans Communication SAS n'a enregistré aucune activité en 2023 avec un résultat net de €-1.614.

Le tableau des filiales et participations est présenté en Annexe 1.

3. Recherche et développement

Pour demeurer à la pointe de l'évolution rapide de la technologie et répondre aux besoins croissants de notre clientèle, nous devons réaliser d'importants investissements dans la recherche et le développement.

En millions d'US\$	Exercice clos au 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Dépenses	26,1	26,6	26,4	30,9	23,8
En % du chiffre d'affaires	78%	44%	52%	61%	77%

Au 31 décembre 2023, notre équipe de recherche et développement comprenait 330 ingénieurs (salariés et sous-traitants), représentant 80% de nos effectifs, en hausse par rapport au 31 décembre 2022 (274 ingénieurs représentant 80% des effectifs). Les ressources sont affectées pour une grande partie au développement des nouveaux projets LTE et au développement de la puce 5G, mais aussi à de la recherche plus fondamentale, par la participation à de nombreux projets français ou européens pour lesquels Sequans Communications reçoit des subventions. Nos équipes de recherche et de développement sont majoritairement basées en France, au siège social de la Société, tandis que l'Angleterre, la Chine, Taïwan, Singapour et les États-Unis hébergent quelques équipes plus petites et très spécialisées. La Société a également une équipe de recherche et développement en Israël composée de 50 ingénieurs qui se concentre principalement sur le développement des nouveaux produits Broadband IoT 5G qui viendront compléter les produits Massive IoT 5G/4G existants. La filiale finlandaise vient renforcer nos capacités de développement et soutenir nos nombreux clients dans le monde entier.

Le Crédit d'Impôt Recherche et la capitalisation des frais de développement viennent en réduction des dépenses de recherche et développement. Au titre de l'année 2023, le Crédit d'Impôt Recherche s'est élevé à €4.510.643 en France et £409.308 en Angleterre (€4.036.304 en France et £269.471 en Angleterre en 2022). Au cours des exercices clos les 31 décembre 2021, 2022 et 2023, la Société a capitalisé les coûts liés au développement des puces LTE Catégorie 1 (le Calliope 2), 5G, et les frais liés à la certification de divers produits. Le montant capitalisé s'est élevé à €20.710.789 en 2023 contre €13.173.297 en 2022.

4. Les événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice.

Le 22 février 2024, Renesas nous a informé qu'elle mettait fin au protocole d'accord en raison de la réception le 15 février 2024 d'une décision fiscale japonaise défavorable de la part de l'Agence nationale des impôts du Japon.

Le 5 mars 2024, le Conseil d'Administration a attribué aux salariés de la Société et de ses filiales 10.060.288 actions gratuites acquises sur quatre ans.

Le 27 mars 2024, la Société a reçu un engagement de financement de son projet 4G eRedCap pour un montant total de 10,9 millions d'euros de la part de l'État français (opéré pour l'État par Bpifrance) dans le cadre du programme initiative France 2030 visant à soutenir le développement de technologies jugées stratégiquement importantes pour l'intérêt national. Un paiement initial de 2,7 millions d'euros a été reçu en avril; le solde restant dû sera payé en trois fois sur la durée du projet.

Le 9 avril 2024, nous avons obtenu des accords moratoire auprès de nos trois principaux créanciers. Les accords prévoyaient une période de statu quo initiale d'un mois qui pourrait être prolongée sous réserve du respect de certaines étapes. Fin avril, la Société a entamé des discussions visant à prolonger ces accords, qui sont toujours en cours au 30 avril 2024. L'objectif des

moratoires est de donner à la Société suffisamment de temps pour négocier et finaliser efficacement une nouvelle transaction stratégique, garantir une solution à long terme qui correspond aux intérêts de toutes les parties prenantes.

Le 22 avril 2024, la Société a émis un billet à ordre non garanti d'un montant en capital de \$5 000 000 à 272 Capital Master Fund, Ltd. La transaction a été clôturée le 24 avril 2024. Le billet porte des intérêts en nature libérés au taux de 12,0% par annuel, composé annuellement, avec un rendement garanti de 40,0%. Le billet arrive à échéance le 22 avril 2025, ou un jour avant la première date d'échéance prolongée de la dette convertible existante de la société détenue par Lynrock Lake et Nokomis et des billets subordonnés détenus par Renesas, selon la première éventualité. Le billet contient des clauses restrictives habituelles et est soumis aux cas de défaut habituels.

Le 30 avril 2024, le Conseil d'Administration a attribué aux salariés de la Société et de ses filiales 147 776 actions gratuites acquises sur quatre ans.

5. L'évolution prévisible de l'activité de la Société et les perspectives d'avenir

La Société prévoit une croissance du chiffre d'affaires au second semestre 2024, soutenue par une forte montée en puissance de l'activité Catégorie 1 Calliope 2 de deuxième génération car les clients gagnent de nouveaux designs et la Société va faire évoluer ses produits vers la technologie 5G dont les premières ventes sont attendus fin 2025. Les ventes de licences et services devraient être également continuer à contribuer au chiffre d'affaires en 2024 en raison de la reconnaissance des revenus liés aux licences de fabrication de la puce 5G.

Nos solutions LTE sont actuellement déployées aux États-Unis, au Japon, en Corée du Sud et dans plusieurs autres pays dont des pays émergents. Nous avons déjà annoncé des contrats conclus et nos solutions sont en cours de négociation avec d'autres principaux acteurs du sans fil.

Pour atteindre l'objectif commercial, la Société continuera le développement et l'expansion de ses activités de Recherche et Développement, ainsi que de son réseau commercial, en France et à l'étranger. De plus, la Société va continuer à innover dans les technologies 4G (et notamment avec le nouveau projet 4G eRedCap) et 5G, afin d'élargir sa gamme de produits et aborder de nouveaux marchés.

6. Les principaux risques auxquels la Société est confrontée

La Société a exposé les principaux risques auxquels elle est confrontée dans son document Form 20-F déposé auprès de la SEC (Securities and Exchange Commission), l'autorité boursière américaine, auquel il convient de se reporter. Ce document est disponible sur le site internet de la SEC et également sur le site internet de la Société: www.sequans.com. La Société s'attachera dans le présent rapport de gestion à exposer les principaux risques ayant un impact direct d'ordre financier.

a. Risque de liquidité

Le chiffre d'affaires réalisé en 2023 reste insuffisant pour atteindre l'équilibre. Sequans Communications a donc terminé l'année avec un résultat net consolidé négatif. Les flux de trésorerie dégagés par l'activité commerciale n'ont pas suffi à financer les investissements importants nécessaires au développement des solutions LTE et 5G.

Grâce aux augmentations de capital successives réalisées en avril et septembre 2023, aux contrats de prêt relais avec Renesas America, aux subventions perçues dans le cadre de nos projets collaboratifs, au préfinancement du Crédit d'Impôt Recherche 2023 et au recours à l'affacturage, Sequans Communications a pu financer son besoin en fonds de roulement 2023 et ses acquisitions d'immobilisations. Les prévisions de trésorerie internes de la Société, établies à partir des prévisions de ventes par produit et par client, font l'hypothèse d'une structure de coûts d'exploitation en légère croissance, de financements d'État au titre des programmes de recherche en cours et à venir et de nouveaux financements. La Société prévoit d'être en mesure d'obtenir des financements supplémentaires grâce à un ou plusieurs accords de licence, partenariats commerciaux ou autres accords similaires possibles; ou par le financement d'investisseurs institutionnels ou stratégiques dans le cadre de levées de fonds sur les marchés de capitaux, de financements par emprunt ou d'une combinaison de ce qui précède. Cependant, la Société ne peut garantir si ou quand de telles transactions auront lieu ou si elles se dérouleront à des conditions satisfaisantes. De plus, les prévisions de vente pourraient être impactées si les clients venaient à décaler ou réduire leurs achats.

La Société ne sait pas et ne peut pas savoir si les incertitudes actuelles dans ces zones géopolitiques, qui se déroulent en temps réel, peuvent s'aggraver et entraîner des conditions économiques et de sécurité générales, ce qui pourrait avoir des implications importantes pour les activités de la Société. De plus, les polices d'assurance de la Société contiennent généralement une exclusion de guerre et la Société ne sait pas comment ses assureurs sont susceptibles de réagir en cas de perte présumée causée par des incertitudes géopolitiques.

Bien que la Société ait pris et continuera à prendre des mesures pour obtenir de nouveaux financements, les facteurs ci-dessus soulèvent une incertitude significative quant à la capacité de la Société à poursuivre son exploitation car rien ne garantit que la Société réussira à satisfaire ses besoins de trésorerie futurs.

b. *Impact des fluctuations monétaires*

La monnaie fonctionnelle de Sequans Communications est le dollar américain. En 2023, près de 100% du chiffre d'affaires de la Société et 80% des coûts des ventes ont été réalisés en dollars américains. Cependant les dépenses d'exploitation engagées par Sequans Communications SA, telles que les salaires et les frais liés à l'activité en France, sont réglées principalement en euros. Ces achats en euros ont représenté environ 57% du total des charges d'exploitation en 2023. Le renforcement de l'euro par rapport au dollar américain pourrait affecter le résultat d'exploitation et le résultat net de Sequans Communications. La Société a réalisé une perte nette de change consolidé de \$692.000 en 2023, contre un gain net de change de \$1.082.000 en 2022.

Pour l'exercice 2023, une appréciation ou une dépréciation théorique de 10% du dollar américain par rapport à l'euro aurait eu un impact en valeur absolue de \$4,2 millions sur les dépenses d'exploitation et sur la valorisation des dettes financières.

Suite au programme de couverture de risque de change mis en place en 2010 et poursuivi jusqu'à présent, la Société a utilisé des contrats à terme afin de réduire le risque de change sur son estimation des transactions nettes en euros pour les mois à venir. Comme ces instruments financiers ne couvrent pas toujours des opérations spécifiques, ils peuvent être comptabilisés en tant qu'opérations spéculatives avec la valeur de marché des instruments comptabilisée au bilan et réajustée à la valeur de marché à la fin de chaque période.

7. Délais de paiement des fournisseurs de la Société (article L.441-6-1 du Code de commerce)

La décomposition à la clôture des deux derniers exercices du solde des dettes à l'égard des fournisseurs (TTC) par date d'échéance est présentée ci-après :

(En Euros)	Dettes échues	1 - 30	31 - 60	61 - 90	91 - 120	> 120	Dettes non échues	Total dettes
Fournisseurs France	4.169.522	1.214.019	824.801	956.122	1.143.678	30.902	1.929.601	6.099.123
Fournisseurs étrangers	1.562.636	230.204	918.876	117.371	4.477	291.708	943.911	2.506.547
Dettes fournisseurs TTC / Total achats HT 2023	9,97%	2,51%	3,03%	1,87%	2,00%	0,56%	5,00%	14,96%
Total dettes fournisseurs	5.732.158	1.444.223	1.743.677	1.073.493	1.148.155	322.610	2.873.512	8.605.670
Rappel 2022	2.143.594	1.354.814	496.341	179.867	74.301	38.271	1.788.905	3.932.499

Nombre total des factures fournisseurs reçues non réglées et échues à la date de clôture de l'exercice : 285.

8. Délais de règlement des clients de la Société (article L.441-6-1 du Code de commerce)

La décomposition à la clôture des deux derniers exercices du solde des créances des clients (TTC) par date d'échéance est présentée ci-après :

(En Euros)	Créances échues	1 - 30	31 - 60	61 - 90	91 - 120	> 120	Créances non échues	Total créances clients
Clients France	87.330	69.231	—	—	—	18.100	418.145	505.475
Clients étrangers	1.031.119	993.165	4.993	—	—	32.962	535.705	1.566.824
Créances clients TTC/ Total CA HT 2023	3,64%	3,45%	0,02%	0,00%	0,00%	0,17%	3,10%	6,74%
Total créances clients	1.118.449	1.062.396	4.993	—	—	51.062	953.850	2.072.299
Rappel 2022	284.549	195.950	88.599	—	—	—	3.461.708	3.746.257

Nombre total des factures clients non réglées et dues à la date de clôture de l'exercice : 10.

II. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2023

A compter de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société est tenue d'établir des comptes consolidés, car elle a dépassé les seuils visés à l'article R.233-16 du Code de commerce. La Société est donc soumise aux dispositions des articles [L. 233-17](#) et suivants et notamment à l'obligation de soumettre ses comptes consolidés aux commissaires aux comptes.

Les comptes consolidés ont également été établis pour satisfaire aux obligations prescrites par la Securities and Exchange Commission (SEC). Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un rapport d'audit préparé en conformité avec les normes IFRS (« International financial reporting standards »).

1. Chiffre d'affaires et compte de résultat consolidé

	Exercice clos le 31 décembre		
	2022	2023	% variation
Chiffre d'affaires			
Ventes de produits	\$ 22.974	\$ 8.060	(65)%
Ventes de licences et de services	37.577	25.556	(32)%
Total chiffre d'affaires	60.551	33.616	(44)%
Total coûts des ventes	17.671	9.476	(46)%
Marge brute	42.880	24.140	(44)%
Charges opérationnelles :			
Frais de recherche et développement	26.610	26.124	(2)%
Frais commerciaux et marketing	10.027	11.861	18 %
Frais généraux et administratifs	9.383	15.993	59 %
Total charges opérationnelles	46.719	53.978	16 %
Résultat opérationnel	(3.839)	(29.838)	677 %
Charges financières	(10.925)	(11.409)	4 %
Produits financiers	68	176	159 %
Amendement des dettes convertibles	476	247	(48)%
Variation de la juste valeur du dérivé de dette convertible	6.878	3.200	(53)%
Gain (perte) net de change	1.082	(692)	(164)%
Résultat avant impôt	(6.260)	(38.316)	512 %
Charge (crédit) d'impôt	2.748	2.674	(3)%
Résultat net	\$ (9.008)	\$ (40.990)	355 %

Chiffre d'affaires

Ventes de produits

Les ventes de produits ont diminué de 65%, passant de \$23,0 millions en 2022 à \$8,1 millions en 2023. La diminution est principalement due à divers retards de nos clients dans le lancement de leurs produits et à la baisse des achats de produits des clients existants en raison d'un stock excédentaire constitué lors des pénuries d'approvisionnement des années précédentes. En 2022 et 2023, le chiffre d'affaires des produits Massive IoT représentait respectivement environ 96% et 97% des ventes totales de produits et le chiffre d'affaires des produits Broadband représentait respectivement environ 4% et 3% des ventes totales de produits.

Le chiffre d'affaires total des produits Massive IoT a diminué de 64%, passant de \$22,0 millions en 2022 à \$7,8 millions en 2023 en raison de la baisse des revenus de nos produits Catégorie 1 de première génération, liée à la rationalisation des stocks d'un grand client qui a été reportée de 2022. La puce Catégorie 1 est utilisée dans diverses applications, telles que les compteurs électriques au Japon, les distributeurs automatiques, la sécurité et le suivi des actifs. Le chiffre d'affaires des produits de Catégorie M a diminué d'environ 30%, en raison de retards des clients dans le passage à la production pour plusieurs grands contrats de conception.

La vente des produits Broadband a diminué de 76% passant de \$1,0 million en 2022 à \$0,2 million en 2023. L'activité Broadband devrait s'accélérer à l'avenir avec le lancement de notre plateforme 5G Taurus fin 2025.

En 2023, nous avons livré approximativement 1,5 millions de produits LTE comparé aux 3,4 millions d'unités en 2022. Nous prévoyons une croissance des ventes de produits au cours du second semestre 2024 soutenue par une forte montée en puissance de l'activité Catégorie 1 Calliope 2 de deuxième génération.

Ventes de licences et de services

Les ventes de licences et de services ont diminué de 32%, passant de \$37,6 millions en 2022 à \$25,6 millions en 2023. Les revenus liés aux accords stratégiques 5G signés en 2020, 2021 et 2022 ont diminué séquentiellement, comme prévu, en raison de la structure de paiement des accords stratégiques 5G les plus récents. Les revenus des services de support et de développement ont diminué de 62%, passant de \$6,1 millions en 2022 à \$2,3 millions en 2023. Les revenus de licences ont diminué de 26%, passant de \$31,0 millions en 2022 à \$23,0 millions en 2023, et les revenus de maintenance ont diminué de 51%, passant de \$0,4 million en 2022 à \$0,2 million en 2023. Les revenus de licences et de maintenance peuvent varier considérablement d'une période à l'autre.

Les ventes aux clients externes présentées ci-dessous sont basées sur la situation géographique des clients auxquels la Société facture. Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires total de la Société par région pour les périodes indiquées.

Ventes par zone géographique :

	Asie - Pacifique	Amériques	Allemagne	Reste du monde	Total
<i>(en milliers)</i>					
Pour l'exercice 2022	\$ 27.294	\$ 16.749	\$ 15.525	\$ 983	\$ 60.551
Pour l'exercice 2023	\$ 21.823	\$ 8.666	\$ 1.001	\$ 2.126	\$ 33.616

Coûts des ventes

Le coût des produits vendus a diminué de 51%, passant de \$15,5 millions en 2022 à \$7,6 millions en 2023, reflétant la diminution du nombre de modules vendus partiellement compensé par une augmentation de la provision pour stocks à rotation lente. Le coût des ventes de licences et services a diminué de 13% passant de \$2,2 million en 2022 à \$1,9 millions en 2023.

Marge brute

La marge brute totale a diminué de 44%, passant de \$42,9 millions en 2022 à \$24,1 millions en 2023 et le taux de marge brute a augmenté passant de 70,8% en 2022 à 71,8% en 2023. Le taux de marge brute des produits a diminué, passant de 32,7% en 2022 à 6,2% en 2023 en raison de la baisse du volume des ventes de produits, alors que les coûts fixes sont restés à peu près les mêmes, et une augmentation de la provision pour stocks à rotation lente. La marge brute des ventes de licences et services est passée de 94,1% en 2022 à 92,5% en 2023 en raison de la part plus élevée des revenus de licences dans le mix en 2023.

Charges opérationnelles

Recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement ont diminué de 2% passant de \$26,6 millions en 2022 à \$26,1 millions en 2023 reflétant l'augmentation des incitations à la recherche et la capitalisation des frais de développement, partiellement compensées par la provision pour dépréciation de la valeur du masque initial de notre produit 5G, par une augmentation des coûts de personnel et par des dépenses en euros qui ont été impactées par un taux de change défavorable entre l'euro et le dollar américain,

Les incitations à la recherche et au développement sont passées de \$9,5 millions en 2022 à \$7,2 millions en 2023. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, nous avons commencé à capitaliser les coûts liés au développement de la 5G et à Calliope 2. Nous avons également capitalisé d'autres frais de développement liés principalement aux certifications d'opérateurs. Le montant total des coûts capitalisés était de \$22,3 millions, net du crédit d'impôt recherche de \$2,1 million en 2023 contre \$13,8

millions, net du crédit d'impôt recherche de \$1,9 million, en 2022. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2023, le montant de l'amortissement de ces coûts capitalisés s'élevait à \$2,6 millions.

Les frais de recherche et développement associés au développement des produits (y compris le support aux clients existants qui souhaitent des améliorations pour leurs produits) sont comptabilisés en charges d'exploitation. Dans certains cas, la Société a négocié des accords avec des clients et des partenaires à qui elle fournit certains services de développement au-delà de ses pratiques normales ou de son planning de développement des produits. Les montants reçus de ces accords sont comptabilisés en « ventes de licences et de services ». Les coûts incrémentaux, y compris les ressources internes et les frais dépensés, que la Société encourt à la suite de ces accords sont comptabilisés en « coût des ventes de licences et de services », plutôt qu'en « frais de recherche et développement ». Les autres frais de recherche et développement liés aux projets couverts par les accords - frais que la Société aurait engagé de toute façon même si de tels accords n'avaient pas existé - sont enregistrés en « frais recherche et développement ».

Il y avait 330 salariés et sous-traitants dans ce département au 31 décembre 2023 contre 274 au 31 décembre 2022.

Frais commerciaux et marketing

Les frais commerciaux et marketing ont augmenté de 18%, passant de \$10,0 millions en 2022 à \$11,9 millions en 2023. Cette hausse s'explique principalement par une hausse des effectifs moyens et de la rémunération basée en actions qui représentent plus de \$1,7 millions de l'augmentation. Il y avait 50 salariés et sous-traitants dans le département commercial et marketing au 31 décembre 2023 contre 47 employés au 31 décembre 2022.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 59% passant de \$10,1 millions en 2022 à \$16,0 millions en 2023. La rémunération basée en actions a augmenté de \$1,1 million en 2023, les frais juridiques et autres dépenses ont augmenté principalement en raison d'environ \$3,5 millions de frais liés à l'offre publique d'achat de Renesas, et de plus, les dépenses en euros ont été impactées par un taux de change défavorable entre l'euro et le dollar américain. Il y avait 25 employés dans ce département au 31 décembre 2023 contre 23 employés au 31 décembre 2022.

Éléments non opérationnels

Intérêts financiers, nets

Les intérêts financiers, nets, ont augmenté passant de \$10,9 millions en 2022 à \$11,4 millions en 2023. L'augmentation des charges d'intérêts en 2023 reflète l'augmentation du taux d'intérêt d'une dette convertible existante et les intérêts sur un emprunt non garanti signé en novembre 2023. Les charges d'intérêts en 2022 comprenaient \$1,0 million se rapportant à l'avance reçue liée au contrat de licences et de services de développement signé en octobre 2019.

Les revenus d'intérêts ont été non significatifs au cours des deux exercices.

Modification des dettes convertibles

Le 15 août 2023, la Société a exercé sa deuxième option visant à prolonger l'échéance de la dette convertible émise en avril 2019 jusqu'au 16 avril 2024. Suite à l'exercice de cette option, la variation de la composante passif, avant et après la prolongation et la juste valeur des bons de souscription d'actions octroyés, a engendré un gain de \$247.000 du fait de l'extinction de l'ancienne dette. Ce gain a été comptabilisé dans la rubrique « Amendement des dettes convertibles » dans le compte de résultat consolidé. Le 15 août 2022, la Société avait exercé la première option visant à prolonger l'échéance jusqu'au 16 août 2023, ce qui avait généré un gain à l'extinction de \$476 000.

Variation de la juste valeur du dérivé de dette convertible

Au 31 décembre 2023, la juste valeur recalculée de la dette convertible restante émise en août 2019 était de \$3.000 (\$1.247.000 au 31 décembre 2022), et la variation de la juste valeur de \$1.244.000 en 2023 (\$1.831.000 en 2022) a été comptabilisée en tant que gain dans le compte de résultat consolidé.

Au 31 décembre 2023, la juste valeur recalculée de la dette convertible restante émise le 9 avril 2021 était nulle et la variation de la juste valeur de \$1.946.000 a été comptabilisée en tant que gain dans le compte de résultat consolidé. Au 31 décembre 2022, la juste valeur recalculée de la dette convertible était de \$1.956.000 et la variation de la juste valeur de \$5.047.000 a été comptabilisée en tant que gain dans le compte de résultat consolidé.

Gain (perte) de change net

Au cours de l'exercice 2023, la Société a enregistré une perte de change net de \$0,7 million par rapport à un gain de change net de \$1,1 million en 2022, principalement dû aux fluctuations de l'US dollar par rapport à l'euro, notamment dans la revalorisation de la dette nette en euros au bilan.

Charge (crédit) d'impôt

En 2023, la Société a enregistré une charge d'impôt de \$2,7 millions découlant du résultat imposable de certaines filiales et d'une retenue à la source d'un montant de \$1.875.000 provenant de revenus de licences facturés à une entreprise chinoise. Cette retenue à la source n'est récupérable que l'année de la facturation. Étant en position déficitaire en France en 2023, nous n'avons pas pu récupérer ce crédit de retenue à la source. En 2023, la Société a comptabilisé une charge d'impôt différé de \$9.000 lié à l'impact engendré par des différences temporelles.

En 2022, nous avons comptabilisé une charge d'impôt de \$2,6 millions correspondant aux impôts sur les sociétés de certaines filiales, à une retenue à la source d'un montant de \$2.250.000 provenant de revenus de licences facturés à une entreprise en Chine et d'une charge d'impôt différé de \$139.000 lié à l'impact engendré par des différences temporelles.

2. Bilan consolidé et structure financière

Trésorerie et fonds disponibles

L'exercice 2023 laisse apparaître un flux négatif net de trésorerie utilisé par l'exploitation pour un montant de \$7,3 millions reflétant une perte nette avant impôt de \$38,3 millions, une augmentation du crédit d'impôt recherche de \$3,3 millions et des dettes fournisseurs et autres passifs courants de \$7,3 millions, et une diminution des dettes liées aux contrats de service de \$0,2 million ainsi que des avances gouvernementales pour \$1,1 million compensé par une diminution des stocks de \$3,1 millions et des créances clients et autres actifs courants de \$0,1 million.

De plus, il y a eu plusieurs éléments sans incidence sur la trésorerie, tels que les amortissements et dépréciations (\$11,9 millions), les intérêts financiers (\$11,2 millions), une variation de la juste valeur du dérivé de la dette convertible (\$3,2 millions) et la charge de rémunération basée en actions (\$7,1 millions). Il y a eu un flux positif sans incidence sur la trésorerie de \$0,2 million lié à l'extension d'un an d'une dette convertible. L'exercice 2022 laissait apparaître des flux négatifs de trésorerie de \$1,8 million.

Au 31 décembre 2023, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à \$5,7 millions contre \$11,7 millions au 31 décembre 2022.

Le 12 avril 2023, la Société a réalisé une augmentation de capital dans le cadre d'une offre privée en émettant 38.834.952 actions ordinaires à \$0.515 (€0.4722) par action, au profit de 272 Capital Master Fund Ltd, Lynrock Lake Master Fund LP et de plusieurs autres investisseurs. L'opération s'est chiffrée à \$20.000.000 (€18.340.211). Les coûts liés à cette augmentation de capital se sont élevés à €361.875 et ont été directement déduits de la prime d'émission.

Le 15 août 2023, l'emprunt obligataire émis en août 2019 est arrivé à échéance et la Société a choisi d'exercer la deuxième option de l'avenant signé le 20 mars 2020, afin de prolonger l'échéance au 16 août 2024 en échange de l'émission de 1 244 820 bons de souscription à Nokomis à un prix d'exercice de \$0,8092 par bon de souscription d'action. La date d'expiration de ces bons est le 15 août 2026. Conformément à l'article II de l'avenant, le taux d'intérêt du titre est passé à 13,5% par an à compter du 15 août 2023. Le prix de conversion de la dette reste inchangé.

Le 26 septembre 2023, la Société a réalisé une augmentation de capital dans le cadre d'une offre privée en émettant 8.480.564 actions ordinaires à \$0.7075 (€0.6713) par action, au profit de 272 Capital Master Fund Ltd. L'opération s'est chiffrée à \$5.999.999 (€5.693.138). Les coûts liés à cette augmentation de capital se sont élevés à €91.721 et ont été directement déduits de la prime d'émission.

Les 8 novembre 2023 et 27 décembre 2023, la Société a conclu des prêts avec Renesas America d'un montant en principal de \$6.000.000 (€5.680.200) et \$3.000.000 (€2.775.600), respectivement, à un taux d'intérêt de 9,5% par an.

Le 22 avril 2024, la Société a émis un billet à ordre non garanti d'un montant en capital de \$5 000 000 à 272 Capital Master Fund, Ltd. La transaction a été clôturée le 24 avril 2024. Le billet porte des intérêts en nature libérés au taux de 12,0% par annuel, composé annuellement, avec un rendement garanti de 40,0%. Le billet arrive à échéance le 22 avril 2025, ou un jour avant la première date d'échéance prolongée de la dette convertible existante de la société détenue par Lynrock Lake et Nokomis et des billets subordonnés détenus par Renesas, selon la première éventualité. Le billet contient des clauses restrictives habituelles et est soumis aux cas de défaut habituels.

La Société a continué d'utiliser le contrat d'affacturage signé en juin 2014 avec une institution financière française pour la mise en place d'une ligne de crédit égale à 90% de la valeur nominale des factures pour les ventes de produits aux clients admissibles (80% pour certaines factures de services). Au 31 décembre 2023, \$2.531.000 ont été tirés sur la ligne de crédit.

Comme lors de l'exercice précédent, la Société a conclu un contrat pour le pré-financement du crédit d'impôt recherche 2023. Au 31 décembre 2023, le montant financé était de \$3 369 000, comptabilisé comme passif à court terme et n'inclut pas la retenue de \$1 531 000, qui devrait être reçue en 2024 (\$1 409 000) et en 2029 (\$122 000). Le taux d'intérêt effectif de 14,62% inclut les dépenses liées au financement.

Au 31 décembre 2023, Sequans Communications a une garantie bancaire d'un montant de \$348.000 garantissant le paiement des loyers des locaux du siège social. En garantie de cet acte de cautionnement, un compte à terme a été nanti. Sa valeur au 31 décembre 2023 était de \$360.000.

A la clôture de l'exercice, les commandes en cours de production, mais non encore livrées, s'élèvent à \$2,7 millions. Il s'agit de commandes fermes non annulables passées auprès de fournisseurs de matières premières et de produits finis.

Les prévisions de trésorerie internes de la Société, établies à partir des prévisions de ventes par produit et par client, font l'hypothèse d'une structure de coûts d'exploitation en légère augmentation, de financements d'État au titre des programmes de recherche en cours et à venir et de nouveaux financements. La Société prévoit d'être en mesure d'obtenir des financements supplémentaires grâce à un ou plusieurs accords de licence, partenariats commerciaux ou autres accords similaires possibles; ou par le financement d'investisseurs institutionnels ou stratégiques dans le cadre de levées de fonds sur les marchés de capitaux, de financements par emprunt ou d'une combinaison de ce qui précède.

Cependant, la Société ne peut garantir si ou quand de telles transactions auront lieu ou si elles se dérouleront à des conditions satisfaisantes. De plus, les effets de la pénurie de composants à l'échelle de l'industrie pourraient continuer à avoir un impact négatif sur la production des produits de la Société, la capacité de la Société à s'approvisionner en composants nécessaires à la production ou sur la demande de produits de la Société par des clients dont la chaîne d'approvisionnement ou la demande finale sont négativement affectées par la pénurie de composants, et par conséquent, pourrait affecter sur la situation financière de la Société. En outre, les incertitudes géopolitiques, notamment l'invasion russe de l'Ukraine, pourraient avoir un effet négatif sur les ventes des produits de la Société ou rendre difficile la production et la livraison des produits aux clients de la Société. Les pénuries de la chaîne d'approvisionnement et les hostilités en Ukraine pourraient également avoir un impact négatif sur la capacité de la Société à lever des fonds pour répondre à ses besoins financiers au cours des douze prochains mois et au-delà.

Bien que la Société ait pris et continuera à prendre des mesures pour obtenir de nouveaux financements, les facteurs ci-dessus soulèvent une incertitude significative quant à la capacité de la Société à poursuivre son exploitation car rien ne garantit que la Société réussira à satisfaire ses besoins de trésorerie futurs.

III. PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2023

1. Compte de résultat social au 31 décembre 2023

Compte de résultat

<i>En Euros</i>	Exercice clos le 31/12/2023	Exercice clos le 31/12/2022
Ventes de marchandises	—	—
Production vendues : biens	7.480.969	21.667.618
Production vendues : services	23.287.770	32.992.041
Chiffre d'affaires	30.768.739	54.659.659
Production stockée	3.355.602	14.198.672
Production immobilisée	20.710.789	13.173.297
Subventions d'exploitation virées au résultat	1.660.065	4.112.132
Reprise de provisions et transferts de charges	1.075.066	2.334.076
Autres produits	—	—
Produits d'exploitation	57.570.261	88.477.836
Achats de marchandises	—	—
Achats de matières premières	3.331.530	14.940.011
Variations de stocks de matières premières	5.227.061	10.637.474
Autres achats et charges externes	48.514.333	42.572.641
Impôts, taxes et versements assimilés	420.785	598.554
Salaires et traitements	14.091.269	13.288.553
Charges sociales	5.889.221	5.443.135
Dotations aux amortissements sur immobilisations	6.232.949	6.892.030
Dotations aux provisions sur immobilisations	669.482	—
Dotations aux provisions sur stocks	1.296.838	777.641
Dotations aux provisions clients	—	—
Dotations aux provisions pour risques et charges	239.268	404.066
Autres charges	270.295	693.416
Charges d'exploitation	86.183.031	96.247.521
Résultat d'exploitation	(28.612.770)	(7.769.685)
Produits financiers de participations	1.730.102	—
Intérêts et produits assimilés	—	—
Reprise de provisions et transfert de charges	4.882.815	2.374.446
Différence positive de change	220.856	3.358.546
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	162.016	65.571
Produits financiers	6.995.789	5.798.563
Dotations aux amortissements et provisions	2.882.675	4.882.815
Intérêts et charges assimilées	3.699.283	3.339.394
Différence négative de change	367.296	3.177.319
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	—	—
Charges financières	6.949.254	11.399.528
Résultat financier	46.535	(5.600.965)
Résultat courant avant impôt	(28.566.235)	(13.370.650)
Produits exceptionnels sur opérations en capital	126	—
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	—	20.595
Produits exceptionnels	57.388	150.949
Charges exceptionnelles	706.420	23.483
Résultat exceptionnel	(648.906)	106.871
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	—	—
Impôt sur les bénéfices	(2.573.963)	(1.740.483)
Résultat net	(26.641.178)	(11.523.296)

L'année 2023 a été marquée par une diminution du chiffre d'affaires 44% qui s'élève pour cet exercice à €30.768.739 contre €54.659.659 en 2022. Cette diminution s'explique par une baisse du chiffre d'affaires lié aux services de 29% et par une baisse des ventes de produits de 65% (le chiffre d'affaires de produits IoT est en baisse de 64% et celui des produits Broadband en baisse de 76%).

Les produits d'exploitation s'élèvent au total à €57.570.261 en 2023, en baisse par rapport à l'exercice précédent (€88.477.836).

Cette baisse s'explique de la manière suivante:

- Baisse du chiffre d'affaires pour €23.890.920 ;
- Hausse des frais de R&D capitalisés pour €7.537.492 ;
- Baisse du poste transfert de charges (refacturation d'équipements R&D à un client) pour €1.259.010 ;
- Baisse des subventions d'exploitation pour €2.452.067 ;
- Baisse de la production stockée pour €10.843.070.

Le montant des traitements et salaires s'élève à €14.091.269 en 2023 contre €13.288.553 pour l'exercice précédent. Le montant des cotisations sociales et avantages sociaux correspondants s'élève à €5.889.221 en 2023 contre €5.443.135 pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total €86.183.031 en 2023 contre €96.247.521 pour l'exercice précédent, soit une diminution de 10,5%.

Il en résulte un résultat d'exploitation négatif de €28.612.770 en 2023 contre une perte de €7.769.685 pour l'exercice précédent.

Le résultat financier présente en 2023 un gain de €46.535 (contre une perte de €5.600.965 en 2022) qui s'explique principalement par des intérêts financiers qui s'élèvent à €3.699.283, en hausse par rapport à 2022 (€3.339.394) et €146.440 de perte nette de change généré par la variation du cours du dollar américain (principale devise de facturation et d'achat de Sequans avec l'euro) par rapport à l'euro (contre un gain net de change de €181.227 en 2022).

Quant au résultat courant avant impôts, il en résulte une perte de €28.566.235 en 2023 contre une perte de €13.370.650 pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel présente en 2023 une perte nette de €-648.906 (contre un gain net de €106.871 en 2022).

Après prise en compte du crédit d'impôt (principalement le crédit d'impôt recherche de €4.510.643 contre un crédit d'impôt de €4.036.304 en 2022), l'exercice clos le 31 décembre 2023 se solde par une perte de €26.641.178 contre une perte de €11.523.296 pour l'exercice précédent.

2. Bilan social au 31 décembre 2023

Au 31 décembre 2023, les disponibilités et dépôts à terme s'élèvent à €4.608.411 contre €9.543.294 au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, le total du bilan de la Société s'élevait à €90.261.276 contre €81.814.066 pour l'exercice précédent.

Le 27 juin 2023, la Société a réduit le montant de sa prime d'émission de €13.565.579, réduisant le report à nouveau déficitaire de €13.565.579. Cette opération n'a pas eu d'impact sur la valeur nominale des actions.

Il est à noter que les capitaux propres au 31 décembre 2023 présentaient un solde débiteur de €13.567.491 et étaient donc inférieurs à la moitié du capital social de la Société.

De ce fait et conformément à la loi, nous soumettons à l'Assemblée Générale une résolution en faveur de la continuité de l'exploitation de la Société.

3. Structure financière

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2023 sont établis sur la base du principe de continuité de l'exploitation. Les prévisions de trésorerie internes de la Société, établies à partir des prévisions de ventes par produit et par client, font l'hypothèse d'une structure de coûts d'exploitation en légère augmentation, de financements d'État au titre des programmes de recherche en cours et à venir et de nouveaux financements. La Société prévoit d'être en mesure d'obtenir des financements supplémentaires grâce à un ou plusieurs accords de licence, partenariats commerciaux ou autres accords similaires possibles; ou par le financement d'investisseurs institutionnels ou stratégiques dans le cadre de levées de fonds sur les marchés de capitaux, de financements par emprunt ou d'une combinaison des deux. Cependant, la Société ne peut garantir si ou quand de telles transactions auront lieu ou si elles se dérouleront à des conditions satisfaisantes. De plus, les effets de la pénurie de composants à l'échelle de l'industrie pourraient continuer à avoir un impact négatif sur la production des produits de la Société, la capacité de la Société à s'approvisionner en composants nécessaires à la production ou sur la demande de produits de la Société par des

clients dont la chaîne d'approvisionnement ou la demande finale sont négativement affectées par la pénurie de composants, et par conséquent, pourrait affecter sur la situation financière de la Société. En outre, les incertitudes géopolitiques, notamment l'invasion russe de l'Ukraine, pourraient avoir un effet négatif sur les ventes des produits de la Société ou rendre difficile la production et la livraison des produits aux clients de la Société. Les pénuries de la chaîne d'approvisionnement et les hostilités en Ukraine pourraient également avoir un impact négatif sur la capacité de la Société à lever des fonds pour répondre à ses besoins financiers au cours des douze prochains mois et au-delà. Bien que la Société ait pris et continuera à prendre des mesures pour obtenir de nouveaux financements, les facteurs ci-dessus soulèvent une incertitude significative quant à la capacité de la Société à poursuivre son exploitation car rien ne garantit que la Société réussira à satisfaire ses besoins de trésorerie futurs.

4. Proposition d'affectation du résultat au 31 décembre 2023

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023 font apparaître des pertes d'un montant de €26.641.178.

Nous vous proposons d'affecter ces résultats au compte "report à nouveau" qui s'élèvera, après cette affectation, à la somme négative de €26.641.178.

Enfin, vous trouverez ci-joint en Annexe 1 le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

5. Distribution de dividendes

Nous vous rappelons qu'il n'a pas été distribué de dividendes au titre des cinq exercices précédents.

6. Dépenses somptuaires

Nous vous informons qu'aucune dépense et charge non déductible du résultat fiscal (article 223 quater et 223 quinquies du CGI) n'a été réalisée au cours de l'exercice.

IV. PLANS DE SOUSCRIPTION - OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS - B.C.E. - B.S.A - ACTIONS GRATUITES.

1. OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 27 juin 2023 a donné délégation au Conseil d'administration afin de l'autoriser à émettre des BSA, des Options de souscription d'actions et des actions gratuites (le nombre maximum d'actions nouvelles susceptibles d'être émises en vertu des autorisations d'émission étant limitées à douze millions (12.000.000) actions d'une valeur nominale de 0,01 €.

Au cours de l'exercice 2023, aucune option de souscription n'a été attribuée par délibération du Conseil.

2. B.S.A.

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire en date du 27 juin 2023 a décidé de l'émission de 1.260.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit des administrateurs indépendants, avec délégation au Conseil d'administration qui a attribué ces BSA lors de sa réunion du 27 juin 2023:

- 180.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit de M. Wesley Cummins.
- 180.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit de M. Yves Maitre ;
- 180.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit de Mme Maria Marced
- 180.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit de M. Hubert de Pesquidoux ;
- 180.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit de M. Dominique Pitteloud ;
- 180.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit de M. Richard Nottenburg ;
- 180.000 bons de souscription d'actions autonomes au profit de M. Zvi Slominsky.

240.000 bons de souscription d'actions autonomes ont également été attribués au profit d'un consultant en 2023.

3. ACTIONS GRATUITES

En 2022, le Conseil avait mis en place, en vertu d'une délégation de l'assemblée générale mixte du 24 juin 2022 :

- un **plan RSA 2022-1** d'actions gratuites à l'attention des membres du personnel salarié des filiales de la Société ainsi qu'aux salariés et mandataires sociaux de la Société,

Au cours de l'exercice 2023, 445 568 actions gratuites ont été attribuées par délibération du Conseil du 3 février 2023; 10 048 actions gratuites ont été attribuées par délibération du Conseil du 23 mars 2023 et 1 385 932 actions gratuites ont été attribuées par délibération du Conseil du 24 avril 2023.

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 26 juin 2023 a donné délégation au Conseil d'administration afin de l'autoriser à émettre des BSA, des Options de souscription d'action et des actions gratuites (le nombre maximum d'actions nouvelles susceptibles d'être émises en vertu des autorisations d'émission étant limitées à douze millions (12.000.000) actions d'une valeur nominale de 0,01 €).

Nous vous rappelons que, sur le fondement de cette délégation, le Conseil d'administration du 26 juin 2023 avait mis en place:

- un **plan RSA 2023-1** d'actions gratuites à l'attention des membres du personnel salarié des filiales de la Société ainsi qu'aux salariés et mandataires sociaux de la Société,

Au cours de l'exercice 2023, 615 680 actions gratuites ont été attribuées par délibération du Conseil du 15 août 2023, 92.928 actions gratuites ont été attribuées par délibération du Conseil du 24 octobre 2023 et 90 304 actions gratuites ont été attribuées par délibération du Conseil du 19 décembre 2023.

V. CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE

Le 22 avril 2024, la Société a contracté un emprunt non garanti d'un montant en capital de \$5 000 000 auprès de 272 Capital Master Fund, Ltd. La transaction a été clôturée le 24 avril 2024. Cet emprunt porte des intérêts au taux de 12,0% l'an avec un rendement garanti de 40,0%. Cet emprunt arrive à échéance le 22 avril 2025, ou un jour avant la première date d'échéance prolongée de la dette convertible existante de la société détenue par Lynrock Lake et Nokomis et des dettes subordonnées détenues par Renesas, selon la première éventualité. L'emprunt contient des clauses restrictives habituelles et est soumis aux cas de défaut habituels.

Au 31 décembre 2023, B. Riley Asset Management LLC et Lynrock Lake détenaient 10% ou plus du capital social de la Société. Le 12 avril 2023, 272 Capital Fund LP, une entité gérée par B. Riley Asset Management LLC (« BRAM ») et dont Wes Cummins, administrateur de la Société, est président de BRAM, a acheté 1 310 221 ADS dans le cadre de l'offre. Lynrock Lake a également acheté 3 930 663 ADS. Le 26 septembre 2023, 272 Capital Fund LP a acheté 2 120 141 ADS.

Le 25 juillet 2023, le conseil d'administration a approuvé une prime de transaction spéciale Mr Karam d'un montant de €1.000.000 conditionnée à la clôture du projet d'acquisition de la Société par Renesas. Le bonus de transaction n'a jamais été versé en raison de la résiliation de la transaction par Renesas en février 2024. De plus, le 15 août 2023, le conseil d'administration a approuvé le paiement par la Société des frais juridiques encourus par Mr Karam dans le cadre avec la négociation avec Renesas des conditions de son maintien en qualité de directeur général de la Société en cas de changement de contrôle. Un montant total de €46.202 en frais juridiques a été payé en 2023.

Le Conseil d'administration réuni le 25 octobre 2022 a décidé de réviser la rémunération de M. Georges KARAM à compter du 1er novembre 2022 comme suit : (i) à une rémunération fixe annuelle brute de €400.000, (ii) d'un bonus annuel maximum de €400.000, en fonction du degré d'atteinte d'objectifs qualitatifs et quantitatifs préalablement définis par le Conseil d'administration. Auparavant, sa rémunération fixe annuelle brute était de €350.000 et son bonus annuel maximum de € 350.000. Le Conseil d'administration réuni le 7 février 2023 a par ailleurs approuvé, au titre de l'exercice 2022, l'attribution d'une rémunération annuelle variable de €358.333 qui lui a été versée en 2023.

Le Conseil d'administration du 8 mars 2011 avait décidé d'étendre la couverture d'assurance « dirigeants » au vu des risques de l'admission des actions ordinaires de la Société sous forme d'ADS à la cotation sur le marché financier aux États-Unis (NYSE). Le montant comptabilisé en charges relatif à cette extension au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'élève à €748.794.

VI. PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL DE LA SOCIETE

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102 du code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au dernier jour de l'exercice écoulé soit le 31 décembre 2023.

<i>Participation dans le capital social de la Société</i>		
<i>> 1/10^{ème}</i>	<i>> 1/20^{ème}</i>	<i>> 1/10^{ème}</i>
<i><u>Georges KARAM</u></i>		

Liste des franchissements de seuil depuis le dernier exercice et au 30 avril 2024 : Aucun.

Aucun salarié ne détient plus de 5% de la société.

VII. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de Commerce et compte tenu des informations reçues en application des articles L.233-7 et L.233-12 dudit Code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital social ou des droits de vote :

<i>Participation dans le capital social de la Société</i>					
<i>> 1/20^{ème}</i>	<i>> 1/10^{ème}</i>	<i>> 1/5^{ème}</i>	<i>≥ 1/3</i>	<i>≥ 1/2</i>	<i>≥ 2/3</i>
<i><u>Divisar Partners OP, L.P</u></i>	<i><u>Wesley Cummins (BRAM Funds and Accounts)</u></i>				
<i><u>Bpifrance Participations</u></i>	<i><u>B. Riley Asset Management LLC</u></i>				
	<i><u>Lynrock Lake Master Fund LP</u></i>				

* * *

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation.

Les règles de présentation et les méthodes retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées au cours de l'exercice précédent.

Votre conseil vous invite dorénavant à adopter les résolutions qu'il soumet à titre ordinaire à votre vote.

Fait à Colombes, le .30 avril 2024

Le Conseil d'Administration

SEQUANS COMMUNICATIONS
Société anonyme au capital 2.467.692,56 Euros
Siège social : 15-55 Bd Charles de Gaulle - 92700 COLOMBES
RCS Nanterre 450 249 677

ANNEXE - 1

Tableau des filiales et participations

Sociétés	Capital	Capitaux propres avant affectation des résultats en devises locales	% de capital détenu	d'inventaire des titres Brute (€)	Nette (€)
Sequans Ltd. (UK)	£25 000	£2.486.827	100%	36.945	36.945
Sequans Inc. (US)	\$10 000	\$3.031.585	100%	6.725	6.725
Sequans Israel Ltd	ILS 10	ILS 2.937.585	100%	2	2
Sequans Ltd. Pte. (SG)	S\$ 100	S\$2.040.020	100%	51	51
Sequans Finland Oy	—	€134.280	100%	0	0
Sequans Communications SAS	\$2	€1.002	100%	1.002	1.002

Sociétés	Prêts et avances non remboursés	Chiffre d'affaires du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes encaissés	Observations
Sequans Ltd. (UK)	—	£6.105.334,62	704.738,28	N/A	Comptes audités
Sequans Inc. (US)	—	\$5.627.320,16	353.250,59	N/A	N/A
Sequans Israel Ltd	—	ILS 40.483.062	ILS 3.097.426	N/A	Comptes audités
Sequans Ltd. Pte. (SG)	—	S\$1.250.974	S\$99.965	N/A	Comptes audités
Sequans Finland Oy	—	\$944.320	\$68.267	N/A	Comptes audités
Sequans Communications SAS	—	\$0	(1.614)	N/A	N/A

SEQUANS COMMUNICATIONS
Société anonyme au capital 2.467.692,56 Euros
Siège social : 15-55 Bd Charles de Gaulle - 92700 COLOMBES
RCS Nanterre 450 249 677

ANNEXE - 2

Résultats de la Société au cours de ses 5 Derniers Exercices.

(Article R. 225-102 du code de commerce)

Nature des indications	Exercice 2019	Exercice 2020	Exercice 2021	Exercice 2022	Exercice 2023
1. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	1.911.743	2.678.682	3.028.387	1.934.265	2.462.619
Nombre des actions existantes	95.587.146	133.934.090	151.419.322	193.426.478	246.262.004
Nombre maximal d'actions futures à créer	—	—	—	—	—
2. OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	27.659.412	43.245.542	41.170.028	54.659.659	30.768.739
Résultat avant impôts, participation des salariés et DAP	(24.171.535)	(25.565.232)	(14.750.895)	(3.524.823)	(23.707.199)
Impôts sur les bénéficiaires	(2.490.361)	(3.973.357)	(4.963.981)	(1.740.483)	(2.573.963)
Participation des salariés due au titre de l'exercice	—	—	—	—	—
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(27.367.383)	(29.324.587)	(19.511.544)	(11.523.296)	(26.641.178)
Résultat distribué	—	—	—	—	—
3. RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	(0,23)	(0,16)	(0,06)	(0,01)	(0,11)
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(0,29)	(0,22)	(0,13)	(0,06)	(0,14)
Dividende attribué à chaque action	—	—	—	—	—
4. PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	161	156	159	175	149
Montant de la masse salariale de l'exercice	12.432.836	12.422.972	12.981.259	13.288.552,94	14.091.269
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	5.156.808	5.299.632	5.448.020	5.443.135	5.889.221