

SEQUANS COMMUNICATIONS
Société anonyme au capital 15.995.897 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'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DES ACTIONNAIRES

DU 30 JUIN 2026

RELATIF A L'APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

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 2025.

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 2025

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

III. PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2025

1. Compte de résultat social au 31 décembre 2025
2. Bilan social au 31 décembre 2025
3. Structure financière
4. Proposition d'affectation de résultat au 31 décembre 2025
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

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 26% par rapport à l'exercice 2024, reflétant une hausse du chiffre d'affaires des produits de 15% et une baisse du chiffre d'affaires de vente de licences et de services de 47%. Le chiffre d'affaires consolidé est également en baisse, de 29% par rapport à l'exercice 2024.

La hausse du chiffre d'affaires produits de 29% est principalement due à 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 bis (Cat 1bis) Calliope 2. Malgré un contexte difficile en 2024, Sequans a su conservé en 2025 la majorité de ses projets et clients existants et la dynamique s'est accélérée en 2025 car nos clients sont passés de la phase de conception à la mise en production, et d'autres projets demeurent encore en phase de conception, avec des lancements prévus en 2026. Nous avons commencé à expédier le Calliope 2 à nos premiers clients clés dès le 1er trimestre 2025, en préparation des lancements de produits en 2025. Nous prévoyons que les expéditions de Calliope 2 vont s'accélérer en 2026, en particulier sur les marchés de la télématique et de la sécurité.

Le marché Massive IoT a continué à se développer en 2025. Le portefeuille de projets couvre plusieurs segments de l'IoT : les compteurs intelligents, la télématique, la sécurité, l'e-santé et les applications industrielles. Les compteurs intelligents représentent plus de 50% du pipeline actuel, mais les délais de mise en production sont longs en raison des exigences de qualification complexes. 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 prochaines années.

De plus, grâce à la technologie et aux ressources obtenues lors de l'acquisition de la société ACP Advanced Circuit Pursuit AG en janvier 2025, nous proposons désormais des puces d'émetteurs-récepteurs radio (RF) qui desservent des marchés verticaux tels que la défense, la sécurité publique et les appareils radio propriétaires. Nous préparons un lancement commercial plus large, soutenu par une campagne marketing renforcée afin d'étendre notre portée sur le marché.

Le chiffre d'affaires de vente de licences et de services a diminué de 56% comparé à l'exercice 2024 qui avait été impacté par la transaction stratégique avec Qualcomm. La Société avait comptabilisé un chiffre d'affaires de licences pour un montant total de \$19,0 millions, provenant des livraisons au titre des licences de la plateforme haut débit 5G et des droits de fabrication de Monarch2, ainsi que de la concession de licences sur le portefeuille de brevets. En 2025, nous avons livré les dernières licences pour un montant total de \$8,1 millions. Les revenus de licences et de services peuvent varier considérablement d'une période à l'autre.

Notre propriété intellectuelle 5G et notre expertise, combinées à l'élargissement de notre portefeuille d'IP et à l'intégration de talents d'ingénierie de haut niveau grâce à l'acquisition de la société ACP nous placent dans une position solide pour exécuter notre feuille de route produits RedCap et eRedCap pour 2026. Cet avantage stratégique nous permettra de maintenir notre leadership technologique et notre avantage concurrentiel, en introduisant une nouvelle génération de puces offrant un meilleur support de la 5G pour l'IoT, des fonctionnalités étendues, ainsi que des avancées significatives en matière d'efficacité énergétique, de performance radio et d'optimisation des coûts. Nous constatons un très fort intérêt pour nos technologies RedCap et eRedCap de la part des partenaires stratégiques potentiels et des clients alpha potentiels. Nous pourrions ainsi proposer une solution plus optimisée et plus rentable pour les applications Massive IoT que celles actuellement disponibles sur le marché avec les solutions existantes optimisées pour les smartphones. Cette activité peut contribuer à financer nos investissements continus en R&D dans la 5G, qui pourra commencer à générer des revenus produits en 2027 et des revenus de licences dès 2026.

Nous croyons que nos clients restent engagés envers Sequans et que le lancement de nouveaux projets en 2026 soutiendra notre croissance du chiffre d'affaires au cours des deux prochaines années. Il convient de noter que la nature à long terme de ces projets IoT, avec des cycles de vie pouvant aller jusqu'à huit ans, garantit des revenus durables une fois la production lancée, et continuera d'alimenter notre croissance bien au-delà de 2026.

Nous prévoyons que la propriété intellectuelle (IP) créée grâce à cet investissement dans la 5G pourrait déboucher sur des accords stratégiques créateurs d'une valeur significative à court terme, comme nous l'avons déjà démontré avec succès par le passé avec la 4G. Plus généralement, nous avons lancé une nouvelle initiative IP et annoncé un portefeuille de technologies que nous sommes disposés à concéder sous licence. Nous avons conclu quelques accords de licence par le passé, mais nous passons ici d'une approche opportuniste à une stratégie commerciale proactive, afin de maximiser notre portée auprès des clients et d'accélérer la monétisation de notre portefeuille d'IP — le tout sans investissement supplémentaire. Actuellement, plusieurs opportunités sont en cours de discussion, et nous espérons en concrétiser quelques-unes dans les prochains trimestres. Nous pensons que les services et les licences d'IP devraient générer des revenus à forte marge 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 et la puce LTE-M/NB-IoT, la plus avancée du secteur, sont également disponibles à la vente.

En juillet 2025, nous avons lancé Iris, une gamme d'émetteurs-récepteurs RF intégrés destinés aux applications de radio logicielle (SDR). Conçu spécifiquement pour les applications critiques dans les domaines de la défense, de l'aérospatiale, des drones, de la communication véhicule-à-tout (V2X), des routeurs et autres systèmes 5G, Iris établit un nouveau standard en matière de performance RF, de flexibilité et de fiabilité. La gamme de produits Iris est issue de l'acquisition d'ACP par Sequans début 2025.

De nombreuses applications verticales, telles que les secteurs satellitaire, avionique, de la sécurité publique et militaire, cherchent à tirer parti du standard cellulaire 5G/4G 3GPP pour servir leurs marchés. En s'appuyant sur nos plateformes 5G/4G développées à l'origine pour les segments de marché de l'IoT cellulaire décrits ci-dessus, nous adressons ce marché en proposant des licences de propriété intellectuelle et des services logiciels pour effectuer les modifications nécessaires sur ces plateformes, afin d'offrir des solutions optimisées pour ces applications verticales.

Notre portefeuille de produits nous permet de cibler les segments de marché décrits ci-dessus, avec des solutions de chipsets dédiées et optimisées en termes de rapport qualité/prix. Cela inclut des puces, des modules, des licences technologiques et des services, qui présentent l'avantage d'accélérer la mise sur le marché dans certains segments.

b. Financement

Le 23 juin 2025, la Société a annoncé la mise en place d'une trésorerie en Bitcoin, financée par l'émission d'actions et d'emprunts obligataires en juillet 2025. Ces financements ont généré un produit brut total d'environ \$384 millions (\$195 millions en capitaux propres et \$189 millions en obligations convertibles). En tenant compte d'une décote de 4% appliquée aux emprunts convertibles, le montant net a été utilisé pour acquérir 3.234 Bitcoins pour un montant de \$377,2 millions, l'ensemble étant nanti à titre de garantie des obligations. Afin d'héberger ces Bitcoins, la Société a créé une filiale détenue à 100% aux Etats-Unis : Bitquans Holdings LLC.

Le 27 octobre 2025, l'accord d'emprunt obligataire a été modifié afin de permettre à la Société de racheter 50% des emprunts obligataires à leur valeur nominale majorée d'une prime de 6,5%. Le rachat des emprunts obligataires pour un montant de \$100,6 millions (€86.532.422) a été réalisé le 10 novembre 2025, Bitquans a pour cela vendu une partie des Bitcoins et a donc réduit sa dette envers la Société.

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 338 à 237 personnes entre 2024 et 2025. Il est précisé que le nombre d'employés (y compris le personnel mis à la disposition de l'entreprise) au 31 décembre 2025 s'élevait à 226 personnes, par rapport à 216 au 31 décembre 2024. En janvier 2025, 26 employés ont été intégrés suite au rachat de la société ACP Advanced Circuit Pursuit AG.

2. Filiales et participations

Prises de participation - prises de contrôle

- Néant

Cessions de participations

- Néant

Sociétés contrôlées

Au 31 décembre 2025, 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.
- ACP Advanced Circuit Pursuit AG (« ACP »)
- Bitquans Holdings LLC

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 peut vendre 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 2025 un résultat net de £1.053.654 contre un résultat net de £799.383 en 2024.

- (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 2025 un résultat net de \$313.048 contre \$376.763 en 2024.

- (iii) Sequans Communications Pte. L'activité de Sequans Communications Pte. a consisté à soutenir les activités de production et de logistique de Sequans Communications S.A à Singapour jusqu'en aout 2025, puis les activités ont été transmises au bureau de Taiwan. 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 2025, un résultat net de S\$32.125 contre S\$82.452 en 2024.

- (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 2025, un résultat net de ILS 1.761.239 contre ILS 2.909.336 en 2024.

- (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 2025 un résultat net de €66.421 contre 72.544 en 2024.

- (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 2025 avec un résultat net de €0.

- (vii) ACP Advanced Circuit Pursuit AG. En janvier 2025, la Société a acquis cette société zurichoise reconnue pour son portefeuille de propriété intellectuelle RF et son expertise en technologie CMOS RF. L'expertise approfondie d'ACP en matière de RF renforce le portefeuille de technologies et de produits RF du groupe, répondant ainsi aux besoins de divers segments du marché des communications sans fil. ACP participe également de façon active aux programmes de Recherche et Développement de la Société. Le chiffre d'affaires réalisé par cette filiale consiste d'une part en des ventes à ses clients historiques et d'autre part en la facturation des services précités à Sequans Communications SA.

ACP Advanced Circuit Pursuit AG a enregistré en 2025 un résultat net de CHF2.598.800.

- (viii) Bitquans Holdings LLC. Le 23 juin 2025, la Société a annoncé la mise en place d'une trésorerie en bitcoin, financée par l'émission d'actions et d'emprunts obligataires en juillet 2025. Afin d'héberger ces bitcoins, la Société a créé cette filiale aux Etats-Unis détenue à 100%.

Bitquans Holdings LLC a enregistré en 2025 un résultat net de \$-80.423.437.

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				
	2025	2024	2023	2022	2021
Dépenses	31.2	28.5	26.1	26.6	26.4
En % du chiffre d'affaires	118%	77%	78%	44%	52%

Au 31 décembre 2025, notre équipe de recherche et développement comprenait 157 ingénieurs (salariés et sous-traitants), représentant 69% de nos effectifs, en baisse par rapport au 31 décembre 2024 (158 ingénieurs représentant 73% des effectifs). Cette diminution s'explique notamment des départs partiellement compensés par les 28 ingénieurs issus de l'acquisition de la société ACP Advanced Circuit Pursuit AG en janvier 2025. Les ressources sont affectées pour une grande partie au développement des nouveaux projets LTE et au développement de eRedCap, les ingénieurs de ACP étant spécialisés dans la partie RF de eRedCap, 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 principalement basées en France, au siège social de la Société, tandis que l'Angleterre, la Finlande, la Chine, Taïwan et les États-Unis hébergent quelques équipes plus petites et très spécialisées. La filiale suisse ACP est reconnue pour son portefeuille de propriété intellectuelle RF et dispose d'une équipe d'ingénieurs experte en technologie CMOS RF. La Société a également une équipe de recherche et développement en Israël composée de 24 ingénieurs qui se concentre principalement sur le développement des nouveaux produits IoT 5G (eRedCap) qui viendront compléter les produits Massive IoT 4G existants.

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 2025, le Crédit d'Impôt Recherche s'est élevé à €438.395 en France et £852.376,83 en Angleterre (€2.873.750 en France et £571.595 en Angleterre en 2024). Au cours des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2024, la Société a immobilisé des coûts liés au développement des puces LTE Catégorie 1 (le Calliope 2) ainsi qu'au développement de la plateforme haut débit 5G. En 2025, la Société a développé une variante de la 5G, l'eRedCap, mais aucun coût n'a été immobilisé, les critères comptables applicables n'ayant pas été satisfaits.. La Société immobilise également les frais liés à la certification de divers produits. Le montant capitalisé s'est élevé à €108.736 en 2025 contre €14.274.258 en 2024.

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

Avenant à la dette convertible et vente de Bitcoins

Le 10 février 2026, la Société a conclu un deuxième avenant au contrat de dettes convertibles de la Société émises le 7 juillet 2025 prévoyant le remboursement intégral du montant en principal restant dû des dettes convertibles, soit \$94,5 millions, à un prix en numéraire égal à cent pour cent du montant du principal remboursé, augmenté des intérêts courus et non payés.

Le 25 avril 2026, le prix de conversion de la dette convertible a été réajusté de \$0,21 par action à \$0,14 par action, conformément aux dispositions du contrat de débenture.

Au 31 mai 2026, la filiale Bitquans Holdings a libéré la garantie et vendu un total de 850 Bitcoins pour financer le remboursement de la totalité de la dette convertible, soit \$94,5 millions. Les 317 Bitcoins restant dans la garantie ont été en suite libérés.

Au 16 juin 2026, la filiale Bitquans Holdings détient 514 Bitcoins, tous sans restriction à la vente.

Attribution d'actions gratuites

Lors de la réunion du 28 avril 2026, le Conseil d'administration a attribué à deux dirigeants 8.420.000 actions gratuites, avec une période d'acquisition des droits échelonnée sur trois ans.

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

La Société prévoit une progression des ventes de produits en 2026 comparé à 2025 soutenu par une amélioration dans le carnet de commandes suite aux lancements en production des applications de nos clients intégrant nos produits. Du côté des familles de produits, le Cat-M (Monarch 2) doit rester un moteur de croissance significatif en 2026, porté par les déploiements dans le suivi des actifs (asset tracking) et les compteurs intelligents, incluant des programmes élargis qui entrent maintenant en production. Le Cat-1bis (Calliope 2) est positionné pour connaître une croissance de chiffre d'affaires, soutenu par la montée en puissance de plusieurs clients dans la télématique et la sécurité. Notre activité d'octroi de licences de propriété intellectuelle (IP) et de services est désormais pleinement intégrée à notre stratégie de commercialisation et représente un potentiel de croissance à forte marge.

Grâce à la technologie et aux ressources acquises lors de l'acquisition d'ACP, nous proposons désormais des puces émetteur-récepteur RF destinées à des marchés verticaux tels que la Défense, la sécurité publique et les dispositifs radio propriétaires. Nous préparons un lancement commercial plus large, soutenu par une campagne marketing renforcée afin d'élargir notre portée sur le marché. Cela représente une nouvelle opportunité importante, avec des contributions aux revenus attendues à partir de la fin de l'année 2026.

Nos puces de nouvelle génération sont en développement. Ces puces permettront d'améliorer davantage la structure des coûts, la consommation d'énergie et les performances radio, tout en prenant en charge la catégorie de modem 5G eRedCap afin d'aider nos clients à anticiper la transition des réseaux 4G vers la 5G pour l'IoT. Nous attendons que cette nouvelle génération de puces puisse commencer à contribuer à notre chiffre d'affaires à partir de début de l'année 2028.

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 2025 reste insuffisant pour atteindre l'équilibre. Les flux de trésorerie dégagés par l'activité commerciale ne suffisent pas à financer les investissements importants nécessaires au développement des solutions LTE et 5G eRedCap.

Grâce à l'investissement de \$377,2 millions en bitcoin, financé par les opérations de financement de juillet 2025, partiellement compensé par le produit de \$116,5 millions issu de la cession de bitcoins entre octobre et décembre 2025, afin de rembourser la dette convertible, Sequans Communications a pu financer son besoin en fonds de roulement 2025 et ses acquisitions d'immobilisations. La Société a élaboré des plans opérationnels et de liquidité, incluant des prévisions financières couvrant au moins jusqu'au deuxième trimestre 2027, qui démontrent la capacité de la Société à honorer ses obligations opérationnelles et financières à mesure qu'elles arrivent à échéance. Ces plans intègrent plusieurs hypothèses clés concernant une croissance significative du chiffre d'affaires par produit et par client, une diminution des coûts opérationnels, les produits de la vente de bitcoins non nantis, ainsi que la poursuite et la mise en place de nouveaux financements publics pour les programmes de recherche. La Société s'attend également à pouvoir obtenir des financements supplémentaires par le biais d'un ou plusieurs accords de licence, partenariats commerciaux ou autres arrangements similaires. Bien que la Société estime que les hypothèses sous-tendant les prévisions sont raisonnables, que la Société dispose d'un plan crédible pour exécuter sa stratégie et que la vente de bitcoins constituera une source de financement adéquate, une incertitude significative demeure quant à la réalisation des flux de trésorerie opérationnels prévus — en particulier si la Société n'est pas en mesure d'atteindre ses objectifs de croissance du chiffre d'affaires, compte tenu du prix futur du Bitcoin et de la capacité de la Société à réaliser les cessions d'actifs prévues.

En conséquence, une incertitude significative existe quant à la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Malgré ces incertitudes, sur la base des prévisions actuelles et des ressources disponibles, la Société a conclu que le principe de continuité d'exploitation demeure approprié pour l'établissement de ces comptes annuels.

La direction continue de suivre la situation de près et explore activement des sources de financement alternatives ainsi que des mesures de réduction des coûts afin d'atténuer le risque. Toutefois, l'issue de ces actions ne peut être garantie.

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.

b. Risque lié à notre stratégie bitcoin

Notre stratégie bitcoin nous expose à de nombreux risques matériels dont :

- le risque de volatilité et de concentration. Le bitcoin a évolué entre moins de \$50.000 et plus de \$120.000 au cours des deux dernières années, avec des baisses significatives depuis juillet 2025. Nos actifs sont fortement concentrés en bitcoin, ce qui limite notre capacité à diversifier ou à atténuer les risques.
- le risque de contrepartie et de dépositaire. Nous conservons nos bitcoins auprès de dépositaires institutionnels établis aux États-Unis, mais la législation relative à l'insolvabilité dans le domaine des actifs numériques reste peu développée. En cas de faillite d'un dépositaire, nous pourrions être traités comme un créancier chirographaire ordinaire et perdre l'accès à ou la valeur de nos bitcoins. .
- la dépendance aux prix. Nos résultats opérationnels sont directement liés au cours du bitcoin. Celui-ci a atteint plus de \$125.000 en octobre 2025, avant de retomber à aussi bas que \$65.540. Une baisse durable aurait un impact matériel sur notre situation financière.

c. Impact des fluctuations monétaires

La monnaie fonctionnelle de Sequans Communications est le dollar américain. En 2025, près de 100% du chiffre d'affaires de la Société et 93% 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 41% du total des charges d'exploitation en 2025. 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 \$1.110.000 en 2025, contre un gain net de change de \$494.000 en 2024.

Pour l'exercice 2025, une appréciation ou une dépréciation théorique de 10% du dollar américain par rapport à l'euro aurait eu un impact en valeur absolue de \$2,5 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	1.113.023	734.688	95.223	34.791	15.402	232.919	583.805	1.696.828
Fournisseurs étrangers	1.413.083	470.585	547.983	257.505	7.783	129.228	1.664.775	3.077.858
Dettes fournisseurs TTC /Total achats HT 2025	5,30 %	2,53 %	1,37 %	0,63 %	0,01 %	0,76 %	4,71 %	10,01 %
Total dettes fournisseurs	2.526.106	1.205.273	643.206	292.296	23.185	362.147	2.248.580	4.774.686
Rappel 2024	1.311.151	1.064.920	84.223	107.078	16.043	38.886	1.618.425	2.929.576

Nombre total des factures fournisseurs reçues non réglées et échues à la date de clôture de l'exercice : 308.

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	102.132	102.132	—	—	—	—	472.361	574.493
Clients étrangers	460.339	437.223	—	—	—	23.116	2.043.109	2.503.447
Créances clients TTC/Total CA HT	2,26 %	2,17 %	— %	— %	— %	0,09 %	10,10 %	12,36 %
Total créances clients	562.471	539.355	—	—	—	23.116	2.515.470	3.077.940
Rappel 2024	101.863	65.595	—	—	—	36.267	1.211.400	1.313.263

Nombre total des factures clients non réglées et dues à la date de clôture de l'exercice : 23.

II. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

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 et a continué à les dépasser jusqu'à l'exercice clos le 31 décembre 2023. 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

(montants en milliers d' US dollars, sauf pour les données en pourcentage)

	Exercice clos le 31 décembre		
	2024	2025	% variation
Chiffre d'affaires			
Ventes de produits	\$ 12.007	\$ 15.489	29 %
Ventes de licences, de redevances et de services	24.824	10.836	(56) %
Total chiffre d'affaires	36.831	26.325	(29) %
Coûts des ventes :			
Coûts des produits vendus	(7.893)	(11.206)	42 %
Coûts des autres revenus	(1.199)	(1.007)	(16) %
Total coûts des ventes	(9.092)	(12.213)	34 %
Marge brute	27.739	14.112	(49) %
Charges opérationnelles :			
Gain de cession net des actifs incorporels et corporels projet 5G	153.129	—	100 %
Frais de recherche et développement	(28.527)	(31.183)	9 %
Frais commerciaux et marketing	(11.773)	(8.598)	(27) %
Frais généraux et administratifs	(14.402)	(12.008)	(17) %
Perte de valeur des crypto-actifs	—	(67.375)	100 %
Perte nette réalisée sur les crypto-actifs	—	(6.102)	100 %
Dépréciation des actifs incorporels et corporels projet 5G	(56.633)	—	(100) %
Autres produits (charges) opérationnels, nets	—	(738)	100 %
Total charges opérationnelles	41.794	(126.004)	(401) %
Résultat opérationnel	69.533	(111.892)	(261) %
Charges financières	(23.728)	(12.498)	(47) %
Produits financiers	850	1401	65 %
Gain (perte) sur extinction des dettes	13.952	(29.348)	(310) %
Variation de la juste valeur du dérivé de dette convertible	3	45.000	
Gain (perte) net de change	494	(1.110)	(325) %
Résultat avant impôt	61.104	(108.447)	(277) %
Charge (crédit) d'impôt	(3.537)	(832)	(76) %
Résultat net	\$ 57.567	\$ (109.279)	(290) %

Chiffre d'affaires

Ventes de produits

Les ventes de produits ont augmenté de 29%, passant de \$12,0 millions en 2024 à \$15,5 millions en 2025. L'augmentation est principalement due la hausse des achats de nos produits par les clients pour le lancement de leurs nouveaux projets. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des expéditions dans notre catégorie de produits Cat M, notamment les modules, alors que les clients ont commencé à transférer leurs gains de conception vers la production.

En 2025, nous avons expédié 3,0 millions d'unités de produits 4G et de transceivers RF, contre 3,1 millions d'unités de produits 4G en 2024, la baisse en volume étant due à un mix produit davantage axé sur les modules. Nous prévoyons une croissance des revenus des produits en 2026, soutenue par une forte montée en cadence des gains de conception des clients passant en production.

Revenus de redevances

Nous avons comptabilisé des revenus de redevances pour la première fois en 2025, liés aux relations clients de l'entité acquise, ACP Advanced Circuit Pursuit AG. Les revenus de redevances se sont élevés à \$574.000 en 2025.

Ventes de licences et de services

Les ventes de licences et de services ont diminué de 59%, passant de \$24,8 millions en 2024 à \$10,3 millions en 2025. Les ventes de licences ont diminué de 181%, passant de \$22,6 millions en 2024 à \$8,0 millions en 2025, principalement en raison des ventes de licences générés en 2024 par la transaction Qualcomm. Nous avons comptabilisé \$19,0 millions de revenus de licences en 2024 dans le cadre de la transaction stratégique avec Qualcomm, contre \$7,9 millions en 2025. Les ventes de services de développement sont restés stables à \$2,2 millions en 2024 et en 2025. Les ventes de licences et de services peuvent varier de manière significative 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	France	Allemagne	Reste du monde	Total
<i>(en milliers)</i>						
Pour l'exercice 2024	\$ 12.669	\$ 20.368	\$ 1.405	\$ 687	\$ 1.702	\$ 36.831
Pour l'exercice 2025	\$ 10.550	\$ 9.248	\$ 2.957	\$ 629	\$ 2.941	\$ 26.325

Coûts des ventes

Le coût des produits vendus a augmenté de 42%, passant de \$7,9 millions en 2024 à \$11,2 millions en 2025, reflétant principalement l'augmentation du nombre de modules vendus et une augmentation de la provision pour stocks à rotation lente de \$1,1 million en 2025, comparé à \$815.000 en 2024. Le coût des ventes de licences et services a diminué de 16% passant de \$1,2 million en 2024 à \$1,0 million en 2025.

Marge brute

La marge brute totale a diminué de 49%, passant de \$27,7 millions en 2024 à \$14,1 millions en 2025 et le taux de marge brute a diminué passant de 75,3% en 2024 à 53,6% en 2025. Le taux de marge brute des produits a diminué, passant de 34,3% en 2024 à 27,7% en 2025 en raison d'un mix de revenus comprenant une proportion plus élevée de ventes de modules, ainsi que d'une augmentation de la provision pour stocks à rotation lente. La marge brute des ventes de licences et services est passée de 95% en 2024 à 91% en 2025 en raison de la plus faible proportion des revenus de licences dans le mix en 2025.

Charges opérationnelles

Recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement ont augmenté de 9% passant de \$28,5 millions en 2024 à \$31,2 millions en 2025 reflétant l'absence de tout impact net lié à la capitalisation des coûts de développement en 2025, comparativement à une réduction nette des coûts de recherche et développement de \$13,3 millions en 2024 résultant de la capitalisation des coûts de développement. Cet impact a été compensé dans une large mesure par des réductions des dépenses externes.

Le montant total des coûts capitalisés, principalement liés aux certifications d'opérateurs, s'est élevé à \$0,1 million en 2025, compensé par l'amortissement de ces coûts capitalisés de \$0,1 million. À titre de comparaison, en 2024, nous avons continué à capitaliser les coûts de développement 5G au cours du premier semestre de l'année ainsi que les coûts liés à Calliope 2 jusqu'au 30 septembre 2024, date de cession de cet actif à Qualcomm, représentant au total \$15,5 millions, nets du crédit d'impôt recherche de \$1,4 million, compensés par l'amortissement des coûts précédemment capitalisés de \$2,2 millions. En 2025, et conformément à notre intention pour 2026, nous nous concentrons sur la variante eRedCap bas de gamme de la 5G. Nous prévoyons de commencer à capitaliser les coûts de développement de la 5G eRedCap à un moment donné en 2026, pour autant que les critères comptables pertinents continuent d'être satisfaits.

Les incitations fiscales à la recherche et au développement ont augmenté, passant de \$3,8 millions en 2024 à \$5,8 millions en 2025.

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 157 salariés et sous-traitants dans ce département au 31 décembre 2025 contre 145 au 31 décembre 2024.

Frais commerciaux et marketing

Les frais commerciaux et marketing ont diminué de 27%, passant de \$11,8 millions en 2024 à \$8,6 millions en 2025. Cette baisse reflète des effectifs moyens et les dépenses associées légèrement inférieure. Il y avait 40 salariés et sous-traitants dans le département commercial et marketing au 31 décembre 2025 contre 46 employés au 31 décembre 2024.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs ont diminué de 17% passant de \$14,4 millions en 2024 à \$12,0 millions en 2025. Les frais juridiques et autres dépenses ont diminué principalement en raison de coûts moindres comparativement aux coûts associés à la transaction Qualcomm en 2024. Il y avait 23 employés dans ce département au 31 décembre 2025 contre 20 employés au 31 décembre 2024.

Dépréciation et perte réalisée sur crypto-actifs

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a réalisé une augmentation de capital et a émis des dettes convertibles dans le cadre de placements privés. La Société a utilisé le produit net d'environ \$384 millions pour l'acquisition de crypto-actifs (composés exclusivement de Bitcoin). Au 31 décembre 2025, la valeur comptable de nos crypto-actifs s'élevait à \$141,5 millions. La variation de valeur reflète à la fois les fluctuations des prix du marché et nos activités courantes de gestion de portefeuille, notamment la vente de 1.095 Bitcoins principalement pour financer \$100,6 millions destinés au rachat de \$94,5 millions de valeur nominale de dettes convertibles en novembre 2025. Les actifs numériques sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur de marché ; en conséquence, nous avons comptabilisé une dépréciation de \$67,4 millions au cours de l'exercice, en raison de baisses des prix du marché en dessous de nos valeurs comptables. Par ailleurs, nous avons réalisé des pertes nettes de \$6,1 millions sur la vente et la cession des crypto-actifs, reflétant la différence entre la valeur comptable et le produit reçu. Compte tenu de la volatilité inhérente aux marchés des crypto-actifs, nous continuons de surveiller notre exposition et avons mis en place des contrôles internes robustes en matière de conservation, d'évaluation et de reporting de ces actifs.

Le tableau suivant présente un tableau de variation de nos avoirs en Bitcoin :

	Nombre de Bitcoins	Valeur comptable (en milliers de \$)
Au 1er janvier 2025	0	\$ —
Achats	3.233,8038	377.200
Ventes	(1.095,0001)	(116.532)
Dépréciations	—	(67.375)
Pertes réalisées	—	(6.102)
Au 31 décembre 2025	2.138,8037	\$ 187.191

(1) Les montants relatifs au nombre de Bitcoins sont arrondis à quatre décimales afin de refléter la précision des transactions.

Éléments non opérationnels

Intérêts financiers, nets

Les intérêts financiers, nets, ont diminué passant de \$23,7 millions en 2024 à \$12,5 millions en 2025. La baisse des charges d'intérêts en 2025 reflète principalement le fait que la nouvelle dette n'a été émise qu'en juillet 2025 et a été partiellement remboursée en octobre 2025, comparé à la dette de 2024 qui a porté des intérêts sur plus de neuf mois en 2024, la dette ayant été remboursée en octobre 2024. Par ailleurs, les produits d'intérêts tirés des placements à court terme et des dépôts à terme ont augmenté en 2025 par rapport à 2024, les liquidités excédentaires ayant été investies tout au long de l'année en 2025, contre uniquement au quatrième trimestre en 2024.

Gain (perte) sur extinction des dettes

Le 10 novembre 2025, la Société a racheté 50% des dettes convertibles garanties émises le 7 juillet 2025 pour \$100,6 millions. La variation de la composante passif avant et après le rachat a été comptabilisée pour une perte de \$29 348 000 dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « Gain (perte) sur extinction des dettes ».

En 2025, la Société a conclu un accord avec Bpifrance afin de reporter les remboursements d'un projet de recherche à long terme (projet 5G eRedCap) du 30 septembre 2028 au 30 juin 2032. La variation du passif avant et après la prolongation a été comptabilisée pour un gain de \$46 000 dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « Gain (perte) sur extinction des dettes ».

Le 9 avril 2024, la Société a obtenu des accords de moratoire auprès des deux détenteurs de dettes convertibles arrivant à échéance en avril 2024. Ces accords prévoyaient une période de moratoire initiale jusqu'au 26 avril 2024, prolongée jusqu'au 30 septembre 2024. Cela a entraîné l'extinction des obligations existantes et l'émission de nouvelles obligations à des fins comptables et la variation de la composante passif a été enregistrée comme un gain total de \$13 260 000 dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « Gain (perte) sur extinction des dettes ».

La société a également obtenu des accords de moratoire de la part de Renesas et du gouvernement français. Ces accords ont accordé une période de moratoire jusqu'au 30 septembre 2024. La variation de la dette avant et après la prolongation a été enregistrée comme un gain de \$294 000 et \$38 000, respectivement, dans le compte de résultat consolidé, sous la rubrique « Gain (perte) sur extinction des dettes ».

Variation de la juste valeur du dérivé de dette convertible

Le 7 juillet 2025, nous avons conclu un contrat de financement par lequel nous avons émis d'une part des dettes convertibles garanties et d'autre part des actions, chacun assortis de bons de souscription. La valeur de l'option de conversion et des bons de souscription émis aux actionnaires et aux détenteurs des dettes convertibles a été comptabilisée en tant que dérivé incorporé à la juste valeur. La valeur du dérivé incorporé initial des dettes et des bons de souscription a été calculée à \$73,2 million. Le 10 novembre 2025, la Société a racheté 50% des dettes convertibles garanties, et la variation de la juste valeur de \$36,0 millions a été comptabilisée en tant que produit financier dans le compte de résultat consolidé. Au 31 décembre 2025, la juste valeur recalculée des dettes convertibles restantes s'élevait à \$10,8 millions et les bons de souscription ont expiré le 31 décembre 2025, entraînant une variation supplémentaire de la juste valeur de \$9,0 millions en 2025, comptabilisée en tant que gain dans le compte de résultat consolidé.

Au 30 septembre 2024, date précédant l'extinction des dettes remboursées à l'aide du produit de la transaction Qualcomm, la juste valeur du dérivé incorporé des dettes a été calculée et la variation de la juste valeur de \$3 000 a été comptabilisée en tant que produit financier dans le compte de résultat consolidé.

Gain (perte) de change net

Au cours de l'exercice 2025, la Société a enregistré un gain de change net de \$1,1 million par rapport à une perte de change nette de \$0,5 million en 2024, 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 2025, la Société a enregistré une charge d'impôt courant de \$888 000 découlant de bénéfices imposables générés par certaines filiales (incluant des retenues à la source de \$235 000 prélevées sur des redevances et des services facturés en Chine ainsi que sur des dividendes reçus de la filiale en Israël), ainsi qu'un impôt différé de \$56 000, qui concerne l'impact engendré par des différences temporelles.

2. Bilan consolidé et structure financière

Trésorerie et fonds disponibles

L'exercice 2025 laisse apparaître un flux négatif net de trésorerie utilisé par l'exploitation pour un montant de \$26,4 millions reflétant une perte nette avant impôt de \$108,4 millions, des paiements d'impôts de \$0,7 million, une augmentation du crédit d'impôt recherche de \$2,0 millions et des stocks de \$1,3 millions et une diminution des dettes liées aux contrats de service de \$3,5 millions compensé par une diminution des créances clients et autres actifs courants de \$8,2 millions et une augmentation des dettes fournisseurs et autres passifs courants de \$4,2 millions ainsi que des avances gouvernementales pour \$2,1 millions.

De plus, il y a eu plusieurs éléments sans incidence sur la trésorerie, tels que les amortissements, dépréciations et provisions (\$5,7 millions), la dépréciation des crypto-actifs de \$67,4 millions et perte sur cession des crypto-actifs de \$6,1 millions, les intérêts financiers (\$11,1 millions), une perte de \$28,3 millions lié à l'extinction des dettes et la charge de rémunération basée en actions (\$3,0 millions). Il y a eu un flux positif sans incidence sur la trésorerie de \$45,0 millions lié à la variation de la juste valeur du dérivé des dettes convertibles.

Au 31 décembre 2025, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à \$13,4 millions contre \$62,1 millions au 31 décembre 2024.

Le 22 juin 2025, nous avons conclu un accord avec certains investisseurs institutionnels et investisseurs accrédités aux termes duquel nous avons convenu d'émettre aux acquéreurs d'actions, dans le cadre d'un placement privé un total de (a) (i) 1.171.987.620 actions ordinaires, d'une valeur nominale de €0,01 par action, de la Société et (ii) des bons de souscription pré-financés permettant d'acquérir jusqu'à un total de 222.458.520 actions ordinaires et (b) des bons de souscription permettant d'acquérir jusqu'à un total de 209.166.800 actions ordinaires à un prix d'achat combiné de \$0,14 par action et bon de souscription, ou de \$0,139 par bon de souscription pré-financé et bon de souscription, pour un total de \$195 millions.

De plus, le 22 juin 2025, nous avons conclu un contrat d'émission de dettes convertibles garanties, conjointement avec l'émission des actions, avec certains investisseurs institutionnels et investisseurs accrédités, aux termes duquel nous avons convenu d'émettre des dettes convertibles dans le cadre d'un placement privé (a) des dettes convertibles garanties d'un montant en principal total de \$189 millions et (b) des bons de souscription 2025 permettant d'acquérir jusqu'à un total de 202.499.970 actions sous-jacentes aux bons de souscription.

Les bons de souscription pré-financés sont exerçables à compter de leur date d'émission et ce, pendant toute la durée de vie de la Société, à un prix d'exercice nominal de €0,01 par action sous-jacente aux bons pré-financés. Les bons de souscription 2025 sont exerçables à compter de leur date d'émission pour une période de 90 jours, à un prix d'exercice de \$0,14 par bon de souscription.

Les dettes convertibles garanties sont convertibles en (i) actions ordinaires ou (ii) bons de souscription pré-financés, au choix de l'acquéreur de dettes, à tout moment, à un prix de conversion de \$0,21 par action. À compter du premier anniversaire de la date d'émission des débetures convertibles garanties et jusqu'au deuxième anniversaire de la date d'émission (non inclus), des intérêts

s'accumuleront sur le solde du principal en cours des dettes convertibles garanties à un taux annuel de 6,0%, et à compter du deuxième anniversaire de la date d'émission, des intérêts s'accumuleront sur le solde du principal en cours des débentures convertibles garanties à un taux annuel de 8,0%.

Les transactions ont été finalisées le 7 juillet 2025. Le produit brut total des placements privés s'est élevé à environ \$384 millions. Nous avons utilisé le produit net des placements privés pour l'acquisition des crypto-actifs communément désignés sous le nom de « bitcoin » sur le marché des cryptomonnaies. Au 3 octobre 2025, nous avons acquis 3.234 bitcoins pour environ \$377,2 millions, à un prix d'acquisition moyen, frais inclus, de \$116.643 par bitcoin, lesquels ont tous été donnés en garantie des dettes convertibles garanties et ne sont pas disponibles à la vente.

En juillet 2025, 10.875.000 actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice de bons de souscription 2025. En août et septembre 2025, 125.943.130 actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice de bons de souscription pré-financés. En mars 2026, 73.154.000 actions ordinaires supplémentaires ont été émises à la suite de l'exercice de bons de souscription pré-financés.

Le 1er octobre 2025, la Société a prolongé la date d'expiration des bons de souscription 2025 restants du 5 octobre 2025 au 31 décembre 2025, date à laquelle tous les bons de souscription 2025 ont expiré sans avoir été exercés.

Le 27 octobre 2025, l'accord des dettes convertibles garanties a été modifié afin de permettre à la Société de racheter 50% des dettes convertibles garanties à leur valeur nominale majorée d'une prime de 6,5% et, en lien avec ce rachat, de libérer 50% des bitcoins détenus des conventions de sûreté et de nantissement. Le rachat des dettes convertibles garanties pour \$100,6 millions a été finalisé le 10 novembre 2025 et a été financé par la vente de 970 bitcoins. À la suite du rachat, 647 bitcoins supplémentaires ont été libérés des conventions de sûreté et de nantissement.

Le 10 février 2026, l'accord des dettes convertibles garanties a été modifié à nouveau afin de permettre à la Société de racheter les 50% restants des dettes convertibles garanties à leur valeur nominale. Sous réserve de certaines restrictions énoncées dans le contrat, le remboursement sera financé par la vente des bitcoins détenus dans un compte-titres servant à garantir les dettes par tranches, de sorte que, au plus tard le 1er juin 2026, soit les dettes seront intégralement remboursées, soit la totalité des 1.617 bitcoins du compte de garantie bitcoin auront été vendus pour financer le remboursement de la portion applicable du montant en principal des dettes en cours. Dans la mesure où un montant en principal ou des intérêts courus et impayés y afférents demeureraient en cours après la libération de la totalité des 1.617 bitcoins du compte de garantie bitcoin, ce montant restant dû ne sera pas soumis au rachat par la Société à l'option d'un détenteur de dettes avant le 7 janvier 2027 au plus tôt, sauf disposition contraire prévue dans le contrat.

Depuis la conclusion du deuxième avenant de l'accord des dettes convertibles garanties et jusqu'au 23 avril 2026, la Société a vendu 700 bitcoins et a remboursé \$50,8 millions de la dette convertible.

Au 23 avril 2026, la Société détenait 1.214 bitcoins, dont 917 bitcoins demeurent donnés en garantie pour sécuriser la portion restante des dettes convertibles garanties. Les bitcoins sont détenus à des fins d'investissement et sont classés en tant qu'immobilisations incorporelles conformément à IAS 38. Une diminution de valeur en deçà du coût historique entraîne la comptabilisation d'une provision pour dépréciation de valeur, qui n'est reprise qu'au moment de la vente des bitcoins.

Au 31 décembre 2025, Sequans Communications a une garantie bancaire d'un montant de \$370.000 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 2025 était de \$409.000.

À la clôture de l'exercice, les commandes en cours de production, mais non encore livrées, s'élèvent à \$7,8 millions. Il s'agit de commandes fermes non annulables passées auprès de fournisseurs de matières premières et de produits finis.

La Société a élaboré des prévisions financières sur les douze prochains mois qui reposent sur plusieurs hypothèses clés, notamment une croissance significative du chiffre d'affaires par produit et par client, une diminution des coûts opérationnels, les produits de la vente de Bitcoins non nantis, ainsi que la poursuite et la mise en place de nouveaux financements publics pour les programmes de recherche. La Société s'attend également à pouvoir obtenir des financements supplémentaires par le biais d'un ou plusieurs accords de licence, partenariats commerciaux ou autres arrangements similaires. Bien que la Société estime que les hypothèses sous-tendant les prévisions sont raisonnables, que la Société dispose d'un plan crédible pour exécuter sa stratégie et que la vente de Bitcoins constituera une source de financement adéquate, une incertitude significative demeure quant à la réalisation des flux de trésorerie opérationnels prévus — en particulier si la Société n'est pas en mesure d'atteindre ses objectifs

de croissance du chiffre d'affaires, compte tenu du prix futur du Bitcoin et de la capacité de la Société à réaliser les cessions d'actifs prévues.

En conséquence, une incertitude significative existe quant à la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Malgré ces incertitudes, sur la base des prévisions actuelles et des ressources disponibles, la Société a conclu que le principe de continuité d'exploitation demeure approprié pour l'établissement de ces comptes annuels.

La direction continue de suivre la situation de près et explore activement des sources de financement alternatives ainsi que des mesures de réduction des coûts afin d'atténuer le risque. Toutefois, l'issue de ces actions ne peut être garantie.

III. PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2025

1. Compte de résultat social au 31 décembre 2025

<i>En Euros</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2025</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2024</i>
Compte de résultat		
Ventes de marchandises	—	—
Production vendue : biens	12.761.818	11.089.500
Production vendue : services	12.139.661	22.740.241
Chiffre d'affaires	24.901.479	33.829.741
Production stockée	10.080.788	3.611.730
Production immobilisée	108.736	14.274.258
Subventions d'exploitation virées au résultat	3.158.191	1.741.383
Reprise de provisions et transferts de charges	3.959.496	2.485.798
Autres produits	245.622	171
Produits d'exploitation	42.454.312	55.943.081
Achats de marchandises	—	—
Achats de matières premières	7.193.306	3.009.081
Variations de stocks de matières premières	9.107.592	6.682.900
Autres achats et charges externes	40.509.198	44.388.830
Impôts, taxes et versements assimilés	352.505	462.115
Salaires et traitements	9.170.691	15.340.833
Charges sociales	3.681.731	5.893.400
Dotations aux amortissements sur immobilisations	3.868.565	5.820.359
Dotations aux provisions sur immobilisations	—	51.562.878
Dotations aux provisions sur stocks	1.038.460	748.712
Dotations aux provisions clients	—	—
Dotations aux provisions pour risques et charges	895.906	875.804
Autres charges	2.231.795	615.177
Charges d'exploitation	78.049.749	135.400.090
Résultat d'exploitation	(35.595.439)	(79.457.009)
Produits financiers de participations	7.328.617	—
Intérêts et produits assimilés	—	—
Reprise de provisions et transfert de charges	623.950	2.882.675
Différence positive de change	4.947.123	5.280.557
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	1.252.292	787.951
Produits financiers	14.151.982	8.951.183
Dotations aux amortissements et provisions	10.801.745	623.950
Intérêts et charges assimilées	5.401.850	6.405.238
Différence négative de change	8.647.330	3.952.416
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	—	—
Charges financières	24.850.925	10.981.604
Résultat financier	(10.698.943)	(2.030.421)
Résultat courant avant impôt	(46.294.382)	(81.487.430)
Produits exceptionnels sur opérations en capital	—	159.604.611
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	166.038	16.483.558
Produits exceptionnels	—	54.092
Charges exceptionnelles	—	3.940.568
Résultat exceptionnel	(166.038)	139.234.577
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	—	—
Impôt sur les bénéfices	(238.508)	(118.239)
Résultat net	(46.221.912)	57.865.386

L'année 2025 a été marquée par une diminution du chiffre d'affaires de 26% qui s'élève pour cet exercice à €24.901.479 contre €33.829.741 en 2024. Cette diminution s'explique par une hausse du chiffre d'affaires lié aux produits de 15% et par une baisse des ventes de services de 47%.

Les produits d'exploitation s'élèvent au total à €42.454.312 en 2025, en baisse par rapport à l'exercice précédent €55.943.081.

Cette baisse s'explique de la manière suivante:

- Baisse du chiffre d'affaires pour €8.928.262 ;
- Baisse des frais de R&D capitalisés pour €14.165.522 ;
- Hausse du poste transfert de charges et reprise de provision pour €1.473.698 ;
- Hausse des subventions d'exploitation pour €1.416.808 ;
- Hausse de la production stockée pour €6.469.058.

Le montant des traitements et salaires s'élève à €9.170.691 en 2025 contre €15.340.833 pour l'exercice précédent reflétant le départ des ingénieurs en 2024 lié à la transaction avec Qualcomm. Le montant des cotisations sociales et avantages sociaux correspondants s'élève à €3.681.731 en 2025 contre €5.893.400 pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total €78.049.749 en 2025 contre €135.400.090 pour l'exercice précédent, soit une diminution de 42,4%.

Il en résulte un résultat d'exploitation négatif de €35.595.439 en 2025 contre une perte de €79.457.009 pour l'exercice précédent.

Le résultat financier présente en 2025 une perte de €10.698.943 (contre une perte de €2.030.421 en 2024) qui s'explique principalement par des dotations aux amortissements pour charges à répartir de €10.801.745 (aucune comptabilisation en 2024), des intérêts financiers qui s'élèvent à €5.401.850, en baisse par rapport à 2024 (€6.405.238) et €3.700.207 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 €1.328.141 en 2024).

Les frais engagés dans le cadre de l'augmentation de capital réalisée au cours de l'exercice 2025 ont été comptabilisés en frais d'émission d'emprunt pour un montant de €7.802.791. Ces frais sont étalés de manière linéaire sur la durée de l'emprunt. Au cours de l'exercice 2025, la société a comptabilisée une dotation de €4.145.232 à cet effet. La décote obtenue sur les emprunts obligataires a également été comptabilisée en charges à répartir pour un montant de €6.450.192, ayant donné lieu à la comptabilisation d'une dotation de €3.763.299 sur l'exercice.

Quant au résultat courant avant impôts, il en résulte une perte de €46.294.382 en 2025 contre une perte de €81.487.430 pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel présente en 2025 un gain net de €-166.038 (contre un gain net de €139.234.577 en 2024). Le résultat exceptionnel 2024 incluait un gain de €159.604.611 sur la vente des actifs 4G à Qualcomm. La valeur comptable nette des actifs vendus s'élevait à €16.483.558 au moment de la vente.

Après prise en compte du crédit d'impôt (crédit d'impôt recherche de €438.395 partiellement compensé par des retenues à la source de €166.241), l'exercice clos le 31 décembre 2025 se solde par une perte de €46.221.912 contre un profit de €57.865.386 pour l'exercice précédent.

2. Bilan social au 31 décembre 2025

Au 31 décembre 2025, les disponibilités et dépôts à terme s'élèvent à €4.511.273 contre €59.451.592 au 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2025, le total du bilan de la Société s'élevait à €287.083.118 contre €96.752.803 pour l'exercice précédent.

Il est à noter que les capitaux propres au 31 décembre 2025 présentaient un solde créditeur de €161.546.446.

3. Structure financière

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont établis sur la base du principe de continuité de l'exploitation. La Société a élaboré des plans opérationnels et de liquidité, incluant des prévisions financières couvrant au moins jusqu'au deuxième trimestre 2027, qui démontrent la capacité de la Société à honorer ses obligations opérationnelles et financières à mesure qu'elles arrivent à échéance. Ces plans intègrent plusieurs hypothèses clés concernant une croissance significative du

chiffre d'affaires par produit et par client, une diminution des coûts opérationnels, les produits de la vente de bitcoins non nantis, ainsi que la poursuite et la mise en place de nouveaux financements publics pour les programmes de recherche. La Société s'attend également à pouvoir obtenir des financements supplémentaires par le biais d'un ou plusieurs accords de licence, partenariats commerciaux ou autres arrangements similaires. Bien que la Société estime que les hypothèses sous-tendant les prévisions sont raisonnables, que la Société dispose d'un plan crédible pour exécuter sa stratégie et que la vente de bitcoins constituera une source de financement adéquate, une incertitude significative demeure quant à la réalisation des flux de trésorerie opérationnels prévus — en particulier si la Société n'est pas en mesure d'atteindre ses objectifs de croissance du chiffre d'affaires, compte tenu du prix futur du Bitcoin et de la capacité de la Société à réaliser les cessions d'actifs prévues.

En conséquence, une incertitude significative existe quant à la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Malgré ces incertitudes, sur la base des prévisions actuelles et des ressources disponibles, la Société a conclu que le principe de continuité d'exploitation demeure approprié pour l'établissement de ces comptes annuels.

La direction continue de suivre la situation de près et explore activement des sources de financement alternatives ainsi que des mesures de réduction des coûts afin d'atténuer le risque. Toutefois, l'issue de ces actions ne peut être garantie.

4. Proposition d'affectation du résultat au 31 décembre 2025

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 font apparaître une perte d'un montant de €46.221.912.

Nous vous proposons d'affecter ces résultats au compte "report à nouveau" qui s'élèvera, après cette affectation, à la somme négative de €14.997.704.

Enfin, vous trouverez ci-joint en Annexe 2 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 30 juin 2025 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 2025, 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 30 juin 2025 a décidé de l'émission de 2.520.000 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 30 juin 2025:

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

3. ACTIONS GRATUITES

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 30 juin 2025 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 30 juin 2025 avait mis en place:

- un **plan RSA 2025-1** 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 2025, 3.580.000 actions gratuites ont été attribuées par délibération du Conseil du 29 juillet 2025.

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

Le Conseil d'administration réuni le 4 février 2025 a décidé de revoir les conditions de rupture du contrat de Monsieur Karam. En cas de licenciement de M. Karam par le Conseil sans motif légitime, ou en cas de démission de M. Karam pour juste motif, ou en cas de démission de M. Karam en cas de changement de contrôle dans les trois mois précédant ou les douze mois suivant la date d'effet dudit changement de contrôle, le Président recevrait 100 % de tous ses droits à des actions non acquises à cette date (qu'ils soient soumis à des conditions de temps ou de performance) portant sur des actions ordinaires de la Société. L'indemnité de rupture approuvée par le conseil d'administration du 13 décembre 2016, reste inchangée et s'élève à 18 mois de salaire brut annuel ainsi que son bonus annuel fixé à 150%. Cette convention n'a pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

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 2025 s'élève à €469.887,87. La société avait procédé à l'examen de cette convention au cours du conseil d'administration du 11 et 13 décembre 2022.

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 2025.

<i>Participation dans le capital social de la Société</i>		
> 1/100 ^{ème}	> 1/20 ^{ème}	> 1/10 ^{ème}

Liste des franchissements de seuil depuis le dernier exercice et au 30 avril 2026 : 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>					
> 1/20 ^{ème}	> 1/10 ^{ème}	> 1/5 ^{ème}	> 1/3	> 1/2	> 2/3
<u>FMR LLC</u>	<u>Daniel Asher</u>				
<u>Oasis Investments II Master Fund Ltd.</u>					

* * *

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 7 mai 2026

Le Conseil d'Administration

SEQUANS COMMUNICATIONS
Société anonyme au capital 15.227.665 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	Valeur d'inventaire des titres Brute (€)	Nette (€)
Sequans Ltd. (UK)	£25 000	£3.988.142	100%	36.945	36.945
Sequans Inc. (US)	\$10 000	\$3.761.598	100%	6.725	6.725
Sequans Israel Ltd	ILS 10	£2.909.346	100%	2	2
Sequans Ltd. Pte. (SG)	S\$ 100	S\$2.222.437	100%	51	51
Sequans Finland Oy	—	€275.091	100%	0	0
ACP AG (CH)	CHF1.339.456	CHF2.810.953	100%	2.826.194	2.826.194
Bitquans Holdings LLC (US)	—	—	100%	0	0
Sequans Communications SAS	\$2	€-610	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)	—	£4.641.006,31	£1.053.654,09	N/A	Comptes audités
Sequans Inc. (US)	—	\$5.033.822,83	\$313.048,09	N/A	N/A
Sequans Israel Ltd	—	\$21.948.651,41	1.761.238,5	N/A	Comptes audités
Sequans Ltd. Pte. (SG)	—	S\$457.646	S\$32.125	N/A	Comptes audités
Sequans Finland Oy	—	\$917.300	\$66.421	N/A	Comptes audités
ACP AG (CH)	—	CHF5.928.093	CHF2.598.800	N/A	Comptes audités
Bitquans Holdings LLC (US)	—	—	\$-80.423.436,87	N/A	N/A
Sequans Communications SAS	—	€0	—	N/A	N/A

SEQUANS COMMUNICATIONS
Société anonyme au capital 15.227.665 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 2021	Exercice 2022	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
1. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	3.028.387	1.934.265	2.462.619	2.514.088	15.995.896
Nombre des actions existantes	151.419.322	193.426.478	246.262.004	251.408.922	1.599.589.702
Nombre maximal d'actions futures à créer	—	—	—	—	—
2. OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	41.170.028	54.659.659	30.768.739	33.829.741	24.901.479
Résultat avant impôts, participation des salariés et DAP	(14.750.895)	(3.524.823)	(23.707.199)	112.027.726	(34.439.190)
Impôts sur les bénéfices	(4.963.981)	(1.740.483)	(2.573.963)	(118.239)	(238.508)
Participation des salariés due au titre de l'exercice	—	—	—	—	—
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(19.511.544)	(11.523.296)	(26.641.178)	57.865.386	(46.221.912)
Résultat distribué	—	—	—	—	—
3. RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	(0,06)	(0,01)	(0,11)	0,45	(0,02)
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(0,13)	(0,06)	(0,14)	0,23	(0,03)
Dividende attribué à chaque action	—	—	—	—	—
4. PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	175	146	149	132	88
Montant de la masse salariale de l'exercice	12.981.259	13.288.553	14.091.269	15.340.833	9.170.691
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	5.448.020	5.443.135	5.889.221	5.893.400	3.681.731