

a lettre

05 / Mai 2015

de l'actionnaire de SEQUANA

News
**L'essentiel
de l'actualité**

Horizons
**Résultats
annuels 2014**

À la Une
**L'assemblée
générale**

Bourse
**Carnet de
l'actionnaire**

Madame, Monsieur,
cher actionnaire,

Dans une période marquée par la mise en œuvre du plan de transformation d'Arjowiggins et la consolidation de la position d'Antalis, nos résultats pour l'année 2014 sont encourageants. Pour la première fois depuis 4 ans, nous enregistrons une progression de notre chiffre d'affaires à 3,4 milliards d'euros, mais également de l'EBE de gestion à 124 millions d'euros, en hausse de 5,6 %. Enfin, notre résultat net est positif à 117 millions d'euros, grâce à l'impact de la restructuration financière du groupe et à l'abandon de créances par nos banques comptabilisé en profit exceptionnel.

Il y a un an, nous annonçons un plan ambitieux de restructuration opérationnelle et financière du groupe pour retrouver une structure financière pérenne et sortir du marché des papiers de commodités afin de centrer Arjowiggins sur les papiers de spécialité.

La restructuration des activités impression et écriture d'Arjowiggins est sur le point d'être achevée. Nous sommes sortis définitivement du marché des commodités en cédant Appleton Coated aux États-Unis fin 2014. Les processus de cession ou de fermeture des usines de Wizernes et de Charavines seront, pour leur part, finalisés à la fin du premier semestre 2015. Enfin, la dette du groupe a été restructurée l'année dernière.

Nos objectifs sont aujourd'hui largement atteints et une étape décisive dans la transformation du groupe a été franchie fin avril 2015.

Nous sommes, en effet, entrés en négociation exclusive avec le groupe Fedrigoni pour la cession d'Arjo Wiggins Ltda (papiers pour billets de banque et documents de sécurité au Brésil) pour laquelle nous avons reçu une offre ferme, valorisant cette société à un montant de 85 millions d'euros.

Par ailleurs, nous allons également céder 85 % d'Arjowiggins Solutions et d'Arjo Systems (solutions de traçabilité des produits et de contrôle d'accès) au groupe Impala qui a acquis avant cette opération la totalité de la dette d'Arjowiggins, soit 125 millions d'euros. Arjowiggins lui cédera, d'ici la fin du premier semestre 2015, ces activités en contrepartie de l'abandon de sa dette à hauteur de 110 millions d'euros et du remboursement en numéraire du solde.

Ces cessions, qui reflètent la qualité et la valeur stratégique de nos actifs, vont permettre au groupe de libérer totalement Arjowiggins de sa dette et de renforcer sa capacité de financement. Notre groupe retrouve ainsi sa liberté opérationnelle pour poursuivre son développement sur ses marchés stratégiques, notamment sur le marché des papiers recyclés et dans la distribution sur les marchés de l'emballage et de la communication visuelle.



Pascal Lebard
Président Directeur général

À la prochaine assemblée générale de Sequana, la modification des conditions des ORA et des ORNANE sera soumise à votre approbation. Cette opération permettra au groupe Impala, auquel l'intégralité des ORNANE a été transférée lors de l'acquisition de la dette d'Arjowiggins, de devenir à long terme l'un des principaux actionnaires du groupe. Par ailleurs, pour les actionnaires, cette anticipation permettra de réduire la dilution de plus de 30 % du capital à 20 %.

Cet investissement du groupe Impala conforte le bien-fondé de notre stratégie et de notre potentiel. Avec un périmètre réduit en production à l'issue de ces opérations et une activité en distribution bénéficiant de sa position de leader dans un marché en cours de consolidation, notre groupe sera rentable et dégagera post-restructuration un cash-flow positif dès le second semestre.

Je vous remercie de votre fidélité et de votre confiance.

News

Antalis emballe « malin »

Aujourd'hui, un nombre croissant de TPE vend sur des plateformes en ligne comme eBay. Afin de leur offrir une solution d'emballage simple à installer et facile à utiliser, ePacker a été conçu spécialement pour Antalis. Cette petite machine à coussin d'air peut remplacer les systèmes de calage volumineux tout en protégeant les biens durant le transport, évitant à son expéditeur d'être mal noté par les acheteurs en ligne. Pour commercialiser ce produit, Antalis a mis en place une campagne marketing en ligne innovante avec des bannières sur eBay ou Facebook ou encore une vidéo sur YouTube. Fort du succès rencontré, Antalis va reconduire cette action en 2015.



Xerox® Recycled Supreme 100 % : le meilleur du recyclé en papier bureautique

Après un an de collaboration entre Antalis, ses fournisseurs et Xerox, Antalis a lancé un nouveau papier recyclé pour les applications bureautiques, Xerox® Recycled Supreme 100 %. Ce papier haut de gamme, produit avec 100 % de déchets post-consommation, est classé cinq étoiles dans le Green Star System d'Antalis et bénéficie du label « 100 % Performances Guaranteed », assurant des résultats de très grande qualité sur les imprimantes Xerox®. Il offre aux clients souhaitant développer une politique d'approvisionnement responsable toutes les qualités d'un papier à base de fibres vierges. Il s'agit du premier papier à marque Xerox® lancé par Antalis depuis l'acquisition de l'activité distribution de papiers bureautiques et numériques de Xerox fin 2013.



CyclusOffset s'invite chez Passoni

Le studio de design londonien Kunze a choisi le papier 100 % recyclé CyclusOffset d'Arjowiggins Graphic pour créer le catalogue



produits de Passoni, fabricant italien de cycles haut de gamme. Pour donner à ces bicyclettes une dimension luxueuse mais discrète, à l'instar de la nouvelle image et identité de l'entreprise, le catalogue a été imprimé en format A3 pour le côté héroïque du vélo.

Le choix du CyclusOffset permet de valoriser les impressions et le savoir-faire de Passoni, ainsi que le soin apporté aux détails. Ce catalogue, diffusé par Antalis à plus de 1 800 clients, permet de montrer comment le papier met en valeur des produits haut de gamme.

Le Paper Book d'Arjowiggins – Standards internationaux pour papiers de création



Pour la première fois, la collection complète des papiers de création, conçus et fabriqués par Arjowiggins, est rassemblée en un seul livre. Édité à 20 000 exemplaires et distribué dans le monde entier, le « Paper Book » est l'encyclopédie des papiers d'Arjowiggins Creative Papers. Présentant des centaines d'échantillons en format A4, il recense les gammes, textures, grammages, couleurs et nuances de l'offre d'Arjowiggins Creative Papers. Un outil simple et élégant qui facilite le choix des designers, imprimeurs et clients finaux.

Stériliser les plateaux hospitaliers

Sterisheet®, la division hospitalière d'Arjowiggins Healthcare, a lancé ArjoDuo™, le premier emballage pour stériliser les plateaux hospitaliers. Composé d'une feuille de SMS et d'une feuille de papier hospitalier soudées entre elles, cette solution brevetée offre aux centres de stérilisation hospitaliers un gain de productivité de près de 50 %, tout en conservant des propriétés d'emballage optimales.

La traçabilité au service de l'industrie vinicole

Proposé par Arjowiggins Solutions, SecuRing® est une solution innovante et inédite dans le monde du vin. Combinant les fonctions de témoin d'effraction, d'authentification et de traçabilité, cette solution a été développée pour combattre efficacement la contrefaçon et les marchés parallèles dans le circuit de distribution viticole. La technologie SecuRing® combine un film thermo-rétractable « Thermosleeve » placé sous la capsule de la bouteille, des éléments de sécurité de différents niveaux et un code d'identification unique garantissant l'authentification et la traçabilité de la bouteille. Associé à la solution X-Track, qui offre une traçabilité unitaire des bouteilles de la production au lieu de vente final, SecuRing® permet au consommateur d'authentifier la bouteille désirée via une application smartphone et



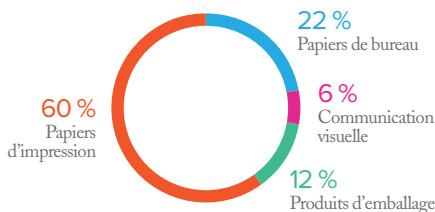
d'accéder à des informations issues du domaine viticole. Pour le producteur, les bénéfices apportés par cette solution sont notamment de contrôler le réseau de distribution – en particulier à l'export –, de certifier l'origine des vins au consommateur ou d'interagir avec le consommateur.

Résultats annuels 2014

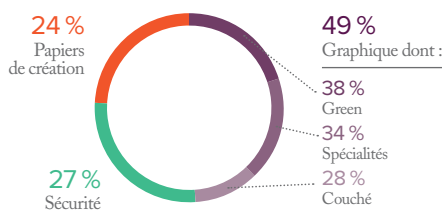
3 369 millions d'euros de chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe est en hausse de 1,6 % à taux de change constants et de 1,3 % en réel. L'intégration de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox a contribué à hauteur de 3,4 % à la progression du chiffre d'affaires (environ 195 millions d'euros). La bonne tenue des activités de spécialité d'Arjowiggins et le développement soutenu des activités Emballage et Communication visuelle d'Antalis ont par ailleurs permis de compenser en partie la baisse des volumes en papiers d'impression et d'écriture.

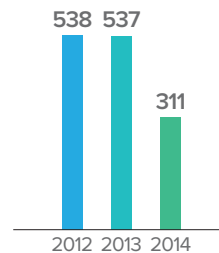
Chiffre d'affaires Antalis par activité (2 585 M€)



Chiffre d'affaires Arjowiggins par division (1 020 M€)



Endettement financier net au 31 décembre (en millions d'euros)

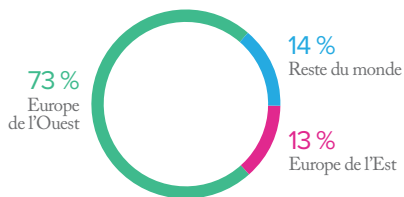


La dette nette consolidée s'élève à 311 millions d'euros. La diminution de 226 millions d'euros reflète l'impact positif de la restructuration financière du groupe.

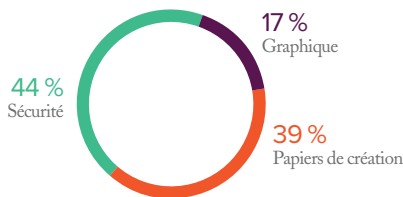
124 millions d'euros d'Excédent Brut d'Exploitation de gestion

L'EBE de gestion s'élève à 124 millions d'euros, en progression de 5,6 % (+ 14,6 % pour Antalis et - 3,9 % pour Arjowiggins). La marge d'EBE représente 3,7 % du chiffre d'affaires (+ 0,2 point). Sequana a bénéficié sur la période de l'impact positif de la réduction des coûts fixes, de la baisse du coût des matières premières et de l'évolution favorable du mix produit.

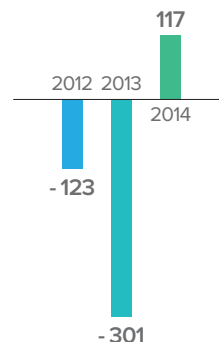
Excédent Brut d'Exploitation Antalis par région (80 M€)



Excédent Brut d'Exploitation Arjowiggins par division (54 M€)



Résultat net - part du groupe (en millions d'euros)



À la Une

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE 2015

L'assemblée générale de Sequana est convoquée pour le 9 juin 2015 au siège social de la société. Toutefois, il est fort probable que cette assemblée ne puisse valablement délibérer faute de quorum et elle se tiendra donc, sur seconde convocation, le mardi 23 juin 2015 à 10 heures 30 au Centre de Conférences Capital 8, 32 rue de Monceau 75008 Paris.

Retrouvez toute l'information et les documents relatifs à l'assemblée générale 2015 sur www.sequana.com

Participer à l'assemblée générale du mardi 23 juin 2015

Pour avoir le droit de participer à cette assemblée, vous devez justifier de votre qualité d'actionnaire par l'inscription en compte de vos titres à votre nom ou au nom de l'intermédiaire inscrit pour votre compte, au 2^e jour ouvré précédant l'assemblée, soit le 19 juin 2015, à zéro heure, heure de Paris, pour l'assemblée générale réunie sur seconde convocation le 23 juin 2015.

Pour être admis, les formulaires de vote par correspondance ou par procuration doivent être reçus par BNP Paribas Securities Services, Service Assemblées Générales, 9 rue du Débarcadère, 93761 Pantin Cedex, au plus tard à 15 heures, heure de Paris, la veille de l'assemblée.

Modes de participation à l'assemblée

1. Les actionnaires désirant assister personnellement à l'assemblée peuvent :
 - demander une carte d'admission à l'aide du formulaire qui leur

est adressé avec la convocation s'ils sont inscrits au nominatif ;

- demander à leur intermédiaire financier une carte d'admission pour les **actionnaires au porteur**.

2. Les actionnaires ne désirant pas ou ne pouvant pas assister personnellement à l'assemblée ont la possibilité de :
 - voter par correspondance ;
 - donner pouvoir au Président de l'assemblée d'émettre un vote en faveur des résolutions présentées ;
 - se faire représenter par toute personne de leur choix.

Le Carnet de l'actionnaire

Fiche d'identité de l'action

Cotation : Euronext Paris (Compartiment C)

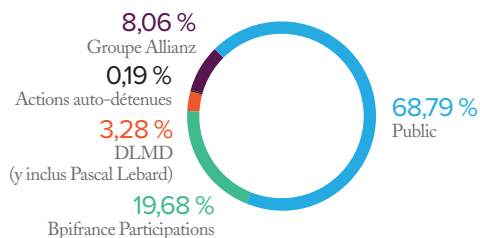
Indices : CAC Small®, CAC Mid & Small®, CAC All-Tradable®, Éligible au SRD Long

Mnémonique : SEQ

Code ISIN : FR0011352590

Valeur nominale par action : 1,00 €

Structure du capital au 30 avril 2015



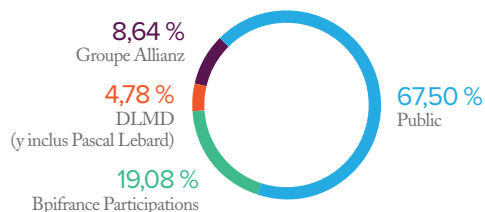
Calendrier prévisionnel



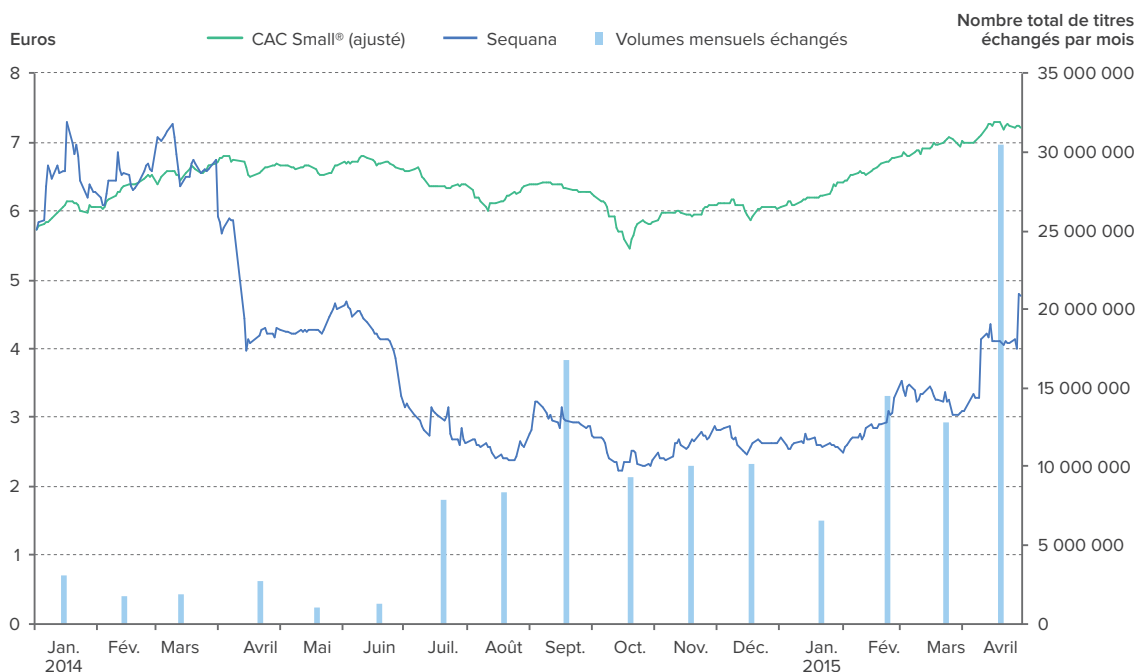
29 juillet 2015 :
résultats du 1^{er} semestre 2015

22 octobre 2015 :
chiffre d'affaires
du 3^e trimestre 2015

Droits de vote au 30 avril 2015



Évolution du cours de l'action du 1^{er} janvier 2014 au 30 avril 2015



Nous contacter

Par téléphone : 01 58 04 22 80

Par courrier : Sequana-Service Actionnaires
8 rue de Seine, 92100 Boulogne-Billancourt

Par email : contact@sequana.com

Service Titres

BNP Paribas Securities Services

Relations Actionnaires

9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin

Tél. : 0 826 109 119

Crédits

Photothèques Antalis et Arjowiggins®, Passoni, photothèque Julien Lutt / Capa Pictures.

Cette Lettre est imprimée sur Curious Metallics Cryogen White, un papier certifié FSC produit par Arjowiggins et distribué en exclusivité par Antalis France.