

La Lettre

06 / Novembre 2015

de l'actionnaire de SEQUANA

Focus
**Sequana,
partenaire officiel
de la COP21**

News
**L'essentiel
de l'actualité**

Horizons
**Résultats à fin
septembre 2015**

Bourse
**Carnet de
l'actionnaire**

Madame, Monsieur,
cher actionnaire,

Les résultats de Sequana lors du 3^e trimestre s'inscrivent dans la droite ligne de notre stratégie qui est d'accélérer le développement d'Antalis sur les marchés de l'Emballage et de la Communication visuelle et de recentrer Arjowiggins sur les papiers recyclés et de spécialité afin d'améliorer sa rentabilité.

Sur la période, notre groupe affiche un chiffre d'affaires légèrement en baisse. Celle-ci traduit d'un côté une solide croissance de 5,2 % du chiffre d'affaires d'Antalis, qui représente 81 % de notre chiffre d'affaires consolidé au 3^e trimestre, et de l'autre une baisse des ventes d'Arjowiggins de 21 %.

La décroissance du chiffre d'affaires d'Arjowiggins s'explique par deux raisons : d'une part, les cessions réalisées lors du 1^{er} semestre avec un impact de l'ordre de 10 % au 3^e trimestre ; d'autre part, la mise en œuvre de notre stratégie de recentrage sur les spécialités et la réduction de nos capacités se traduisant par une baisse « volontaire » des volumes produits et vendus.

Nos performances opérationnelles enregistrent, pour leur part, une croissance de 18,2 % de l'EBE de gestion à 25 millions d'euros et une amélioration de 0,5 point de la marge d'EBE de gestion à 3,1 %.

Cette amélioration tient principalement aux bonnes performances d'Antalis qui a bénéficié de la disparition de son principal concurrent en Europe et de la croissance de ses activités Emballage et Communication visuelle portée par ses récentes acquisitions. Elle traduit aussi les premiers impacts positifs de réduction des coûts liée aux fermetures de capacité d'Arjowiggins.

Antalis a accéléré sa croissance dans les secteurs de l'Emballage et de la Communication visuelle en Europe dans le droit-fil de sa stratégie qui vise à faire de ces marchés le deuxième pilier de son activité en complément de la distribution de papier. L'acquisition de sociétés, qui représentent un chiffre d'affaires d'environ 130 millions d'euros en année pleine, lui a permis de porter à près de 450 millions d'euros sur une base annuelle son chiffre d'affaires en Emballage et de devenir leader sur ce marché. Avec ces acquisitions, la contribution des activités Emballage et Communication visuelle à la marge brute d'Antalis s'élève désormais en pro forma à 36 %, soit quatre points de plus qu'en 2014.

Le plan de transformation d'Arjowiggins est désormais achevé. Après être sorti définitivement du marché du couché US fin 2014, les usines de Wizernes et de Charavines ont cessé leur production en juin dernier et transféré leur production, respectivement sur les sites de Bessé-sur-Braye et Stonewood. Ces transferts ne se sont pas effectués sans heurts et conséquences sur les volumes et le niveau des ventes au 3^e trimestre. Le blocage de l'usine de Wizernes ne nous a pas permis, en effet, de servir nos clients à partir du stock constitué sur ce site pour cette période de transition. Par ailleurs, les difficultés de production rencontrées par nos usines ont nécessité des ajustements techniques et des réglages « machines » qui ont été plus délicats et longs qu'anticipé. Le stock tampon a pu maintenant être vendu. Seul subsiste un stock de pâte que nous n'avons pas encore pu transférer dans nos autres sites de production.



Pascal Lebard
Président-Directeur général

Les problèmes rencontrés lors du 3^e trimestre sont maintenant quasi résolus et la production de ces usines retrouvera d'ici la fin de l'année les niveaux de productivité attendus.

Compte tenu de nos résultats à fin septembre et d'un 4^e trimestre qui devrait marquer une amélioration des performances opérationnelles du groupe, nous maintenons nos perspectives d'EBE de gestion pour l'année 2015 publiées en juillet, en dépit d'un niveau de ventes plus faible qu'attendu.

Enfin, comme nous l'évoquons dans cette Lettre, notre groupe a fait de la lutte contre le dérèglement climatique, l'une des priorités de sa politique de RSE, notamment en proposant des papiers et des solutions répondant aux enjeux actuels. Cet engagement est le fondement de notre stratégie qui a fait de notre groupe le leader européen de la production de pâte et papiers recyclés. Aujourd'hui, notre groupe réaffirme tout naturellement son engagement à l'occasion de la COP21 dont il est partenaire officiel à travers Antalis et Arjowiggins Graphic.

Je vous remercie de votre fidélité et de votre confiance.



Focus

Le groupe Sequana, partenaire officiel de la COP21

L'activité des entreprises contribue directement ou indirectement au dérèglement climatique, notamment en raison des émissions de gaz à effet de serre liées à la production, la distribution ou la consommation. Les acteurs économiques sont donc, de fait, engagés dans la mise en place de solutions. Depuis 2012, Sequana a adopté une politique globale de Responsabilité Sociale et Environnementale (RSE) qui vise à réduire ses impacts sur l'environnement, et plus particulièrement sur le climat.

La gestion responsable des ressources naturelles – fibres de bois, énergie, eau – et l'orientation des clients vers des produits éco-responsables figurent parmi les solutions déployées par Antalis et Arjowiggins. Le partenariat avec la COP21 est le prolongement naturel de l'engagement de Sequana dans ce domaine.

Qu'est-ce que la COP21 ?

La conférence COP21 – ou « Paris 2015 » – se tiendra sur le site de Paris-Le Bourget du 30 novembre au 11 décembre 2015. Cette 21^e conférence sur le climat rassemblera 20 000 représentants et observateurs de 196 pays. Leur mission : adopter un premier accord universel et contraignant sur le climat afin de maintenir la hausse des températures en deçà de 2 degrés Celsius.

Les solutions d'Antalis et d'Arjowiggins

Leader européen de la distribution de papiers, de produits d'emballage et de supports de communication, Antalis s'engage à maîtriser ses impacts environnementaux et à apporter des solutions



concrètes à l'échelle de son secteur d'activité. Pour réduire les impacts de son activité sur le dérèglement climatique, il privilégie les approvisionnements responsables via la traçabilité et la certification des produits. Aujourd'hui, 100 % des approvisionnements d'Antalis sont de sources traçables et légales, garantissant la préservation des forêts naturelles, sources essentielles de stockage de carbone pour la planète. Par ailleurs, 75 % des approvisionnements sont certifiés FSC® et PEFC, gage d'une gestion durable des forêts. Antalis favorise également l'offre de produits éco-responsables et encourage la consommation de papiers recyclés auprès de ses clients. Dans cette optique, le groupe a mis en place le Green Star System, qui indique le niveau d'éco-responsabilité du papier sur une échelle de 0 à 5 étoiles, 5 étoiles représentant le niveau le plus élevé de performance environnementale. Côté Arjowiggins, ses activités de production le placent au premier rang des entreprises concernées par la bonne gestion des ressources naturelles et par la réduction de son empreinte carbone. Très engagé, le groupe a fait de l'augmentation de l'utilisation des énergies renouvelables et de l'amélioration de l'efficacité énergétique les deux axes majeurs de sa politique énergétique. L'installation d'une centrale biomasse (production de vapeur à partir de copeaux de bois) à l'usine de Palalda (France), ou la certification ISO 50001



de toutes les usines Arjowiggins Graphic en constituent des illustrations concrètes. Leader dans la production de papiers recyclés et de papiers de spécialité, Arjowiggins Graphic apporte également des solutions au défi climatique à travers l'économie circulaire. La recirculation et la réintroduction des matières usagées dans le processus de fabrication constituent en effet des solutions à plus faible impact environnemental. Enfin, Arjowiggins Graphic accompagne les entreprises privées et les collectivités locales dans leur démarche de développement durable et leur politique d'achat de papier responsable. Il apporte des solutions concrètes avec une offre de papiers éco-responsables à base de pâte à papier 100 % recyclée, certifiée FSC® et produite dans ses usines de Greenfield et du Bourray (France). La division propose ainsi une gamme de papiers 100 % recyclés et de papiers mixtes associant fibres recyclées et fibres vierges certifiées FSC®. Une offre d'une amplitude unique sur le marché.

En quoi consiste le partenariat avec la COP21 ?

Antalis et Arjowiggins renforcent leurs engagements pour le climat en devenant les fournisseurs exclusifs de papier 100 % recyclé de la Conférence Paris 2015. Antalis fournira ainsi, pendant toute la durée de l'événement, le papier de tous les supports de communication. Ce papier fabriqué par Arjowiggins Graphic est 100 % recyclé, certifié écolabel européen et noté 5 étoiles selon le Green Star System. Antalis disposera également d'un stand au Bourget où seront présentées ses solutions en faveur de l'environnement. Quant à Arjowiggins Graphic, leader européen des papiers recyclés, il fournira – en partenariat avec La Poste – tout le papier A4 100 % recyclé sous la marque Recy'Go, certifié FSC® recycled et écolabel européen, et nécessaire aux délégations dans la

conduite des négociations. Ce partenariat vise à mettre en avant un exemple d'économie circulaire locale à travers la mise en place de solutions de collecte : les papiers utilisés pendant l'événement seront en effet collectés et triés par La Poste avant d'être recyclés dans l'usine de Greenfield, unique en Europe pour sa technologie ultra-performante de désencrage. Autre pôle de référence de la COP21, le salon Solutions COP21, qui exposera les solutions de lutte contre le dérèglement climatique du 4 au 10 décembre au Grand Palais. Pour sa communication, ce salon a choisi exclusivement les papiers 100 % recyclés d'Arjowiggins Graphic, classés 5 étoiles au Green Star System et certifiés FSC® recycled et écolabel européen, Cyclus et Cocoon.

News

Antalis rachète Data Copy, la marque emblématique de papier de bureau

Début juillet, Antalis a racheté à Metsä Board la marque emblématique de papier de bureau Data Copy, qui bénéficie d'une notoriété de plus de 30 ans. Cette acquisition renforce la présence du groupe sur ce marché. Elle lui permet de proposer à ses clients une gamme élargie de papiers de très grande qualité, composée de marques en propre (Image), en licence exclusive (Xerox®), et de marques usines et constructeurs (Pioneer et HP).



Une alliance unique dans le secteur papetier

Grâce à l'alliance signée en mai avec le groupe américain Mohawk, Arjowiggins Creative Papers bénéficie pour l'Europe des droits exclusifs pour produire la marque phare Superfine et le couchage i-Tone®, traitement de référence pour l'impression numérique. Antalis conforte ainsi sa position de leader sur le marché de l'impression digitale avec une large variété de papiers – dont le Superfine i-Tone® et la gamme papiers de création d'Arjowiggins qui bénéficiera désormais du couchage i-Tone® – adaptés aux nouvelles applications numériques : livres photos, ouvrages d'art, papeterie fine... Cette alliance permet également à Arjowiggins Creative Papers de continuer à imposer ses papiers de création comme les standards internationaux, puisque Mohawk, de son côté, devient le producteur exclusif des marques Delos et Butterfly pour l'emballage de luxe en Amérique du Nord.



Antalis renforce son offre de services en communication visuelle

Pour faciliter les impressions de sa gamme de supports numériques grand format Coala®, Antalis a lancé un portail web uniquement accessible à ses clients. Celui-ci permet de télécharger le profil ICC (*International Color Consortium*) de chaque produit. Ces profils,

établis en fonction de critères multiples liés au modèle de la machine et au logiciel d'impression, facilitent les impressions et la maîtrise des couleurs tout au long de la chaîne graphique. Grâce à ce service sur mesure, les imprimeurs gagnent en efficacité et obtiennent un résultat optimum dès la première impression. Plus de trois mille profils sont d'ores et déjà en ligne.



Les Pack Design Days s'exportent dans le monde



Lancés avec succès en 2014, les Pack Design Days d'Arjowiggins Healthcare – initialement conçus comme des journées de formation aux contraintes de l'emballage médical sur le site français de Palalda (France) – sont devenus des modules de formation itinérants. Pour les rendre accessibles à ses nombreux clients à l'étranger, le nouveau format apporte le même niveau d'information que lors du séminaire sur le site de Palalda. Il s'appuie également sur une plateforme Internet dédiée créée pour l'occasion (www.packdesignday.com). Depuis leur lancement, les Pack Design Days ont réuni plus de 50 entreprises et plus de 200 participants en Europe et en Asie. En 2016, ils seront déployés au Brésil, au Mexique et en Thaïlande, outre le format « sur site » qui sera renouvelé à l'usine de Palalda au printemps et à l'automne 2016. Cette démarche innovante conforte la position de leader d'Arjowiggins Healthcare dans l'emballage de stérilisation pour dispositifs médicaux.

Des cartons graphiques haut de gamme

TEKNOCARD

Arjowiggins Graphic a lancé Teknocard, la gamme la plus complète de cartons graphiques haut de gamme du marché destinés aux applications graphiques et à l'emballage. L'ensemble de l'offre est certifié FSC® et permet d'obtenir des couleurs et une qualité de transformation excellentes. Elle peut être utilisée pour des cartes de visite, des couvertures de livres et de brochures, des étiquettes de vêtements, du packaging pour la cosmétique ou des produits alimentaires haut de gamme. Afin de répondre aux

besoins des entreprises et des imprimeurs souhaitant trouver une alternative éco-responsable, la marque propose également des produits 50 % et 100 % recyclés.

Le fil Wink®, une nouvelle sécurité pour billets de banque

Dernière innovation d'Arjowiggins Security en matière d'éléments de sécurité intégrés dans le papier, Wink® est un fil de sécurité pour billets de banque. Il a été développé pour répondre à la demande des banques centrales à la recherche de sécurités faciles à authentifier par le public et difficiles à contrefaire.



Ce fil offre une grande robustesse et un nouvel effet optique dynamique. Sa construction innovatrice en deux bandes réfléchissantes argentées qui, lors de l'inclinaison du billet donnent une impression de mouvement et révèlent de l'information cachée, a été obtenue grâce à une technologie unique de pigments orientés. Présenté en mai à Vancouver lors de la Currency Conference, qui réunissait les principaux acteurs et décideurs de l'industrie mondiale du billet de banque, le fil Wink® a reçu un très bon accueil des banques centrales présentes.

Cap sur l'emballage et la communication visuelle

Grâce à l'acquisition de six distributeurs de produits d'emballage et de communication visuelle en juin dernier, Antalis est devenu numéro 1 en Europe dans le secteur de l'emballage avec un chiffre d'affaires d'environ 450 millions d'euros sur ce marché. Il a également sensiblement consolidé sa présence en communication visuelle dans les pays nordiques, en devenant leader sur le marché danois et en confortant

sa présence en Suède. Des positions qui devraient être encore renforcées dans cette zone – notamment auprès de sa clientèle traditionnelle d'imprimeurs offsetistes s'équipant en imprimantes grand format – grâce aux compétences techniques et commerciales des nouvelles équipes dans la vente de supports pour la signalétique.

Les promesses infinies du papier connecté

MOO, société de design et d'impression en ligne, vient de lancer une nouvelle gamme de cartes de visite connectées : Business Cards +. Ces cartes sont imprimées exclusivement sur le « Conqueror® Alive » d'Arjowiggins Creative Papers, marque phare de Conqueror intégrant une puce NFC « Near Field Communication » et une antenne. Cette technologie permet la lecture des données numériques intégrées au papier connecté sans téléchargement d'application, ni lecteur de QR Code. Par un simple contact sur un smartphone compatible NFC, les informations choisies par l'utilisateur s'affichent. Celui-ci peut modifier le contenu de la puce à tout moment, même après distribution de ses cartes et suivre le chemin de chacune d'elles grâce à une plateforme dédiée développée par MOO : Paper +.



Le papier connecté offre une nouvelle dimension à l'impression dans toutes ses variations : publicité média, carte de visite, étiquette produit, carton d'invitation... Autant de supports imprimés qui, grâce à cette nouvelle technologie, peuvent fournir du contenu additionnel à leurs lecteurs. Avec ce papier nouvelle génération, Arjowiggins démontre une nouvelle fois sa capacité à développer des papiers fins techniques et innovants, et à créer la différence sur ses marchés.

Résultats à fin septembre 2015

Chiffres clés du 3^e trimestre

Chiffre d'affaires à 801 millions d'euros

Le chiffre d'affaires de Sequana est en baisse de 2,0 % (- 4,8 % à taux de change constants)

• **Antalis** : hausse de 5,2 % du chiffre d'affaires à 651 millions d'euros (+ 1,9 % à taux de change constants) reflétant l'effet favorable de la consolidation du marché en Europe et la croissance des activités Emballage et Communication visuelle portée par les acquisitions réalisées à la fin du premier semestre. Celles-ci ont contribué à hauteur de 31 millions d'euros à la progression du chiffre d'affaires sur la période.

• **Arjowiggins** : chiffre d'affaires à 199 millions d'euros en baisse de 21,0 % (- 23,1 % à taux de change constants) ; l'activité d'Arjowiggins a été pénalisée par le blocage de l'usine de Wizernes et par des problèmes industriels liés aux transferts des productions de Charavines à Stonewood et de Wizernes à Bessé-sur-Braye. Les activités de spécialité se sont bien tenues, en particulier dans le segment Santé. Les activités Solutions de sécurité et Billets de banque au Brésil, cédées au premier semestre 2015, avaient contribué pour un montant de 30 millions d'euros au chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014.

EBE de gestion à 25 millions d'euros (+ 18,2 %)

La progression de l'EBE de gestion reflète l'amélioration du mix produit et la réduction des coûts fixes tant en production (fermeture des usines de Charavines et de Wizernes fin juin 2015) qu'en distribution (optimisation du réseau logistique en Europe) et l'impact favorable de la disparition du principal concurrent d'Antalis en Europe.

La marge d'EBE de gestion représente 3,1 % du chiffre d'affaires, en progression de 0,5 point.

Chiffres clés à fin septembre

Chiffre d'affaires à 2 463 millions d'euros (- 2,9 %)

Le chiffre d'affaires de Sequana est en retrait de 2,9 % au 30 septembre 2015 (stable pour Antalis, - 9,4 % pour Arjowiggins). À taux de change constants, le chiffre d'affaires est en baisse de 6,9 %.

EBE de gestion à 88 millions d'euros (+ 1,0 %)

À fin septembre, l'EBE de gestion est stable. L'amélioration du mix produit et la baisse des coûts fixes d'Arjowiggins et d'Antalis ont permis de compenser l'impact négatif du coût des matières premières, principalement de la pâte à papier, notamment du fait de la dépréciation de l'euro vis-à-vis du dollar US. La marge d'EBE de gestion représente 3,6 % du chiffre d'affaires, en progression de 0,2 point.



Résultat net – part du groupe

Le résultat net est une perte de 25 millions d'euros. Elle est principalement imputable aux coûts complémentaires des mesures de restructuration en cours déployées depuis le début de l'année. A contrario, en 2014, le résultat net positif de 135 millions d'euros était impacté positivement par des produits exceptionnels non récurrents liés à la restructuration financière du groupe.

Faits marquants

Mai

- Cession d'Arjo Wiggins Ltda (activité papiers pour billets de banque au Brésil) au groupe Fedrigoni pour un montant de 85 millions d'euros en valeur d'entreprise, dont un complément de prix pouvant atteindre 5 millions d'euros payable en 2016 sous certaines conditions de performance.

Juin

- Acquisition par Antalis de distributeurs de produits d'emballage et de communication visuelle au Royaume-Uni, Danemark, Suède et Estonie, représentant un chiffre d'affaires annuel d'environ 130 millions d'euros.
- Remboursement anticipé des ORNANE et des ORA, émises en juillet 2014, avec une réduction du taux de dilution de 33,51 % à 21,67 %.
- Entrée au capital de Sequana à hauteur de 20 % du groupe Impala qui devient le premier actionnaire.
- Cession de 85 % d'Arjo Systems et d'Arjowiggins Solutions (Solutions de sécurité) au groupe Impala permettant d'apurer la totalité de la ligne de crédit syndiquée d'Arjowiggins d'un montant de 125 millions d'euros.
- Fermeture des usines de Wizernes et de Charavines en France.

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 €

Évolution du capital social

Afin de simplifier sa structure financière, Sequana a modifié et anticipé le remboursement des ORA et des ORNANE émises en juillet 2014 dans le cadre de la restructuration financière du groupe.

Cette opération, intervenue le 29 juin 2015, a entraîné l'émission de 13 036 670 actions nouvelles en faveur du groupe Impala, détenteur à cette date de la totalité des ORNANE, et de 1 086 377 actions nouvelles en faveur des détenteurs des ORA.

Le capital social a été augmenté en conséquence d'un montant nominal de 14 123 047 euros et s'élève à compter de cette date à 65 183 351 euros.

Gouvernance

Michel Giannuzzi a rejoint le conseil d'administration de Sequana le 21 octobre 2015. Administrateur indépendant, il est également membre du comité des comptes.

Michel Giannuzzi, 51 ans, est Président du Directoire de Tarkett depuis septembre 2007. Diplômé de l'École Polytechnique et de la Harvard Business School, il a consacré l'essentiel de sa carrière à l'industrie, en France et à l'international au sein des groupes Michelin et Valeo.

Nous contacter

Par téléphone : 01 58 04 22 80

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

Par email : contact@sequana.com

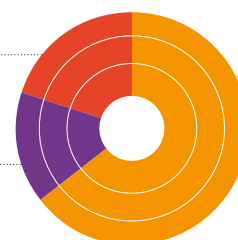


Structure du capital

au 31 octobre 2015

20,00 %
Groupe Impala

15,42 %
Bpifrance
Participations



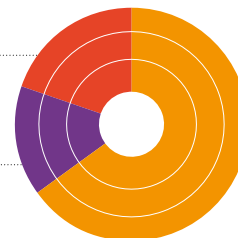
64,58 %
Public

Droits de vote

au 31 octobre 2015

19,86 %
Groupe Impala

15,31 %
Bpifrance
Participations



64,83 %
Public

Crédits

Photothèques Antalis et Arjowiggins®, Michel Labelle.

Cette Lettre est imprimée sur Rives Sensation Matt Tactile Bright White 170 g, un papier certifié FSC® produit par Arjowiggins Creative Papers et distribué par Antalis.

Conception et réalisation : TERRE DE SIENNE | www.terredesienne.com