

Luchési Philippe

Le 08/11/2021

16 Rue Marcel Serve

38550 Saint Maurice l'Exil

Tél : 06.50.98.66.34

AMF

17, place de la Bourse 75082

Paris Cedex 02

Madame, Monsieur,

Dans le cadre du processus de rachat de Seqens par SK Capital qui est en cours, je me permets de vous contacter car le fonds SK Capital indique vouloir solliciter prochainement l'AMF pour demander une dérogation à l'obligation de lancer une OPA sur les titres de PCAS.

Voir l'annexe 1 pour les références.

Par le passé, la définition « d'un actif essentiel » a déjà fait l'objet d'études de votre part, par exemple : « *Position - recommandation AMF Les cessions et les acquisitions d'actifs significatifs – DOC n° 2015-05* », mais les critères définissant un « actif essentiel » ne sont pas encore définis, laissant du flou et des interprétations libres.

A mon sens, le périmètre de PCAS **pèse de façon significative** dans le groupe Seqens, et je vais vous démontrer pourquoi.

1. Positionnement stratégique :

PCAS a un **positionnement stratégique unique sur le sol français** dans le cadre de la sécurité sanitaire.

En effet avec le plan français « capacity bulding » permettant **de produire en France 12 molécules pharmaceutiques de première importance**, PCAS est fortement impliquée.

L'objectif est ici d'assurer **la fabrication compétitive et pérenne de 12 composants importants médicamenteux**.

Ce sont **6 sites de PCAS** qui sont concernés, sur les 24 sites du groupe Seqens.

Voir les Annexe 2 et 2 BIS pour les références

2. Les effectifs :

PCAS emploie 1089 personnes

Seqens emploie 3200 personnes

PCAS représente plus de 30% des effectifs du groupe Seqens

Voir annexe 3 pour les références

3. Le chiffre d'affaires :

PCAS réalise 194 M€ de CA

Seqens réalise 1Md€ de CA

PCAS représente 20% du CA consolidé du Groupe Seqens

Voir annexe 3 et 4 pour les références

4. Investissements massifs de Seqens dans PCAS :

Depuis 2017, date de la prise de contrôle de PCAS par Seqens, **des investissements massifs sont réalisés dans les outils de production de PCAS**.

Par exemple sur le site de Villeuneuve la Garenne : investissement de 30 M€ pour une ligne HPAPI inaugurée par le Président Macron à l'été 2020.

La valorisation brute des usines PCAS est passée de 290 M€ en 2017 à 370 M€ en 2020.

Et selon l'annexe 2, dans le cadre du « capacity building », 65M€ supplémentaires sont en cours de déploiement.

Voir annexe 5 pour les références

5. Les agrégats de performance de PCAS ramenés au Groupe Seqens :

Depuis 2017, les agrégats de PCAS tels EBITDA, EBIT etc. sont marqués par une dégradation du fait des restructurations réalisées (PSE à Longjumeau), des retards opérationnels sur la nouvelle unité (Villeneuve La Garenne), et récemment par la crise Covid.

Avec la mutation en cours des outils de production, il faut plusieurs exercices pour rentabiliser de tels actifs, et il ne faut pas regarder le passé récent de PCAS pour juger de son importance dans le Groupe Seqens, mais plutôt ses perspectives futures.

Et les perspectives de PCAS sont considérées comme encourageantes.

Voir Annexe 6 pour les références

Conclusion :

PCAS est doté d'actifs qui ont été retenus dans le cadre du plan « capacity building » lié à la sécurité sanitaire. Ce sont 6 sites du périmètre de PCAS qui sont concernés.

A ce titre, avec ces 6 sites sur le sol français, **PCAS dispose d'un positionnement unique et stratégique** pour le Groupe Seqens.

De plus, 30% des effectifs de Seqens sont dans le périmètre de PCAS, et 20% du CA de Seqens est réalisé par PCAS.

Voilà pourquoi, PCAS est un actif significatif pour le Groupe Seqens, car au delà des performances économiques prévues, PCAS est un acteur significatif dans la relocalisation de la fabrication des médicaments en France.

M. Lacheis Philippe,
Lacheis

ANNEXE 1

Demande de dérogation à l'obligation de lancer une OPA

Ci-dessous l'extrait du site SK Capital, article du 18/10/2021

<https://skcapitalpartners.com/sk-capital-partners-announces-the-execution-of-a-definitive-agreement-to-acquire-the-segens-group/>

SK Capital note qu'au cours des derniers exercices sociaux, la contribution de PCAS aux principaux agrégats financiers consolidés du groupe Seqens n'a cessé de représenter une part mineure. Par ailleurs, SK Capital acquiert aujourd'hui un groupe équilibré dans ses différentes composantes, son intention étant de participer au développement de l'ensemble de ses unités opérationnelles, PCAS constituant l'une d'entre elles. Pour SK Capital, PCAS ne constitue pas un actif essentiel du groupe Seqens au sens de l'article 234-9, 8° du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers ; SK Capital soumettra à ce titre à l'Autorité des Marchés Financiers dans les prochains jours une demande de dérogation à l'obligation déposer une offre publique obligatoire sur les actions PCAS non détenues par Seqens SAS.

ANNEXE 2

Indiquant la sécurité sanitaire via les 12 médicaments essentiels :

Extrait du Rapport d'Enregistrement Universel PCAS clos le 31/12/2020 (page 41)

Les programmes AMI (Appel à Manifestation d'Intérêt dans le cadre du plan de relance) vont permettre d'accélérer la stratégie du Groupe pour acquérir de nouvelles capacités permettant de faire face à la sécurité sanitaire, et développer des technologies différenciantes comme la chimie en continu, la biocatalyse, la numérisation des laboratoires, la fabrication de molécules hautement actives... Les voies de synthèse des 12 médicaments et les premiers investissements seront réalisés en 2021 avec un pilotage et des équipes projets spécifiques.

Les 6 sites concernées et l'investissement de 75M€

Extrait du rapport semestriel de PCAS clos le 30/06/2021 (page 14) :

Les sites concernés par ces projets sont ceux de Porcheville, Limay, Couterne, Bourgoin Jallieu, Aramon et de Nîmes.

Ces projets vont bénéficier d'aides de l'Etat pour des investissements qui vont s'étaler sur plusieurs années.

Le montant total des investissements rattachés à ces projets est de l'ordre de 75 millions d'euros, dont environ 60% d'aides de l'Etat (sous forme de subventions et/ou d'avances remboursables).

ANNEXE 2 bis

Précisant l'engagement de Seqens et les sites concernés :

Extrait d'un document de communication de Seqens dans le cadre de la sécurité sanitaire

SEQENS

Dossier de presse

Inauguration de l'unité UPP30
de Villeneuve-la-Garenne

Un atelier de dernière génération HPAPI pour la production de principes actifs sur le site SEQENS de Villeneuve-La-Garenne (92)

Pour toute information: press@SEQENS.com



SEQENS ENGAGÉ DANS LA SÉCURISATION DE LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT DE 12 MÉDICAMENTS PAR LA PRODUCTION EN FRANCE DE LEURS PRINCIPES ACTIFS ET INTERMÉDIAIRES PHARMACEUTIQUES

SEQENS souhaite s'appuyer sur ses infrastructures de R&D et industrielles françaises performantes, intégrées et uniques au monde pour sécuriser l'approvisionnement de 12 médicaments ayant été en pénurie pendant la crise de la covid-19 : Linéolozide, Levofloxacine, Remdesivir, Clonidine, GNS561, Cefotaxim, Ceftriaxone, Darunavir, Favipiravir, Carbidopa, Kétamine, Propofol.

En tant qu'acteur intégré sur la chaîne de production des médicaments, de la production d'intermédiaires jusqu'à la production de principes actifs et de la recherche et développement jusqu'à l'industrialisation, SEQENS a les capacités techniques et industrielles pour relocaliser et augmenter la capacité de production de molécules critiques sur les chaînes de valeur de ces médicaments qui ont manqué pendant la crise Covid et qui seront indispensables pour doter la France et l'Europe des moyens nécessaires pour faire face à une nouvelle pandémie de type virale.

Pour mener à bien cet objectif critique pour l'indépendance sanitaire de notre pays, SEQENS s'appuie sur 3 projets clés et interdépendants pour un investissement total de plus de 47 M€ :

- L'augmentation de la capacité de recherche et développement du SEQENS'Lab de Porcheville (78) afin d'accélérer le développement et l'industrialisation des molécules critiques à relocaliser ;
- Un grand projet d'innovation dans la Flow Chemistry, unique en France et permettant de produire de manière compétitive des intermédiaires critiques tout en minimisant l'impact de leur production sur l'environnement et la sécurité, avec une phase pilote à Porcheville (78) et une phase d'industrialisation à Couterne (61) permettant de produire environ 100 tonnes d'intermédiaires critiques pour la sécurisation des 12 médicaments aujourd'hui fabriqués essentiellement en Asie;

- Un vrai projet industriel de modernisation et d'augmentation de la capacité des sites de Bourgoin-Jallieu (intermédiaires) et de Limay (principes actifs) permettant d'en augmenter et d'en flexibiliser la capacité de production et de garantir la production de 100% du besoin en 6 principes actifs critiques et 1 nouveau principe actif en cours de développement. Ces projets permettront de redynamiser la production de principes actifs et d'intermédiaires pharmaceutiques sur nos territoires et créeront pas moins de 100 emplois en phase projet et entre 60 et 70 emplois en phase opérationnelle sur les 4 sites industriels concernés.

Le succès de ces projets stratégiques pour le groupe SEQENS et permettant de garantir le maintien et le développement en France de chaînes de valeur absolument essentielles pour la sécurité sanitaire de notre pays reposera ensuite sur la capacité de SEQENS à valoriser auprès des laboratoires pharmaceutiques la sécurité d'approvisionnement de ces molécules, le faible impact environnemental de leur production et une compétitivité améliorée par rapport aux meilleures installations européennes.

SEQENS entend défendre ce projet stratégique de sécurisation de 12 médicaments par la relocalisation de la production de leurs principes actifs et de leurs intermédiaires pharmaceutiques dans le cadre de l'Appel à Manifestation d'Intérêt « Capacity Building » lancé le 18 juin 2020 par Agnès Pannier-Runacher, Ministre déléguée auprès du ministre de l'Économie, des Finances et de la Relance, chargée de l'Industrie et par Olivier Véran, ministre des Solidarités et de la Santé.

ANNEXE 3

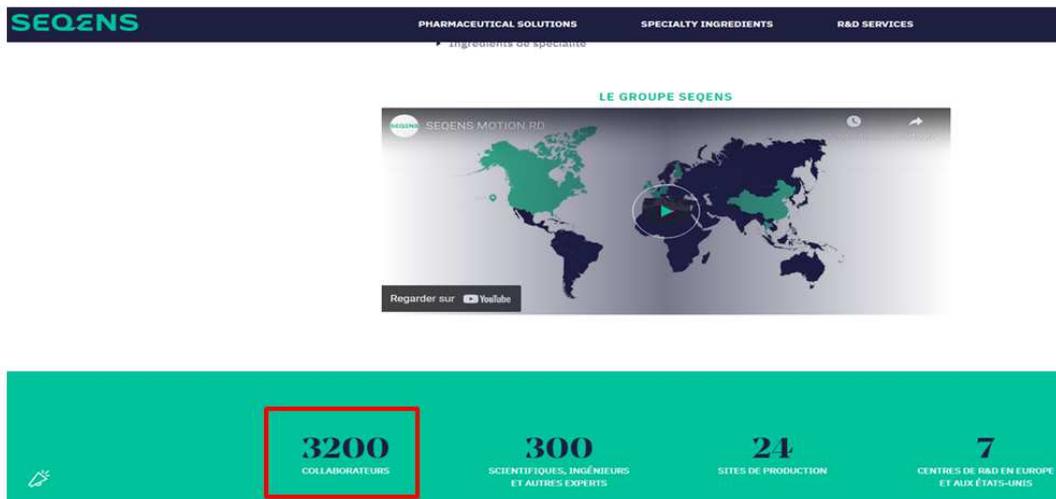
PCAS emploie 1089 personnes

(source Rapport d'Enregistrement Universel 2020 de PCAS page 6)



Seqens emploie 3200 personnes

(source le site internet du Groupe Seqens)



ANNEXE 4

Le chiffre d'affaires du Groupe Seqens

Extrait de CFnews du 27/08/2021

Seqens concocte un quatrième LBO Accès libre

Le fournisseur lyonnais de solutions pharmaceutiques et ingrédients de spécialité repart avec le fonds spécialisé américain SK Capital, quittant le portefeuille d'Eurazeo pour une valorisation supérieure à 1,5 Md€. Les historiques, Ardian, Merieux Equity Partners et Eximium reviennent.

Par **Jean-Philippe Mas**

Publié le 27 août 2021 à 16:15, mis à jour le 27 août 2021 à 16:15 - 10 conseils

Seqens continue de faire confiance à des financiers à l'issue d'une quatrième opération à effet de levier depuis son carve-out de **Rhodia** en 2003 mené par Bain Capital. Basé à Ecully dans la région lyonnaise, le fournisseur de solutions pharmaceutiques et ingrédients de spécialité figurait dans le portefeuille d'**Eurazeo**, actionnaire à 67 %, depuis avril 2016 pour une valorisation de **654 M€** (lire ci-dessous). Le tour de table comprenait également **Ardian** via son fonds de co-investissement qui prenait le relais de l'équipe buyout, majoritaire entre 2011 et 2016 (lire ci-dessous), **Merieux Equity Partners**. L'année suivante, à l'occasion de l'acquisition du CDMO PCAS, son actionnaire **Eximium**, la holding de l'homme d'affaires Michel Baulé, intégrait le capital de Seqens. Au printemps dernier, la société d'investissement cotée confia un co-mandat à **JP Morgan et Rothschild & Co** pour céder sa participation. Les enchères comptèrent, principalement, des fonds internationaux (les *usuals suspects* du large cap français).

Un réinvestissement des GPs historiques

Dans la dernière ligne droite, **SK Capital**, un fonds américain spécialisé dans la chimie et déjà actionnaire d'**lpackchem** en France racheté à Sagard (lire ci-dessous), donna un coup d'accélérateur pour entrer en négociations exclusives. **La valorisation** de l'actif dépasserait, selon nos informations, **1,5 Md€**. Le nouveau partenaire rachètera la participation de l'ensemble des financiers dont Eurazeo réalisant, ainsi, **un retour de 1,8 fois**. Dans le même temps, **Ardian, Merieux Equity Partners et Eximium** réinvestiront une partie de leur produit de cession dans le but de conserver une participation minoritaire. Eurazeo revient non pas avec un fonds « maison » mais avec un véhicule géré. Il s'agit du **fonds Nov Santé Actions Non Cotées**, lancé à l'initiative de la Fédération Française de l'Assurance et de la Caisse des Dépôts dans le cadre de son programme d'investissement « Assureurs – Caisse des Dépôts Relance Durable France » et doté de **420 M€**. De son côté, **Bpifrance** mène des réflexions pour une opportunité de co-investissement.

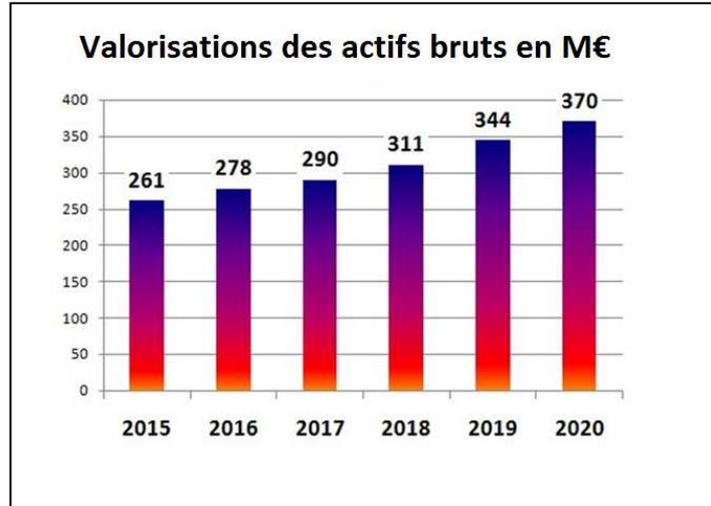
Trois acquisitions depuis cinq ans

Le financement de ce quatrième LBO prend la forme d'un **Term Loan B** avec une *revolving credit facility* (RCF). Avec un effectif de **près de 3 000 employés** répartis entre 19 sites industriels et 7 centres de R&D sur trois continents, Seqens a fait l'objet d'un **repositionnement stratégique** de la chimie à l'industrie pharmaceutique. Aujourd'hui, le groupe dirigé par Pierre Luzeau compte deux activités principales, **la synthèse pharmaceutique et les ingrédients de spécialité**. Il fabrique à façon pour les marchés pharmaceutiques et de spécialités tout en possédant un portefeuille de principes actifs, d'intermédiaires pharmaceutiques et de produits de spécialité. Des groupes pharmaceutiques, des industriels de la santé, de la cosmétique, de l'électronique et de l'alimentation font, notamment, appel à ses services. Depuis l'arrivée d'Eurazeo, son chiffre d'affaires a bondi **de plus de 50 %, passant de 634 M€ en 2015 à 1 Md€ cette année** pour un Ebitda entre 100 et 150 M€. Cette progression est, aussi, due à trois opérations croissance externe du français **PCAS**, de l'anglais **Chemoxo** et de l'américain **PCI Synthesis**. SK Capital Partners souhaite, encore, renforcer **le profil international** de la société.

ANNEXE 5

Valorisations des actifs bruts de PCAS

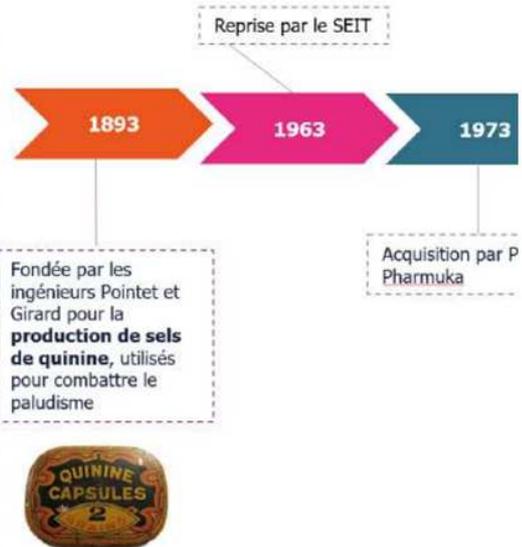
(source les rapports financiers)



Source : dossier de presse Seqens de 2020 cité dans l'annexe 2 bis

Un investissement dans une technologie de pointe

L'investissement de €30 millions dans une unité HPAPI réalisé sur le site de Villeneuve-la-Garenne permettra de produire en France les nouvelles générations d'actifs pharmaceutiques de synthèse en s'appuyant sur les dernières et meilleures technologies disponibles. L'appui et la proximité du SEQENS'Lab, le centre de R&D de Porcheville (78) permet le développement et la production pour ce marché porteur qui représente aujourd'hui 25% des nouvelles molécules. L'expérience centenaire en synthèse pharmaceutique, les équipes expérimentées, la maîtrise de l'impact environnemental et de la chaîne de valeur permettent à SEQENS d'accompagner ses clients dès les premières phases de recherche jusqu'à la production et la commercialisation de leurs médicaments.



ANNEXE 6

Etat dégradé de PCAS et ses perspectives

Extrait des comptes SEQENS au 31/12/2020

La situation nette de PCAS SA, mère du sous-groupe PCAS, présente un montant de capitaux propres facialement inférieure à la valeur des titres détenus.

Compte-tenu des résultats récents de l'activité, la Direction de Seqens SAS a procédé à une revue détaillée de la valorisation des titres participations de PCAS, notamment au travers d'un exercice de projection de flux de trésorerie actualisés de ce sous-groupe.

La résultante de cet exercice, basé sur les hypothèses de perspectives futures de l'entité, résulte en une valorisation de la quote-part des capitaux propres de Seqens SAS dans PCAS SA qui est très proche de la valeur des titres au bilan.

Compte tenu toutefois des hypothèses prudentes prises sur certains paramètres du calcul, ainsi que des perspectives actuelles et futures encourageantes sur l'activité, la Direction n'a pas jugé nécessaire de procéder à une dépréciation des titres de sa filiale.

Seqens a racheté des titres PCAS à hauteur de 538K€, il s'agissait attributions gratuites d'actions des salariés PCAS.

Les actions de préférence entre Seqens et sa filiale Seqens UK Bidco ont été intégralement racheté au cours de l'exercice.