

Duel dans l'emballage : le retour du papier carton ?

Philippe Brossard, directeur de la recherche

Michel Pattus, responsable de la branche d'arbitrage papier-textile-chimie

Yann Lacroix, responsable de la recherche sectorielle

Pierre Pasquier, arbitre

Olivier de Foucauld, conseiller sectoriel

Conférence de Presse Euler Hermes SFAC, 22 juin 2006



Euler Hermes SFAC, observatoire privilégié de la conjoncture

Chiffres clés 2005 :

Leader français de l'assurance-crédit



Chiffre d'affaires : **383 millions EUR**

Transactions commerciales garanties: **190 Mds EUR**

Demandes de crédit traitées par jour en moyenne : **6 700**

Euler Hermes SFAC

- 2,5 millions d'entreprises suivies en France

- 350 experts en France répartis dans 29 délégations régionales et 11 agences de recouvrement

Euler Hermes

- 40 millions d'entreprises suivies dans le monde

- 1 000 experts risques dans le monde

Leader mondial de l'assurance-crédit



Chiffre d'affaires consolidé : **2 008 millions EUR**

Clients à travers le monde : **49 000**

Transactions commerciales garanties : **+ de 600 Mds EUR**

Demandes de crédit par jour : **20 000**

34% de parts de marché au niveau mondial

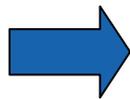


Euler Hermes : un réseau international avec une présence dans plus de 40 pays



Source : Euler Hermes

 **Présence d'Euler Hermes**



1- 1995-2005 : l'avènement du plastique

2- Les résultats 2005

3- les prévisions

La part de marché des différents matériaux

➔ Poids respectifs des différents métiers

2005	CA (milliards d'euros)	%	nb d'entreprises
------	---------------------------	---	---------------------

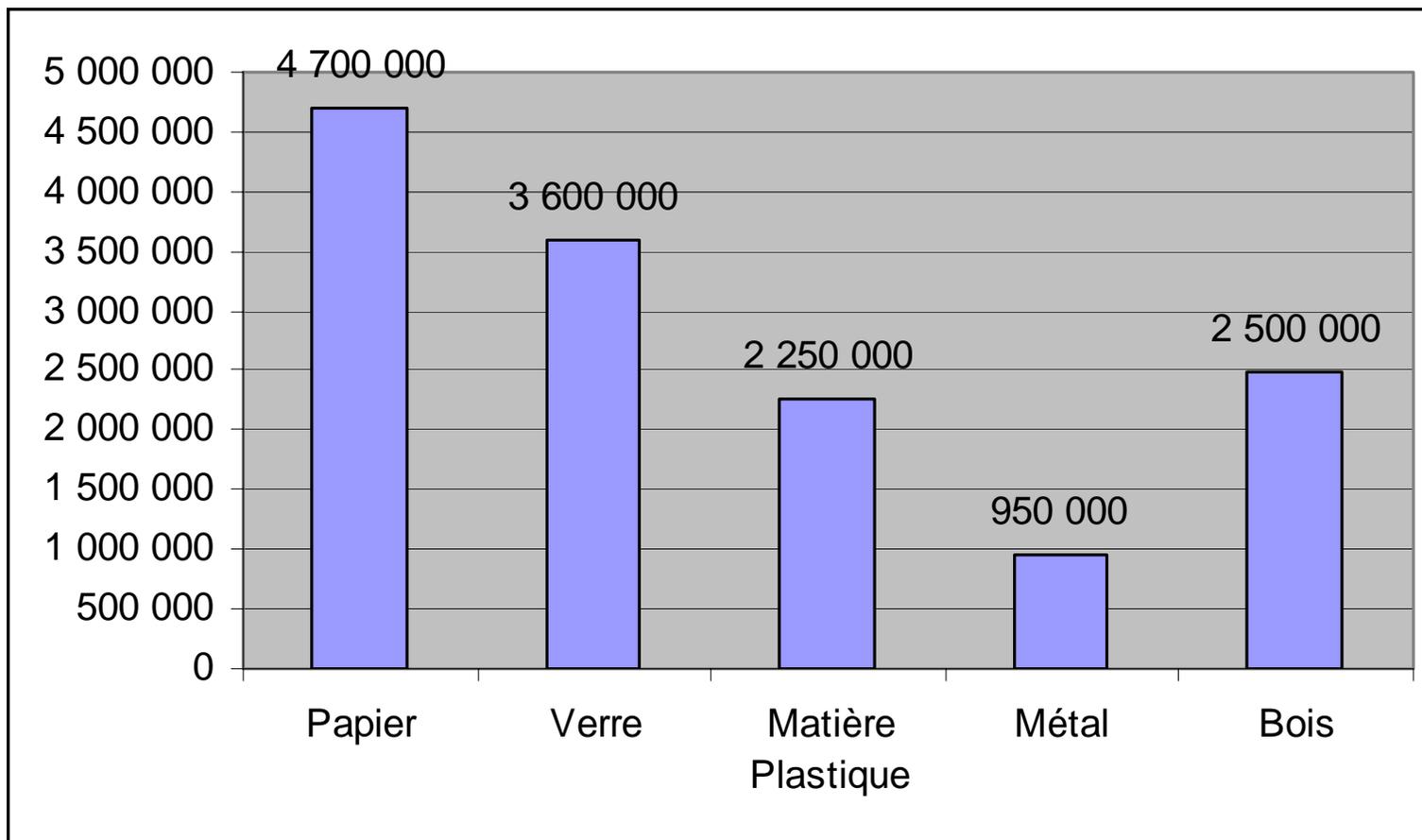
Plastique	6,6	30	549
Papier carton	5,7	26	564
Bois	1,9	8,6	692
Métal	2,9	13,2	73
Verre	4,7	21,4	125
Total	21,9	100	2 003

Fabrication de papier et de carton	7,6	Na	298
------------------------------------	-----	----	------------

Source : INSEE, Euler Hermes SFAC (pourcentage arrondi supérieur)

Tonnages par matériau, des valeurs ajoutées très différentes

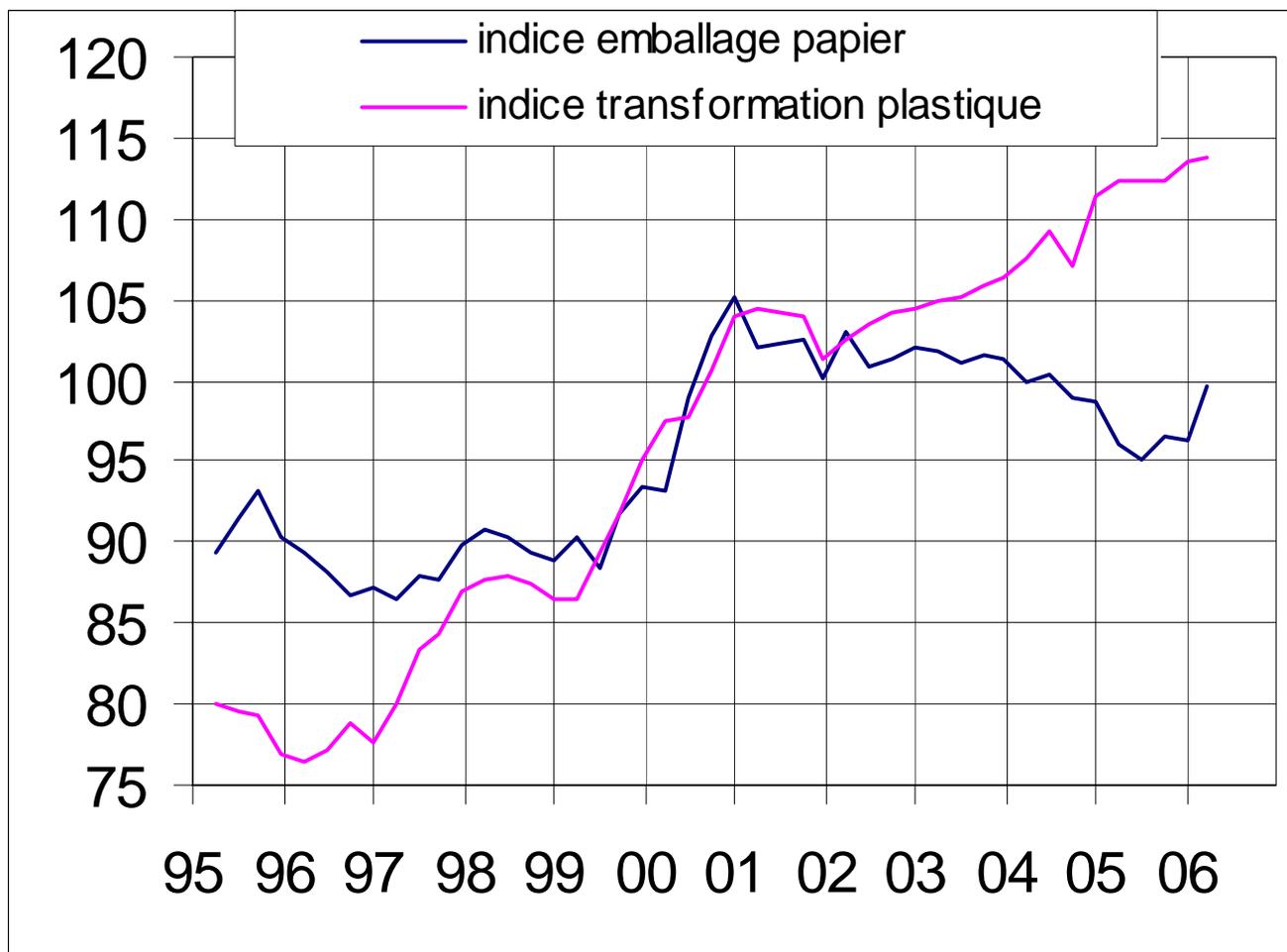
➔ Total France : 14 millions de tonnes en 2005



Sources: Euler Hermes SFAC, Syndicats

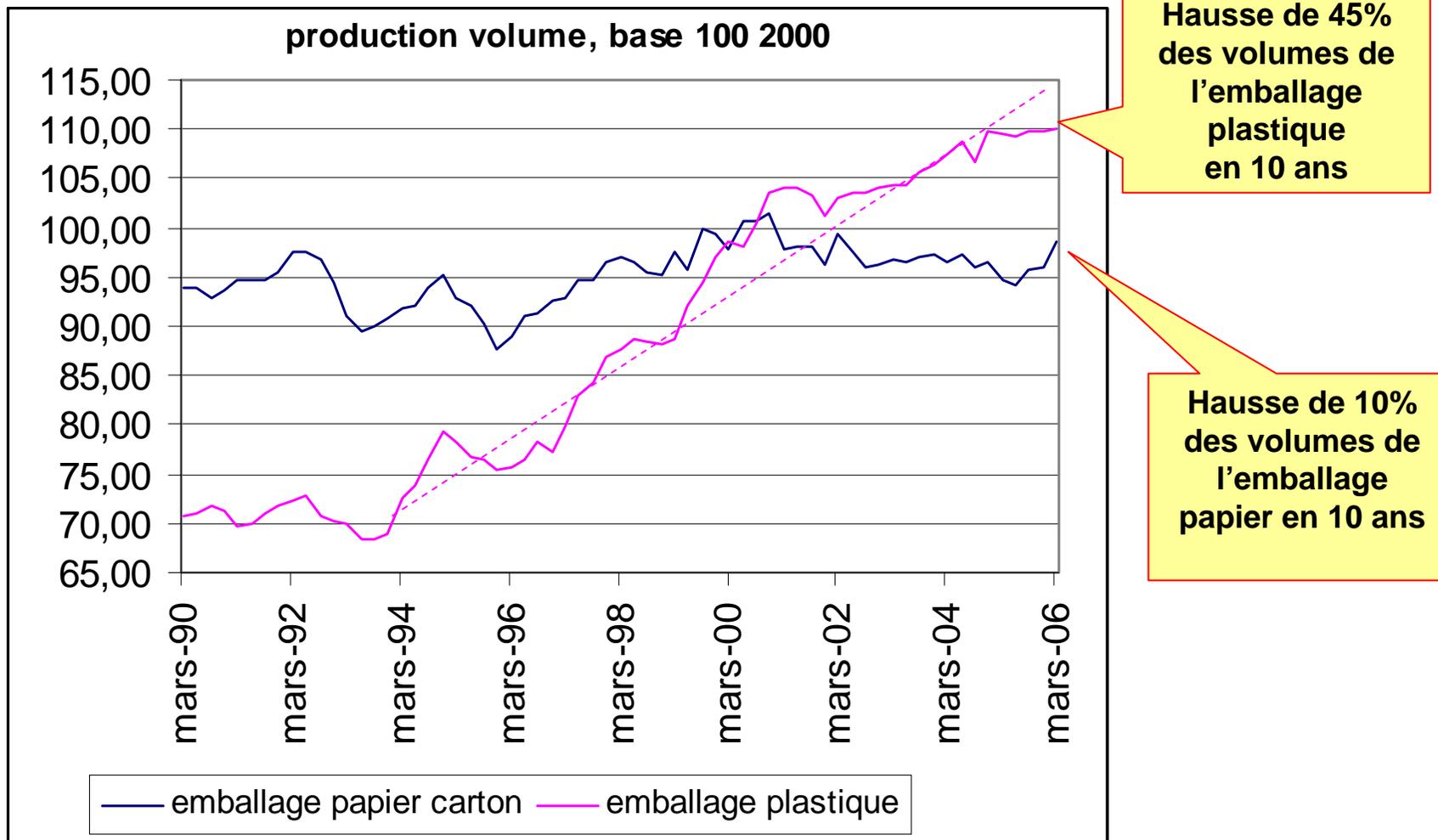
En 10 ans, le plastique a rattrapé puis dépassé le papier

Evolution indicielle du CA



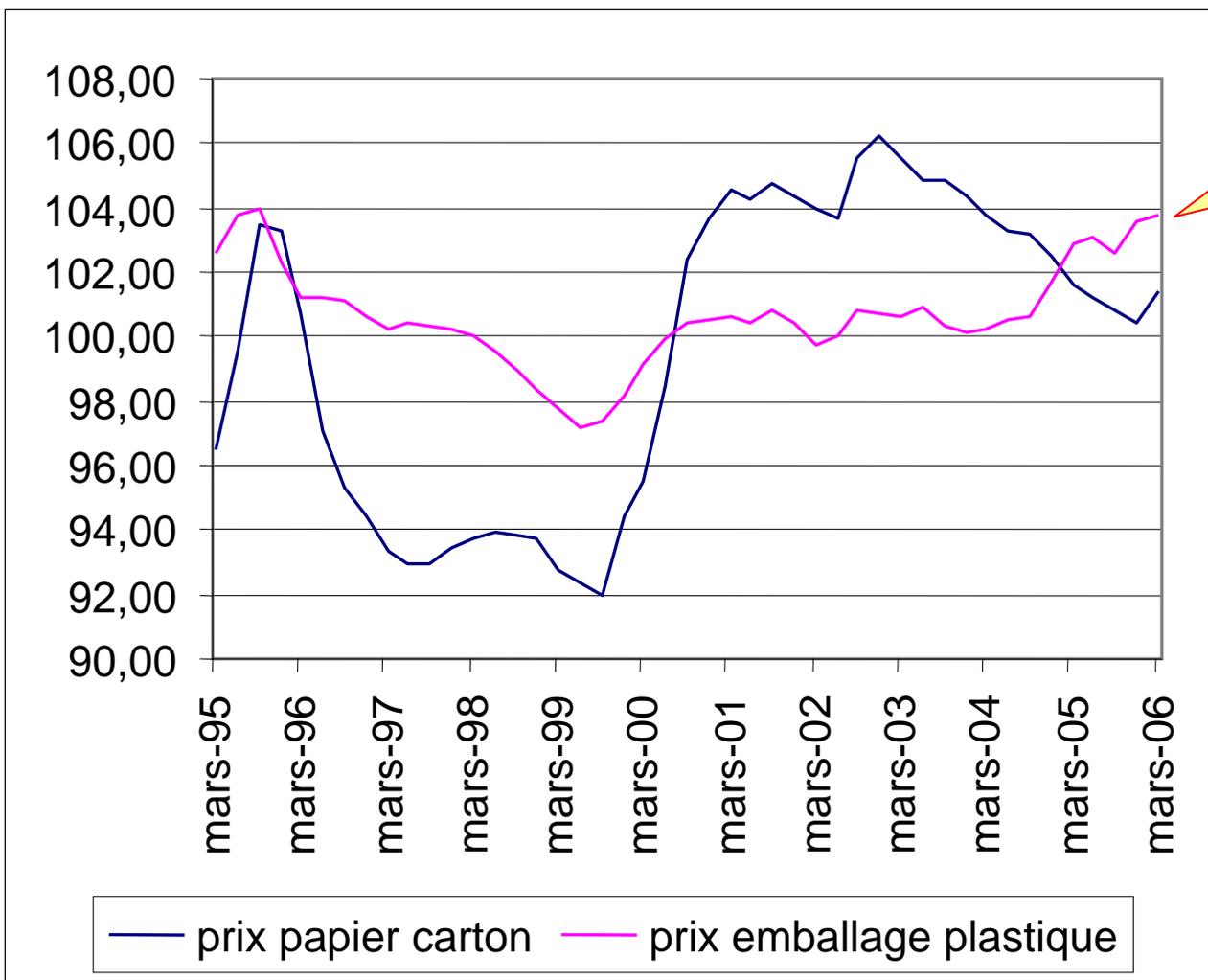
Sources : Insee/ datastream/ Euler Hermes SFAC

Le plastique a conquis les volumes



Sources : Insee/ datastream/ Euler Hermes SFAC

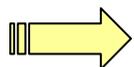
... en gagnant la compétition par les prix



Expliqué par le différentiel de prix de vente

Sources : Insee/ datastream/ Euler Hermes SFAC

La substitution papier-plastique



Les emballages de fruits et légumes ainsi que ceux de la pâtisserie en grande surface



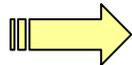
Les bacs de manutention à destination des industries agro alimentaires



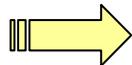
Le développement de la restauration hors foyer



La forte croissance ces dernières années de la bouteille en PET: eaux minérales, jus de fruits, soft drinks et tous liquides alimentaires ou industriels

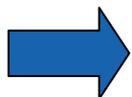


Les CD et DVD



Les films plastiques pour la presse et les envois postaux

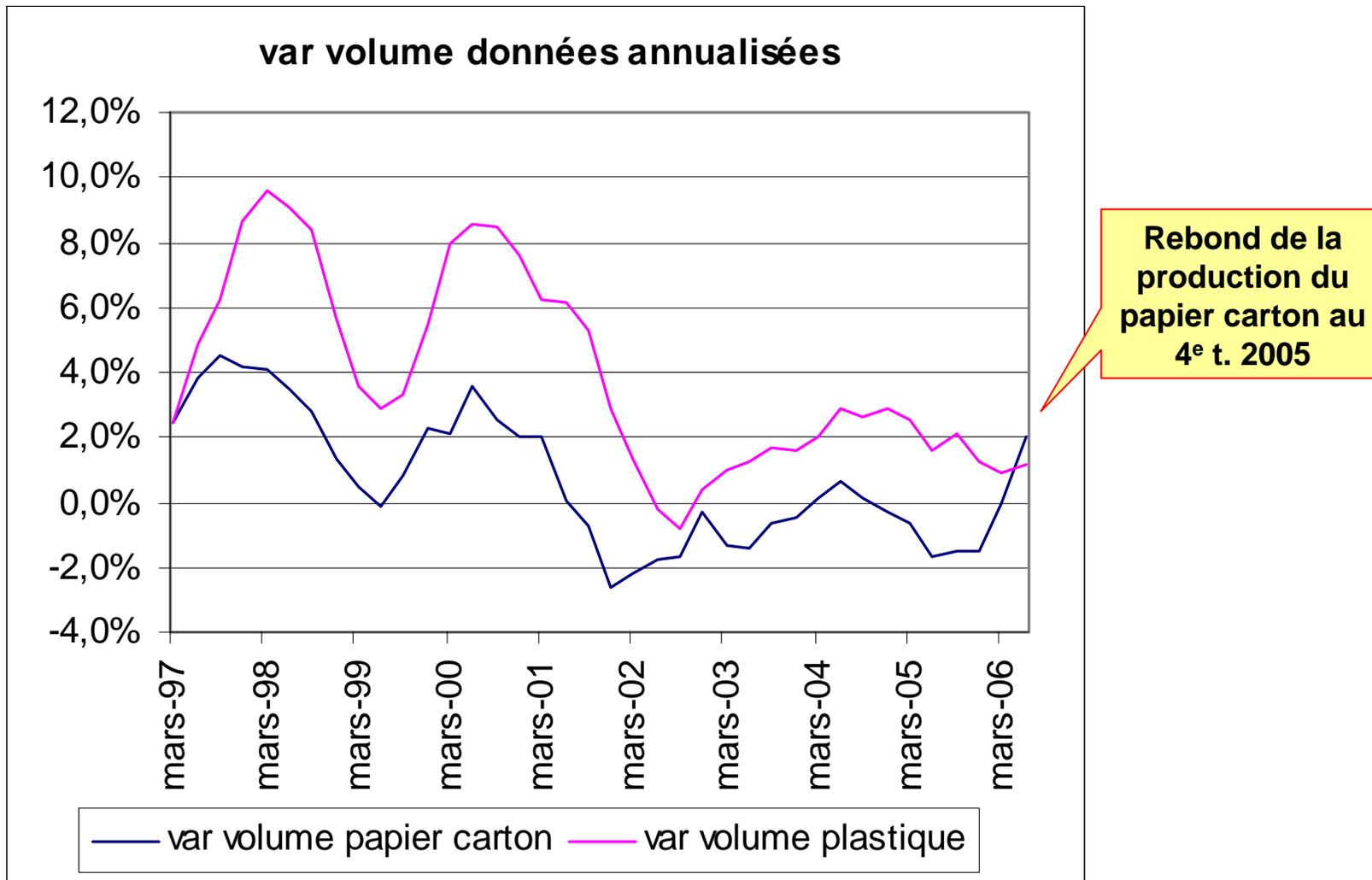
1- 1995-2005 : l'avènement du plastique



2- Le retour du papier en 2005

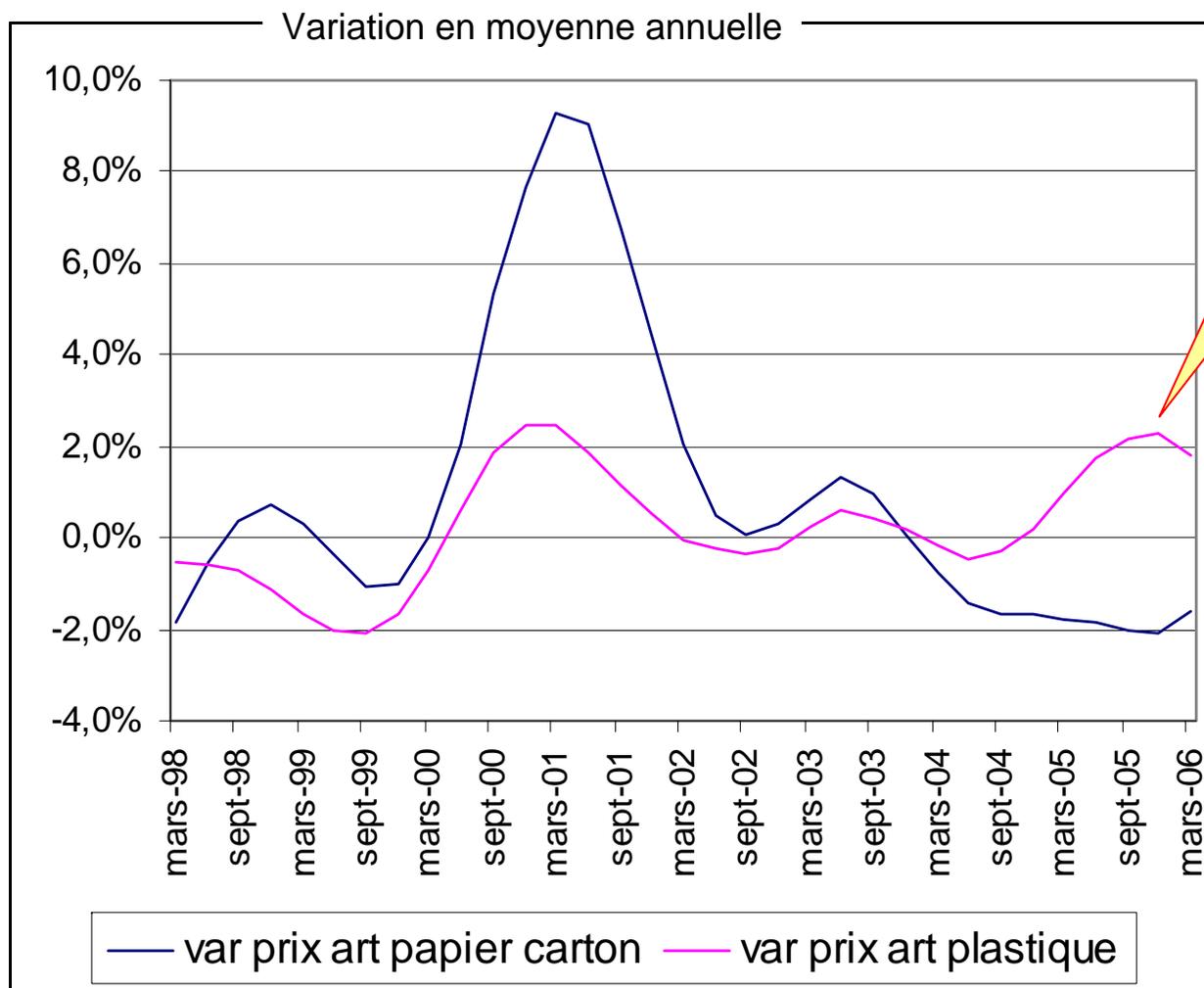
3- Perspectives 2006

Retour en force du papier fin 2005



Sources : Insee/ datastream/ Euler Hermes SFAC

Grâce à la modération des prix



Le différentiel de prix de vente est passé à l'avantage du papier carton depuis 2005

Sources : Insee/ datastream/ Euler Hermes SFAC

Des variables d'exploitation qui se dégradent

➡ Entre évolution du CA...

Evolution %	Papier		Plastique	
	2004	2005	2004	2005
Chiffre d'affaires	-2,8	-3	0,4	3
Volume	-1	-0,4	0.2	1
Prix	-1,8	-2,6	0.2	2

Source : Euler Hermes SFAC

Facteurs comparés de la hausse des prix

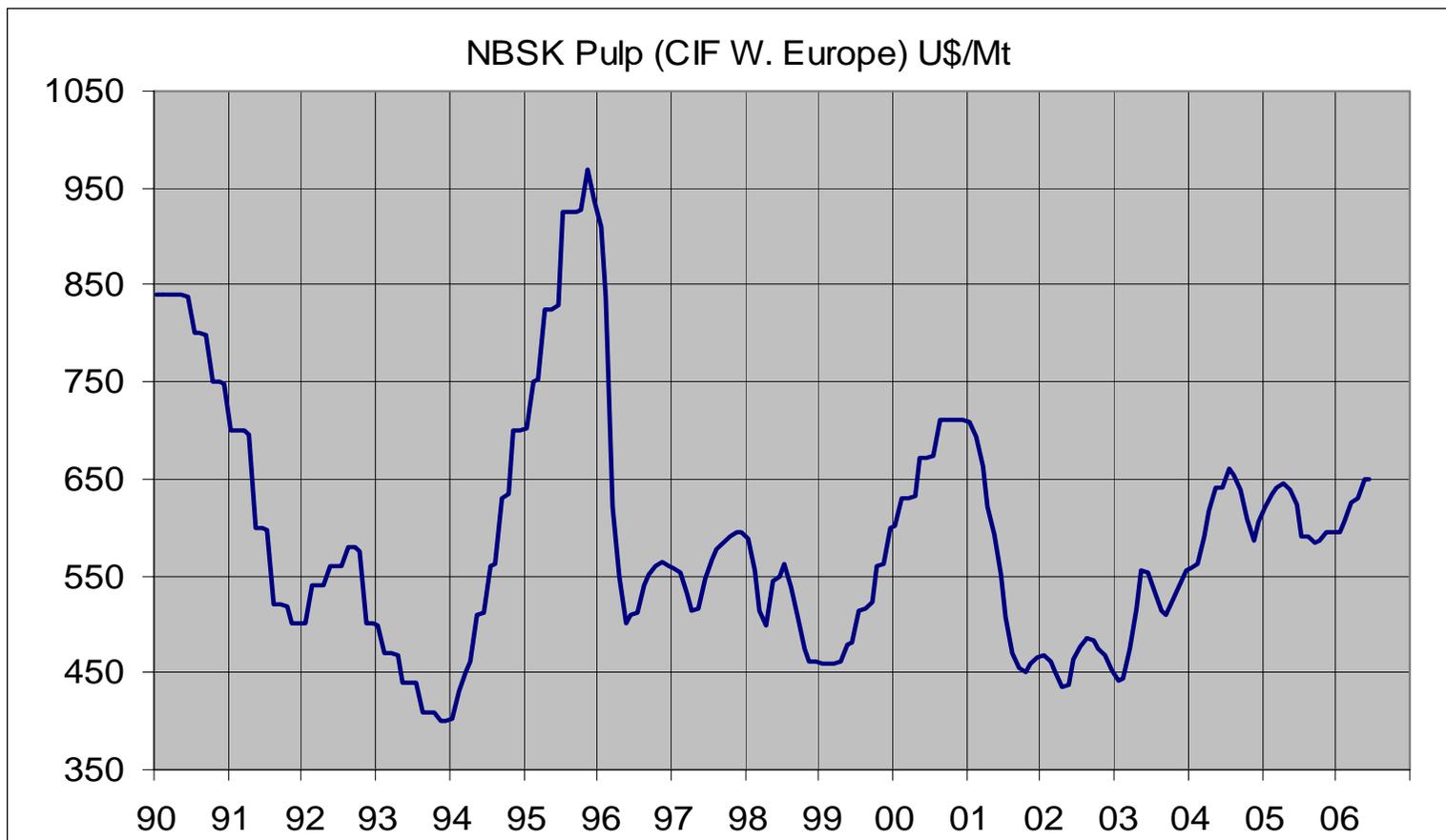
... et hausse des charges d'exploitation

Evolution %	Papier			Plastique		
	2004		2005	2004		2005
	Poids / Charges	Variation / 2003	Variation / 2004	Poids / Charges	Variation / 2003	Variation / 2004
Achats	71,9%	-1,2	-1,7	71,2%	3,8	2,5
dont Mat 1ères (pâtes à papier / granules)	18%	8	2	22%	8	15
dont Energie	17%	5	20	12%	5	20
dont transport	6%	2	6	4%	2	6
Masse Salariale	24,4%	0,2	-0,2	23,8%	-0,9	-0,8
Amortissements	3,7%	0,2	-2	4,9%	1	2

Source : Euler Hermes SFAC

Cours de la pâte NBSK, CIF Europe de l'Ouest en us \$ Mt (metric ton)

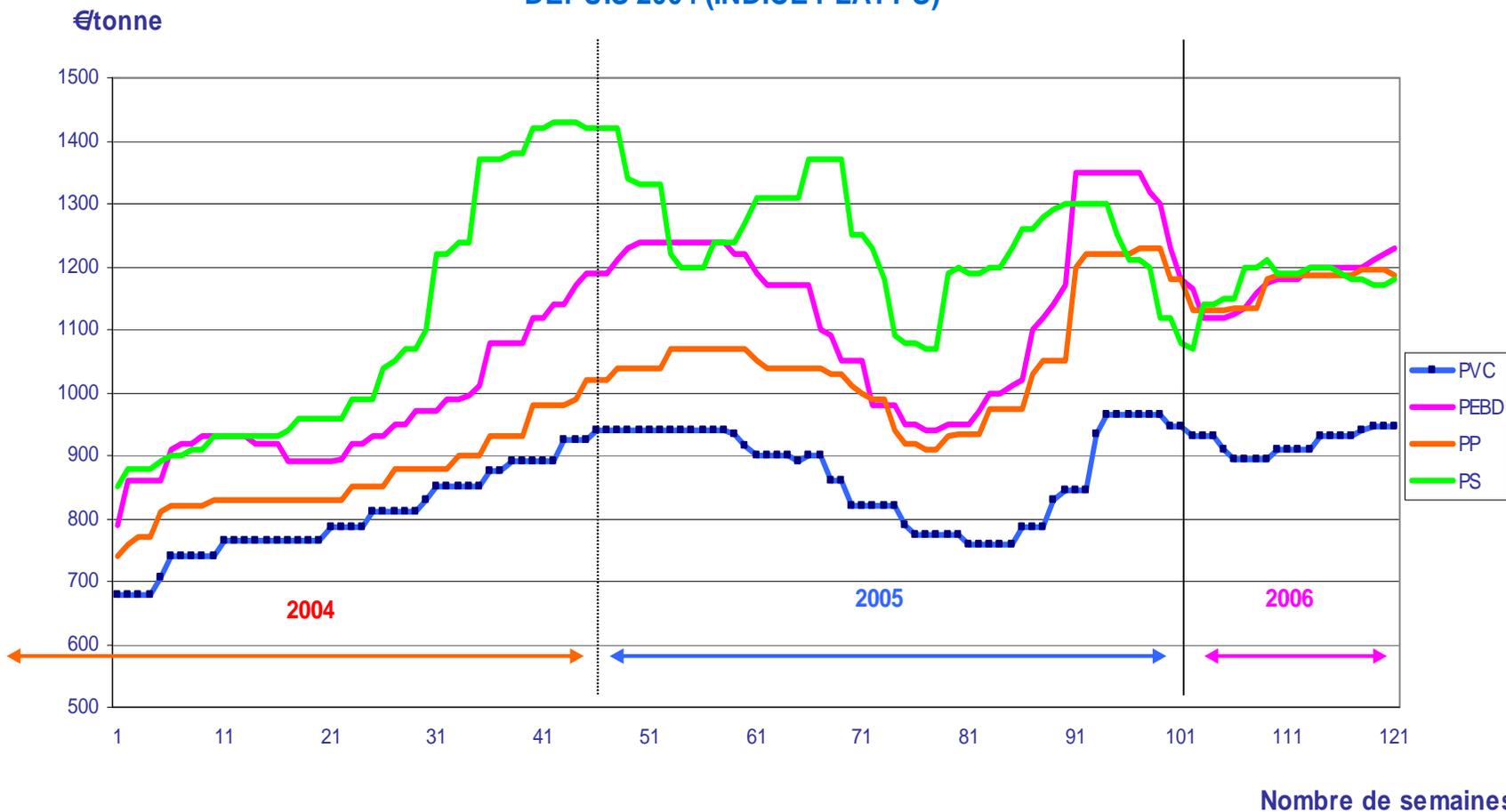
➡ Le prix reste éloigné du dernier record en 1996



Source: Datastream

Forte hausse des plastiques depuis 2004

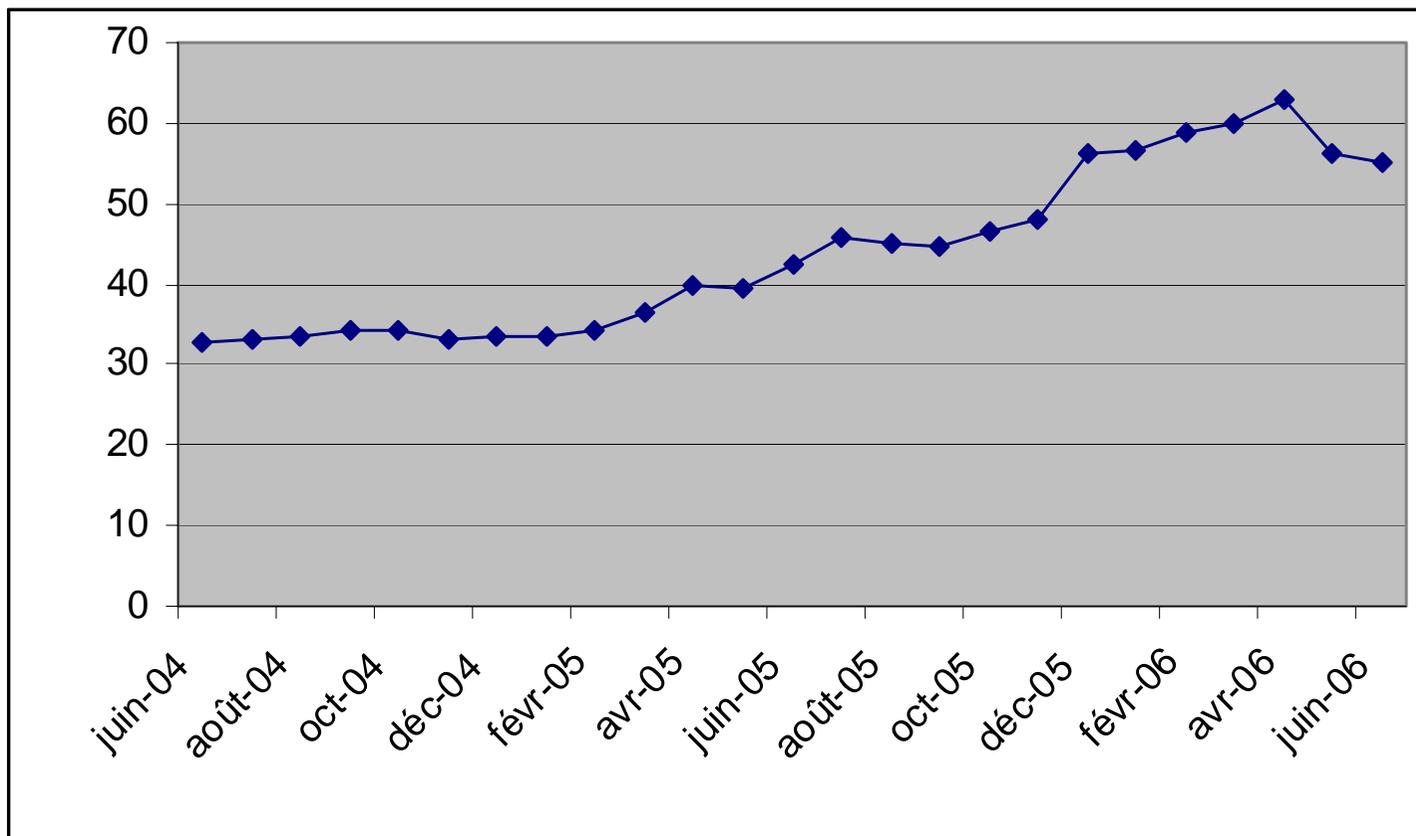
**EVOLUTION DES PRIX DES MATIERES PLASTIQUES
DEPUIS 2004 (INDICE PLATT'S)**



Source : secteur/ Datastream/ compagnies

Evolution à la hausse du prix de l'énergie électrique, en € MWh

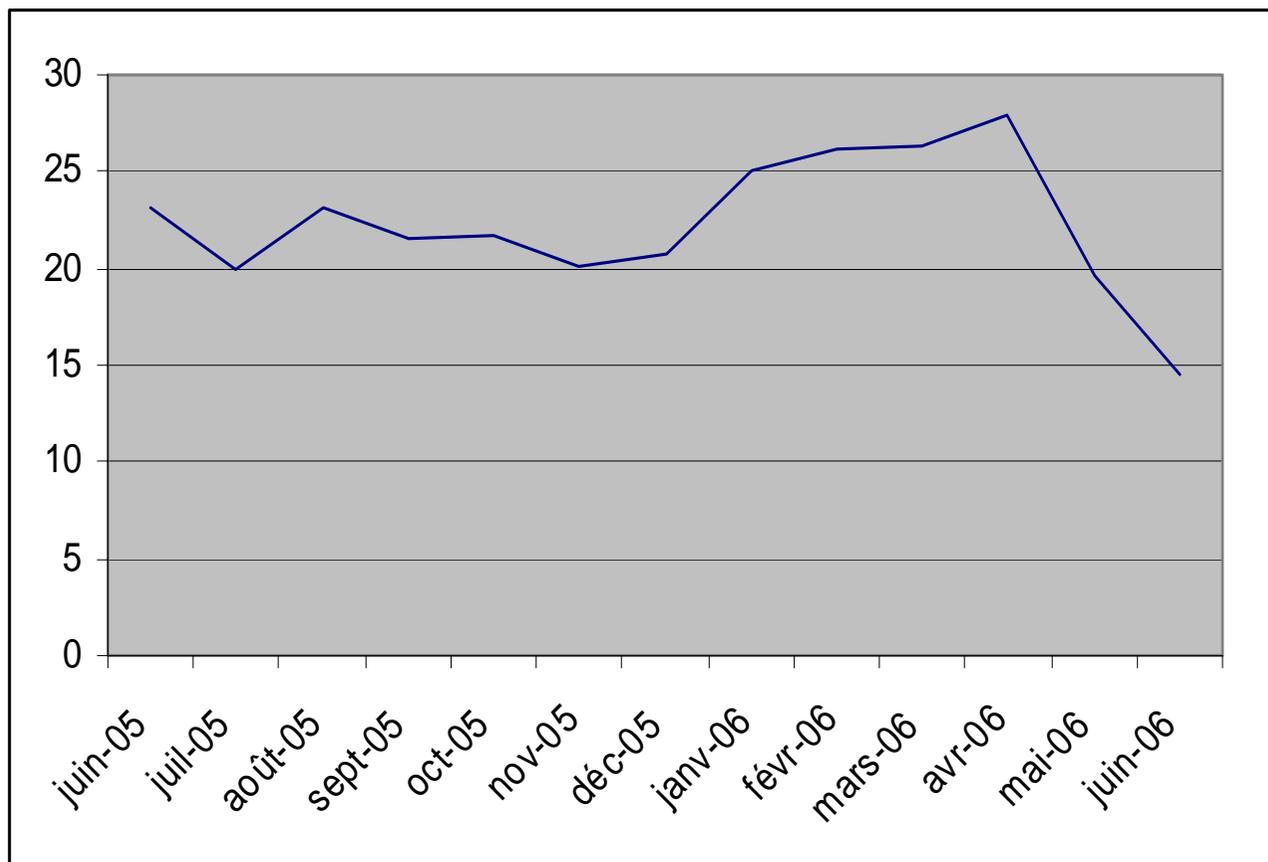
➡ Prix de l'électricité : + 66% en deux ans (marché dérégulé)



Sources: Sociétés, Euler Hermes SFAC, prix du ruban (Baseload) en Euros MWh

Valorisation du CO2 coté, industrie papetière en € la tonne

➔ Une nouvelle ressource pour l'industrie du papier peu génératrice de CO2



Sources: Euler Hermes SFAC et Powernext

Evolution du BFR (Besoin en fonds de roulement) depuis 2001

➔ Des besoins financiers en hausse

Papier				
2001	2002	2003	2004	2005

Plastique				
2001	2002	2003	2004	2005

en %

BFR / CA	11,6	12,2	14	14,6	16,7
Fournisseurs / CA	16,1	15,9	15,4	16,2	16,1
Stocks / CA	9,3	9	9,1	9,1	9,5
Clients / CA	19,3	19,9	20,2	19,9	22,8

12,4	13,7	13,1	12,8	13,9
16,2	16,5	16,6	17,4	16,9
9,6	10,1	9,9	10,8	10,7
22,7	21,6	21,7	21,4	21,4

Source: Euler Hermes SFAC



Les solides fonds propres donnent les moyens de la restructuration

Papier

M euros	2001	2002	2003	2004	2005
Dettes LMT	198	226	277	324	303
Fonds Propres	1 400	1 758	1 724	1 873	1 912
Gearing	14,2%	12,9%	16,1%	17,3%	15,9%

Plastique

2001	2002	2003	2004	2005
286	328	699	612	588
1 468	1 663	1 684	1 687	1 705
19,5%	19,7%	41,5%	36,3%	34,5%

Source: Euler Hermes SFAC

Les défaillances en hausse

➔ Des taux de défaillance élevés pour un taux moyen national de 1,7%, tous secteurs confondus

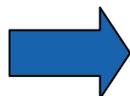
Nb Entreprises		Taux de défaillance				
		2004		2005		2006 *
		Nb	Tx	Nb	Tx	Nb
Papier	604	16	2,6%	29	4,8%	7
Plastique	549	12	2,2%	19	3,5%	8

* 5 premiers mois de 2006

Source: Euler Hermes SFAC

1- 1995-2005 : l'avènement du plastique

2- Le retour du papier en 2005



3- Perspectives 2006

Perspectives d'activité



Une activité qui reste bien orientée

Evolution %	Papier			Plastique		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
CA	-3	+6	+3	+3	+3	+3
Volume	-0,4	+2	+2	+1	+1	+1
Prix	-2,6	+4	+1	+2	+2	+2

Source: Euler Hermes SFAC

Perspectives de résultat

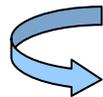
➔ Redressement du papier sur 2006 et dégradation des marges dans le plastique

	Papier			Plastique		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
CA	5 726	5 554	5 887	6 651	6 851	7 056
Total Charges	5 556	5 498	5 764	6 399	6 654	6 921
Résultat d'Exploitation	170	56	123	251	196	135
Taux de Rentabilité d'Exploitation	3%	1%	2,1%	3,8%	2,8%	1,9%
Résultat Net	51	-130	20	97	41	-20
Taux de Rentabilité Nette	0,9%	-2,3%	0,3%	1,5%	0,6%	-0,3%

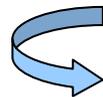
Source: Euler Hermes SFAC

Restructuration dans le papier

- Fusion SMURFIT KAPPA entérinée en 12 / 2005
- Fermetures de plusieurs cartonneries en France: Cévennes, Gravelines
- Fermetures de plusieurs machines à papier:
 - A) France, 620 000 tonnes de capacité définitivement arrêtées, dont:
 - Kappa, Mennecey en 2003
 - EMIN LEYDIER, La Ferrandinière fin 2005
 - OTOR Iteuil fin 2005
 - SMURFIT KAPPA, Uzerche, Aubazine, Bigny, Vernon
 - SAICA, Orthez Papeteries des Gaves, en cours
 - OTOR, Saint Etienne du Rouvray arrêt de 2 MP courant été 2006
 - B) Europe, 1 733 000 tonnes arrêtées entre 2003 et début 2006-France comprise – dont :
410 000 tonnes en 2003, 250 000 tonnes en 2004, 190 000 tonnes en 2005, 883 000 tonnes en 2006 et premiers mois de 2007.



On s'achemine vers un équilibre offre/demande



2006 doit permettre un retour d'exploitation positif

Sources: Euler Hermes SFAC et Sociétés

Evolution dans le plastique

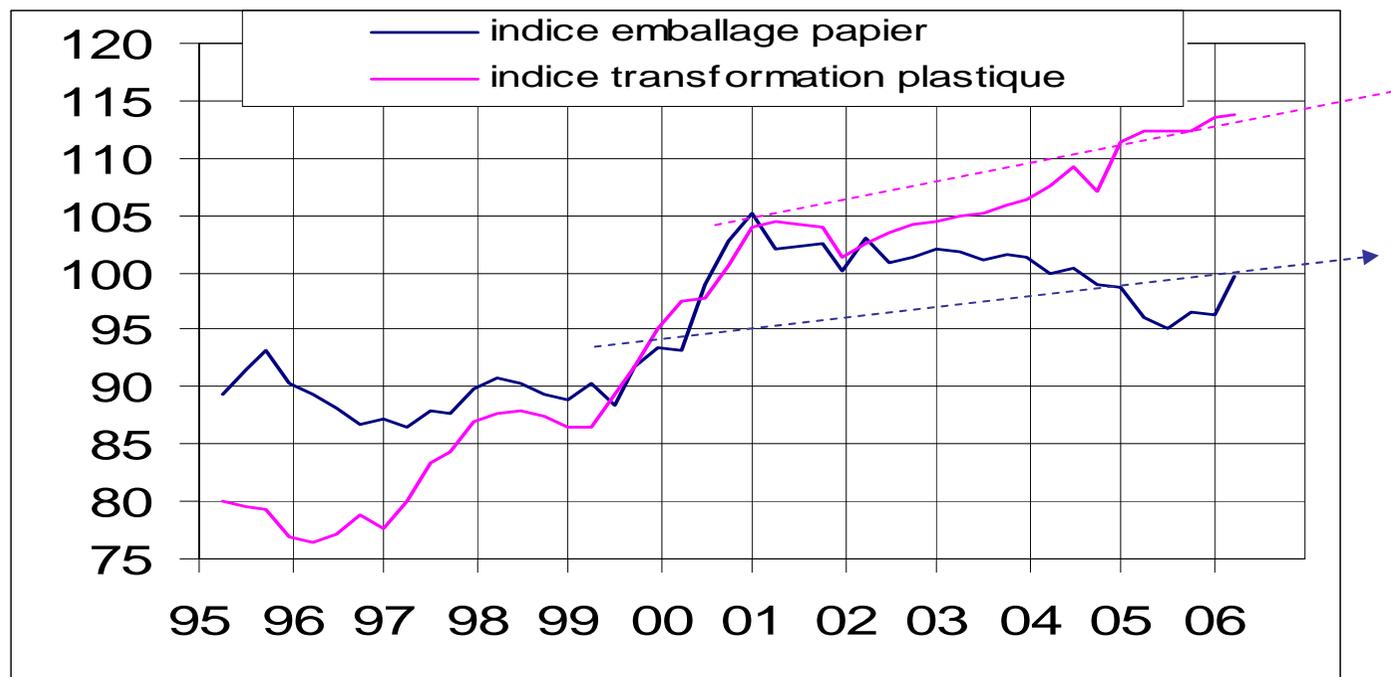
- ⇒ La majorité des intervenants sont très spécialisés, de ce fait présentent une forte réactivité.
- ⇒ De plus en plus les transformateurs vendent un prix ou un nouveau produit pour maintenir leurs marges.
- ⇒ Même si les perspectives d'évolution sont plus faibles que par le passé, le développement se poursuivra par l'innovation, la matière autorisant une grande créativité...
- ⇒ La nature et la structure des entreprises du secteur ne sont pas comparables aux métiers du PPO et du carton ondulé en conséquence il ne peut y avoir de restructuration -sauf exception- du type de celle constatée dans l'industrie du papier.
- ⇒ Par excellence, les leaders sont à la recherche permanente de la diversité afin d'offrir la plus grande palette de produits et de services.
- ⇒ L'évolution s'oriente vers les produits compouds tant pour la qualité de l'offre que pour des raisons environnementales.
- ⇒ Les métiers de la transformation des plastiques restent très dépendants du coût des matières.



L'innovation et la créativité sont les atouts majeurs de cette industrie

Conclusion

- ➔ Vers une phase d'équilibre en volume sur un marché mature
- ➔ Mais des marges nettes qui s'inversent



Sources : Insee/ datastream/ projection Euler Hermes SFAC



« Le présent document reflète l'opinion de la Direction de la Recherche d'Euler Hermes SFAC. Les informations, analyses, prévisions, contenues dans ce document sont fondées sur les hypothèses et les points de vue actuels de ce Département et sont de nature prospective.

La Direction de la Recherche d'Euler Hermes SFAC n'a aucune obligation de résultat et sa responsabilité ne peut être engagée.

Toute reproduction de ce document est interdite sans l'accord de la Direction de la Recherche d'Euler Hermes SFAC. »

Euler Hermes SFAC

1, rue Euler 75715 Paris Cedex 08

Tél. 33 1 40 70 50 54

Fax. 33 1 40 70 55 78

www.eulerhermes.com/france

S.A. à Directoire et Conseil de Surveillance

Au capital de 90 196 096 EUR

RCS Paris B 348 920 596

Entreprise régie par le Code des Assurances