

# Business

## ÉVOLUTION DES IMPORTATIONS EN PROVENANCE DES PAYS EUROPÉENS OBJETS DE LA REQUÊTE DE SAUVEGARDE

		JANVIER-MARS 2014		JANVIER-MARS 2015		ÉVOLUTION EN % DE LA VALEUR EN DIRHAM
		POIDS EN KILO	VALEUR EN DIRHAM	POIDS EN KILO	VALEUR EN DIRHAM	
PAPIER EN BOBINE	Portugal	221 617	1 973 897	692 775,09	6 602 027	234,47
	Espagne	1 186 415	10 167 974	1 987 298,9	16 393 295	61,22
	Suède	50 088	375 660	1 480 865	12 449 402	3 214,01
	Allemagne	259 625	2 099 114	1 210 282	9 584 978	356,62
	Finlande	622 960	4 786 401	5 778 410	46 408 993	869,60
PAPIER EN RAME	Portugal	2 200 568	21 265 972	532 907,4	5 288 003	-75,13
	Espagne	873 312	7 881 206	467 613,43	4 960 468,6	-37,06
	Allemagne	282 552	2 260 416	668 835	6 703 561	196,56

SOURCE: OFFICE DES CHANGES, CALCUL LES INSPRATIONS ECO

## Med Paper froissée par l'import

● L'unique producteur de papier A4 cherche désormais à protéger son activité. Celle-ci étant menacée par l'import, Med Paper avait annoncé avoir déposé une requête pour des mesures de sauvegarde et un profit warning sur ses résultats semestriels, prévoyant une baisse de 10% de ses revenus.

Après avoir obtenu des mesures antidumping pour contrecarrer la concurrence du papier A4 en provenance du Portugal, aujourd'hui, Med Paper cherche à obtenir des mesures de sauvegarde. En effet, avec l'accroissement des importations en provenance d'Europe, la production locale du papier A4 n'a cessé de reculer. Celle-ci est concurrencée par les importations en papier en bobine et en papier en rame. D'ailleurs, la production nationale (assurée à 100% par Med Paper) du papier en bobines a fléchi de 48% entre 2011 et 2012, de 69% entre 2012 et 2013 et 59% durant les 9 premiers mois de l'année 2014. Pour sa part, la production du papier en rames a cédé 61% au cours des 9 premiers mois de 2014. L'opérateur enregistre ainsi une chute de 96% de ses ventes entre 2010 et 2013 et de 82% entre janvier et septembre 2014 pour le papier en bobine, de 59% et de 63% pour le papier en rame. Et la situation ne s'est pas améliorée après les mesures antidumping contre le producteur portugais. Au contraire, Med Paper a diffusé, il

y a quelques jours, un communiqué annonçant un repli de 10% de son chiffre d'affaires au terme du premier semestre de

**Chez AlphaMena, on s'attend à ce que le déficit du résultat net part du groupe commence à s'alléger dès cette année.**

l'année en cours. Il faut dire que si les importations de papier en rames ont baissé en provenance du Portugal de 75,13%

entre le premier trimestre 2014 et la même période en 2015, selon les données de l'Office des changes, ceux-ci ont bondi de 234,47% en ce qui concerne le papier en bobines de la même provenance. Pis encore, ces importations ne représentent que 6,8% de l'ensemble des importations de papier en bobines en provenance de l'Union européenne et 25,98% des importations de papier

en rames du même continent, au premier trimestre de l'année en cours. C'est dans ce sens que dans sa requête, Med Paper

●●●  
**La requête de sauvegarde vise plusieurs pays européens, les mesures antidumping ayant baissé la part des importations portugaises dans celles européennes sans pour autant freiner ces dernières.**

pointe du doigt à la fois le Portugal, l'Espagne, l'Allemagne (sur les 2 types de papier concernés) et la Suède et la Finlande pour le papier en bobine. Les données de l'Office des changes indiquent une progression fulgurante (196,56%) des importations de papier en rames en provenance d'Allemagne entre le premier trimestre de 2014 et celui de 2015. Les importations provenant du Portugal et d'Espagne affichent en revanche un repli sur la période, qui risque de se transformer néanmoins en hausse d'ici à la fin de l'année en cours. La situation pour le papier en bobines est encore plus alarmante. Les importations issues de Suède sont en hausse de 3.214% sur la période, suivies, en termes d'évolution aussi significative, par la Finlande avec une croissance de l'ordre de 869,6%. À l'impact de l'importation massive s'ajoute, selon le cabinet Alpha Mena, le poids de «la baisse des prix de vente, qui s'alignent sur les prix mondiaux (suite au démantèlement douanier avec l'Union européenne en 2012)». Cette situation a lésé les ventes de Med Paper pour afficher un fort repli de 24,3% en moyenne sur la période 2010-2013. Par ailleurs, Alpha Mena s'attend à une reprise à partir de l'année en cours, «traduisant le redressement attendu des parts de marché en ramettes A4», suite à l'application des mesures antidumping sur les ramettes A4 (pendant cinq ans). D'ailleurs, il est attendu à ce que le déficit du résultat net part du groupe commence à s'alléger dès cette année, pour passer de -40,7MDH en 2014 à -30,9MDH en 2015, -29,8MDH en 2016 et à -28,8MDH à fin 2017.

PAR SARA BAR-RHOUT  
s.barrhout@leseco.ma

### Sur le marché boursier...

Le titre Med Paper, qui suivait une trajectoire haussière soutenue sans pour autant avoir une assise fondamentale, mais uniquement due à la spéculation, a été fortement sanctionné à la tombée du communiqué relatif au profit warning, lequel annonçait une baisse de 10% du chiffre d'affaires du premier semestre 2015. En effet, le jour de la publication du communiqué, le 27 août dernier, le titre Med Paper a perdu 8,77% se fixant à 18 DH, alors qu'il traitait la veille à 19,73 DH. La baisse a été maintenue pour que le titre s'échange à 16,69 DH le deuxième jour du mois en cours. Depuis le début de l'année, le titre a perdu 40,03% de sa valeur. Depuis le début de 2014, la baisse de la valeur est de 14,37%. Depuis le début de 2012, ce repli est de 64,92%. Ce fléchissement s'élève à 87,45% depuis le début de 2010. Les analystes d'Alpha Mena recommandent d'ailleurs de vendre le titre. La valorisation de la société a, en effet, abouti à un cours cible de 1,19 DH, soit un downside de 92,5%.