



Fiche de suivi

Juillet 2006

Secteur : Matières premières : bois, papier, carton
Président Directeur Général : M. Marc Alois Odermatt

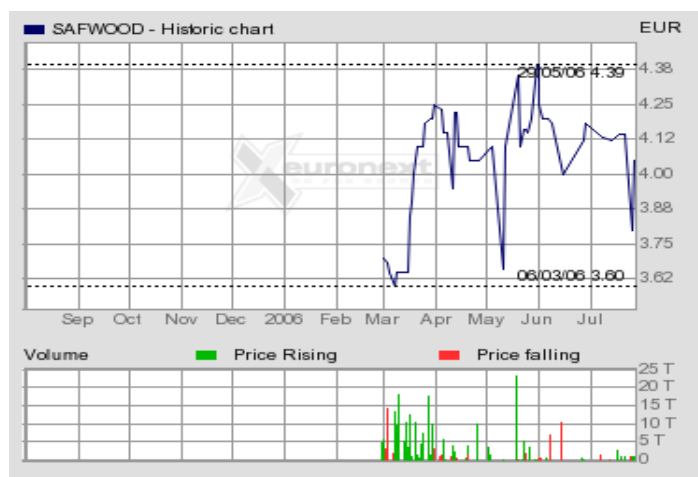
Code ISIN : IT0004013725
Date d'inscription Alternext : 27/02/2006
Code Reuters : ALWOO.PA
Code Bloomberg : ALWOO FP
Cours d'introduction : 3,05 €

Cours au 24/07/2006 : 4,14 €
Cours le plus haut 1 an : 4,39 €
Cours le plus bas 1 an : 3,60 €
Capitalisation boursière: 51 336 000
Nombre de titres : 12 400 000

Répartition du capital

Actionnariat	% du capital
Hatboro Investment & Trade Ltd	50%
Vittoria Gandolfi	20%
Marc Odermatt	10%
Flottant	20%

Graphique historique



Chiffres Clés au 31 décembre 2005

En Milliers €	2004	2005
Chiffre d'affaires	26 558	40 089
Résultat d'exploitation	1 628	2 789
Résultat net	596	1 350
Marge d'exploitation	5,5%	5,8%
Marge nette	2,8%	2,9%
Capitaux propres	7 273	15 246

Chiffres clés au 31 mars 2006

En Milliers €	T1 2005	T1 2006
Chiffre d'affaires	13 469	16 231
Production	113 447	98 049
Ventes	89 659	98 612
EBITDA	582	863

1. SAFWOOD, le premier exploitant forestier italien

Le groupe SAFWOOD est l'un des principaux opérateurs en Italie dans le secteur de l'abattage, du travail et de la commercialisation du bois provenant essentiellement de Russie.

SAFWOOD est une holding mixte italienne qui assure l'activité de commercialisation internationale des produits du groupe et la gestion des participants.

SAFWOOD compte trois filiales à l'étranger : MD Sp. Zoo en Pologne, SC Leskom et OAO SLDK en Russie.

SAFWOOD a fait ses débuts dans l'activité en important du bois de Russie. A partir de 2003, elle a décidé de s'intégrer en amont, et de prendre en charge la matière première à la source. Aujourd'hui SAFWOOD possède une connaissance approfondie des deux étapes fondamentales de l'industrie (1^{ère} et 2^{ème} transformation) qui lui assure une maîtrise complète de la filière. Grâce à ce savoir-faire, SAFWOOD est devenu le troisième exportateur de bois de Russie occidentale.

La société opère avec une base de clients stable (environ 75% du portefeuille) dont les commandes sont récurrentes chaque année, à laquelle s'ajoute un nombre élevé de clients opportunistes. En tout, le groupe traite à l'heure actuelle avec 129 clients différents.

L'essentiel de la clientèle est constituée de gros consommateurs dans le secteur du bâtiment, des infrastructures en bois et de l'ameublement. Les 60 premiers clients représentent plus de 80% du chiffre d'affaires. Les ventes de la société sont bien ventilées, puisque les 10 premiers clients de SAFWOOD représentent uniquement 37,9% du CA.

2. Un acteur solide sur un marché durablement porteur

La Russie est la plus grande réserve de bois du monde avec 851 millions d'hectares, soit 200 millions de plus qu'au Brésil souvent donné en référence, mais a 50 ans de retard dans la coupe pour assurer un bon cycle de reproduction. Les principales essences de bois présentes en Russie sont l'épicéa, le pin et le sapin.

SAFWOOD possède une concession de 240 000 hectares de bois en République des Komi soit 550 000 m³ de bois produits en 2005, avec une extension des concessions possibles à 560 000 hectares correspondant à 1 300 000 m³ de bois par an.

Les Etats-Unis restent le plus gros producteur de bois au monde (88,8 millions m³ estimés en 2005) mais aussi l'importateur le plus important. La Russie arrive en troisième position après le Canada, premier exportateur mondial.

Parmi les entreprises concurrentes, on dénombre des grands groupes du nord de l'Europe intégrant la production et la fabrication de papier et produits divers (Metsaliitto Group, Espoo,...), des sociétés hétérogènes et vulnérables aux performances moyennes, et enfin des entreprises en croissance possédant leur propre site d'abattage sur des niches porteuses, tel que SAFWOOD.

La demande de bois est en croissance. Certains pays importent énormément, comme l'Italie qui importe 75% de ses besoins chaque année et la France qui a accru ses importations de 2,8% en 2005, soit la plus forte progression.

Cette demande globale en progression est soutenue par l'élargissement de l'Union Européenne mais aussi par la croissance d'autres marchés comme le Moyen-Orient, l'Afrique du Nord, le Japon et la Chine.

SAFWOOD dispose de nombreux atouts pour tirer profit de ces opportunités de marché :

- une structure souple et flexible
- une excellente connaissance du contexte industriel et réglementaire du secteur
- une structure technique et industrielle récente et de premier plan
- des accords de longue durée avec les fournisseurs garantissant la sécurité et la flexibilité des approvisionnements auprès des clients
- une qualité de bois reconnue mondialement

3. Résultats éloquentes et perspectives de développement

Les ventes ont connu une progression rapide en 2004 de +67% en un an avec un chiffre d'affaires s'élevant à 26,5 millions d'€ contre 17,7 en 2003.

L'exercice 2005 se clôture à 40 millions d'€ de chiffre d'affaires, provenant à 50% de l'Italie et à 50% de l'export (Moyen-Orient et pays européens).

L'acquisition de la société SLDK, en avril 2005, a permis de doubler la production, et de fait d'engendrer des économies d'échelle conséquentes.

Le premier trimestre 2006 affiche déjà un chiffre d'affaires de 16 231 millions d'€, soit +20% par rapport à la même période de 2005 malgré des conditions météorologiques défavorables.

La société veille à un objectif permanent de rentabilité : le résultat d'exploitation de 5,76% et le résultat net de 2,91% en 2005 pourraient s'élever respectivement à 6,86% et 3,67% en 2008.

Le groupe ambitionne de devenir l'un des principaux acteurs européens sur le segment de la production de planches de pin et de sapin séchées, de panneaux et lambourdes lamellées des mêmes essences, ainsi que de profils rabotés, à destination de l'industrie de l'ameublement et de la construction.

A terme, l'objectif est d'intégrer les sociétés acquises et d'amortir les dépenses investies dans les équipements modernes. SAFWOOD compte désormais sur ses capacités de production élevées et sur la qualité de ses produits pour offrir un rapport qualité/prix optimal. La société fonde ses prévisions sur les synergies développées par ses trois sites de production, et sur des études menées estimant une croissance constante du secteur durant les dix prochaines années.

Détection potentielle de conflits d'intérêt

Banque d'affaires	Contrat d'animation	Liens Corporate	Trading / Participation pour compte propre	Intérêts personnels de l'analyste	Communication à l'émetteur	Autres sources de conflits d'intérêt	Listing sponsor
Oui	Oui	Non	Non	Non	Oui	Non	Oui

Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Europe Finance et Industrie n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, notre analyse ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêts de valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. La responsabilité d'Europe Finance et Industrie ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou omission de leur part ou en cas d'investissement inopportun de la vôtre. Ce document étant la propriété d'Europe Finance et Industrie, toute reproduction même partielle est interdite sans autorisation préalable d'Europe Finance et Industrie. Copyright. Europe Finance et Industrie, 2006, Tous droits réservés. Autorité de régulation dont relève Europe Finance et Industrie : Autorité des Marchés Financiers (AMF).