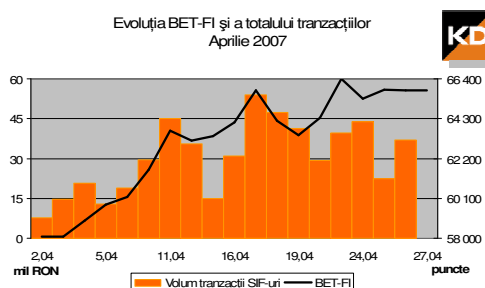
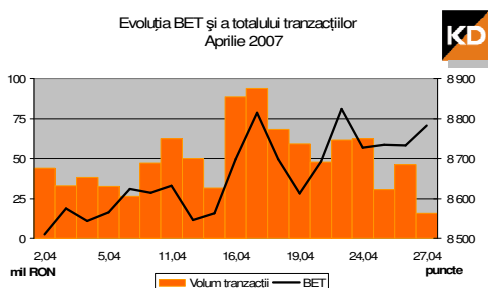


La Bourse de Valeurs de Bucarest – rapport synthétique du mois d’Avril 2007 –

1. L’évolution de la Bourse de Valeurs de Bucarest



Au cours du dernier mois, le marché capitalistique local a enregistré une évolution positive. Ainsi, les sociétés les plus liquides, réunies dans l’indice BET, ont augmenté de 2,73 %, alors que l’indice des sociétés d’investissement financier, BET-FI, a enregistré un rendement positif supérieur à celui de BET, de 9,92 %.

La liquidité a été en baisse de 9 % par rapport à la moyenne de la période précédente, atteignant un volume quotidien moyen de transactions de 49,36 millions de RON.

Pendant cette période a eu lieu la suspension du président de la Roumanie par le parlement. D’une manière surprenante, le marché du capital autochtone n’a pas négativement réagi.

Après 4 mois de la clôture de l’offre publique primaire concernant Alumil ROM Industry (ALU), le 16 avril a été le premier jour de transaction en bourse des titres de la compagnie. Rien qu’au cours de la session d’ouverture 3,58 millions d’actions ont été transférées, ce qui représente 57 % du paquet initial offert aux investisseurs. Le prix a varié entre 8 et 9,3 RON, la moyenne étant 95 % plus élevée que le prix de l’offre publique.



2. Les plus importantes actions cotées en bourse

Symbole	Liquidité	Cotations (RON)		Variation
		30.03.2007	27.04.2007	
SIF5	167,02	3,1800	3,5600	11,95 %
SIF1	141,27	2,8400	3,1300	10,21 %
SIF2	127,92	2,9200	3,1700	8,56 %
SIF3	90,65	3,2600	3,7100	13,80 %
BRD	73,94	21,1000	23,1000	9,48 %
TLV	72,43	1,0600	1,0800	1,89 %
SIF4	50,09	1,7700	1,9500	10,17 %
FLA	42,36	0,3700	0,3650	-1,35 %
SNP	34,41	0,5700	0,5550	-2,63 %
RRC	25,99	0,0970	0,1040	7,22 %

Le TOP 5 des croissances de prix

Nom	Variation
Alro Slatina (ALR)	67,76 %
Oil Terminal Constanta (OIL)	59,65 %
Carbochim Cluj Napoca (CBC)	39,83 %
Le Chantier Naval Orsova (SNO)	33,33 %
Rompetrol Well Services (PTR)	32,23 %

Le TOP 5 des baisses de prix

Nom	Variation
Altur Slatina (ALT)	-13,50 %
Mechel Targoviste (COS)	-8,46 %
Prodplast Bucuresti (PPL)	-3,13 %
Petrom (SNP)	-2,63 %
UAMT Oradea (UAM)	-2,52 %

Vendredi 27 avril, les assemblées générales des actionnaires SIF ont eu lieu. La réunion la plus attendue et la seule qui s'est utilement constituée d'un point de vue de la majorité dès la première convocation a été celle de SIF Transilvania (SIF3). Avec 95,5 % de voix favorables, l'augmentation du capital social à travers l'incorporation dans les réserves des profits des années précédentes contre des actions gratuites a été validée.



Mercredi 11 avril, SIF Oltenia (SIF5) a racheté 2,25 millions d'actions SNP, à un prix moyen de 0,5533 RON par action. La valeur de la transaction a été de 1,25 millions de RON. A partir du 1^{er} Janvier, SIF5 a acheté, à travers 3 transactions, 6,75 millions d'actions SNP, sa participation en action SNP étant en hausse avec 0,88 %.

Le groupe financier Danske Bank a rapporté qu'il détient 1,96 % des actions SIF2, 2 % des actions SIF3 et 1,55 % des actions SIF5. Danske Bank se trouve parmi les 26 institutions financières qui ont manifesté auprès de BNR leur intention d'opérer sur le marché bancaire roumaine. Une autre institution financière, la filiale londonienne de Deutsche Bank, a annoncé qu'elle détient un paquet de 1,01 % des titres SIF3.

SNP Petrom (SNP) a signé un contrat pour la construction de Petrom City, la valeur du contrat étant d'environ 80 millions d'euros. Petrom City facilitera la communication et le flux du travail entre les différentes activités de la compagnie. Parallèlement, SNP a aussi signé un contrat de rachat de biodiesel avec Prio Biocombustibil, une compagnie du groupe portugais "Martifer". Pour cette année une livraison de 20.000 tonnes est prévue, et pour l'année prochaine une quantité d'environ 50.000 tonnes. Selon les réglementations les plus récentes dans le domaine, le diesel devra contenir au moins 2 % de biodiesel. Les investissements nécessaires de la part de SNP afin de s'aligner à ces règles seront d'environ 8 millions d'euros.

SNP Petrom a vendu sa participation de 95 % dans Oztyurk Munai LLP de Kazakhstan à En-Gip LLP, une compagnie pétrolière du Kazakhstan. La valeur de la transaction reste confidentielle. Cette vente est une des conséquences de la politique de Petrom de restructurer ses participations aux exploitations pétrolières du Kazakhstan, afin de produire 30.000 bep (barils équivalent pétrole) par jour dans la région caspienne (à présent la production quotidienne moyenne dans cette zone est de 4.500 bep par jour).

Pendant la période du 15 au 30 avril, l'activité de production de Rompetrol Rafinare (RRC) a été interrompue pour une révision technologique programmée. Les coûts des modernisations du catalyseur de l'installation de reformation catalytique, la principale tâche prévue, sont estimés à environ 5,5 millions de dollars. Malgré l'arrêt des activités de raffinage, la fourniture des combustibles aux clients RRC a été accomplie et assurée en prélevant sur les stocks.

La semaine dernière, la Banque Transilvania (TLV) a présenté les résultats enregistrés au premier trimestre 2007. Les actifs totaux ont enregistré une croissance de 11 % par rapport au niveau enregistré à la fin de l'année 2006, jusqu'à 8.981 millions de RON. Le profit net obtenu est de 31,25 millions de RON, ce qui représente 14,2 % de plus par rapport à la même période de l'année dernière. Les résultats sur les 3 premiers mois sont en concordance avec business plan fixé pour l'année 2007.



Au premier trimestre de cette année, Broker Cluj-Napoca (BRK) a obtenu un profit de 8,84 millions de RON, en croissance de 38 % par rapport à la même période de l'année dernière.

L'activité de production d'Oltchim (OLT) a été interrompue pendant la période du 21 avril au 3 mai pour des réparations, des révisions et des modernisations. La période de révision est étroitement liée à la période de révision du principal fournisseur d'éthylène et de propylène, Arpechim Pitesti. Les rapports avec les clients n'ont pas été affectés, les ventes étant assurées par les stocks.

Pour l'année 2007, Amonil Slobozia (AMO) a programmé l'arrêt des principales installations de production, mais a décidé tout de même de les mettre en conservation. Ainsi, AMO estime des bénéfices d'environ 11,84 millions de RON, en baisse de 95 % par rapport à l'année 2006, des bénéfices qui seront obtenus par la valorisation de l'ammoniac existant en stocks. Après avoir arrêté cette opération, AMO va diminuer ses pertes d'environ 50 %, en passant de 21,6 millions de RON en 2006, à 10 millions de RON (estimation pour cette année). La compagnie gardera en activité le minimum de personnel nécessaire pour assurer la conservation des installations et la sécurité de l'entreprise. La raison principale qui a conduit à l'arrêt des activités est le coût très élevé des matières premières, le prix du gaz méthane, ce qui mène à une activité d'exploitation non profitable. Au cas où la livraison du gaz méthane reprendra, un nouveau BVC sera constitué.

Suite à l'offre publique de rachat initiée par RC2 Ltd et Romania Reconstruction Ltd pour les actions Policolor Bucuresti (PCL), les deux initiateurs ont acheté seulement 5.000 actions PCL au prix de 2,05 RON/action, alors que le prix du marché était de 2,5 RON.

Lundi 2 avril, après 5 mois de suspension, les actions Alro Slatina (ALR) peuvent à nouveau faire l'objet des transactions, étant au centre d'intérêt des investisseurs et enregistrant une croissance d'environ 90 %.

La signature imminente du contrat pour l'oléoduc reliant les villes de Constanta et de Trieste a généré des rumeurs concernant certaines compagnies qui pourraient collaborer à la réalisation de ce projet, menant à des appréciations importantes de la cotation de leurs titres respectifs.

ALU a annoncé le rassemblement de son AGA pour le 17 mai pour l'approbation des situations financières et la proposition de distribution d'un dividende brut en valeur de 0,36 RON par action. ALU a publié les résultats préliminaires afférents à l'exercice financier 2006. Les ventes de la compagnie ont enregistré un niveau de 96,36 millions de RON, en hausse de 21 % par rapport à l'année 2005. Le profit est de 13,74 millions de RON, de 43 % plus élevé que pendant l'année 2006 et l'évolution positive du profit net a été influencée en proportion de 80 % par la croissance du résultat de l'exploitation. L'activité financière a eu également



une importante contribution. Ainsi, dans le contexte d'appréciation de la monnaie nationale par rapport à la monnaie européenne, ALU a bénéficié de différences favorables de cours de change en valeur de 3,25 millions de RON.

Le groupe grec Loulis International Foods, l'actionnaire majoritaire du groupe Loulis Targu Mures (MPN), a signé un précontrat avec l'entreprise Leipnik Lundenburger Invest pour l'acquisition de 60 % des actions MPN et du même pourcentage concernant Sofia Mel (Bulgarie). La valeur de la transaction est estimée à environ 50 millions d'euros, et le contrat sera signé au cours du mois de mai.

L'AGA de Kandia Excelent Bucarest (EXC) a autorisé le Conseil d'Administration de proposer l'augmentation du capital social avec jusqu'à 50 % pendant l'année qui suit.

TMK Artrom (ART) a demandé un crédit de 19,7 millions d'euros à la Banque Commerciale Roumaine (BCR) qui sera utilisé au financement des dépenses et des stocks temporaires. La période du crédit est de 10 ans, avec un taux d'intérêt EURIBOR/3m + 1,75 %.

Aeroteh Bucarest (AER) a décidé lors de l'AGA du 12 avril d'accorder un dividende en valeur de 0,3327 RON par action. Les actionnaires enregistrés au Dépôt Central bénéficieront de ce droit le 3 mai. Aeroteh Bucarest a convoqué l'AGA le 25.05.2007, au premier plan étant l'augmentation du capital social de 2,45 millions de RON à travers l'incorporation des réserves résultant du profit de l'année 2006. Ainsi, les actionnaires d'AER inscrits au Dépôt Central à la date du 14.06.2007, recevront 300 nouvelles actions pour chaque 1.000 actions détenues.

Uztel Ploiesti (UZT) a présenté les résultats financiers enregistrés en 2006. Le chiffre d'affaires a été de 96,7 millions de RON, en hausse de 8 %, et le profit de la compagnie a été de 2,57 millions de RON, 30 % plus élevé qu'en 2005. Le budget du 2007 prévoit des ventes de 131 millions de RON et un profit net de 5,64 millions de RON. La compagnie a annoncé la distribution de dividendes bruts en valeur de 0,89 RON par action.

3. Perspectives :

Les investisseurs attendent avec impatience de reprendre la transaction des compagnies d'investissements financiers, surtout que SIF3 a approuvé l'augmentation du capital social.

Pendant le mois prochain, les compagnies roumaines cotés devront présenter leurs résultats du premier trimestre de l'année 2007.



4. Contact :

a. SSIF KD Capital Management S.A. offre du consulting sur le marché du capital et d'administration individuelle des portefeuilles.

- Le directeur général : M. Silviu ENACHE, silviu.enache@kd-capital.ro

Les auteurs du rapport :

- M. Radu POPESCU-BUZEU, Directeur du département d'Analyse, radu.popescu-buzeu@kd-capital.ro
- M. Virgil LIVANOV, Analyste financier, virgil.livanov@kd-capital.ro

Téléphone : (+40) -0- 21.650.04.46

b. SAI KD Investment Romaine S.A. offre des services d'administration des fonds ouverts d'investissement.

- Le directeur général : M. Cosmin PAUNESCU, cosmin.paunescu@kd-group.ro

Téléphone : (+40) -0- 21.650.04.44

c. Représentant exclusif en France de SSIF KD Capital Management S.A. : StrateGEst Europe Consulting SARL (Lyon, France), société de conseil à l'international au capital de 3.500 euro.

- Directeur international : M. Florin CONSTANTIN, florin.constantin@strategest.fr

Téléphone : (+33) -0- 4.78.08.97.06

(prix d'un appel local depuis la France métropolitaine)



CONCLUSION :

Cet article est publié par SSIF KD Capital Management S.A. Les informations et les données utilisées dans le rapport sont basées sur des informations publiques, qui, selon nous, proviennent des sources sûres, sans pour autant garantir pour leur justesse.

Le rapport a été écrit dans le but d'informer les intéressés et non pas pour donner des conseils de transaction des valeurs mobilières mentionnées. SSIF KD Capital Management S.A. n'assume aucune responsabilité pour les conséquences des décisions des investissements prises tenant compte de ce rapport. SSIF KD Capital Management S.A. ou les compagnies du group KD peuvent à tout moment détenir certaines valeurs mobilières dont ce rapport fait référence.

