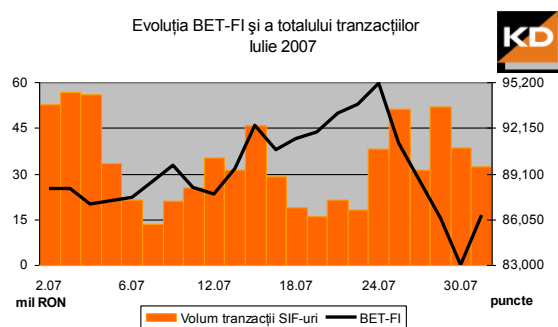
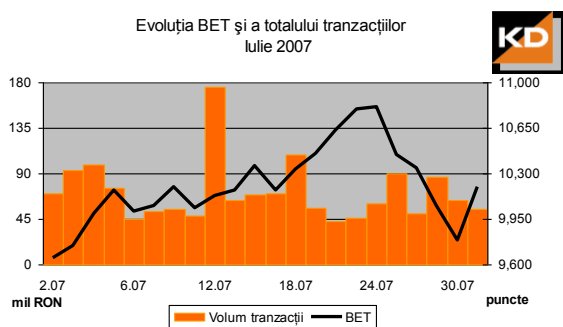


La Bourse de Valeurs de Bucarest – rapport synthétique du mois de Juillet 2007 –

1. L'évolution de la bourse de valeurs de Bucarest



Au cours de la première partie du dernier mois, le marché du capital a continué sa tendance positive enregistrée pendant ces derniers temps. Au cours de la deuxième partie de la période analysée, sur le fond des corrections sur les marchés européens et américains de capital, les principaux indices boursiers ont enregistré d'importantes baisses. Ainsi, globalement, l'indice BET a augmenté de 5,5 % et l'indice BET-FI a enregistré une baisse de 1,23 %. Pendant la dernière période, les indices boursiers ont atteint de nouveaux pics : BET avec 10.813,59 points et BET-FI avec 95.111,01 points.

Les volumes de cotation enregistrés sont en hausse par rapport à la dernière période de 10 %, la moyenne quotidienne atteignant les 71,6 millions de RON.



2. Les plus importantes actions cotées en bourse

Symbole	Liquidité -millions RON-	Cotations (RON)		Variation
		29.06.2007	31.07.2007	
SIF5	245,96	4,3000	4,4400	3,26 %
SIF2	198,90	3,7000	3,6500	-1,35 %
SIF1	113,89	3,8700	4,0500	4,65 %
MPN	106,86	0,5050	0,4700	-6,93 %
SIF4	95,54	2,8400	2,6900	-5,28 %
SIF3	84,84	2,9700	2,6900	-9,43 %
TLV	69,32	0,8450	0,9350	10,65 %
BRD	67,62	28,0000	27,4000	-2,14 %
RRC	66,13	0,0900	0,1010	12,22 %
ALT	61,82	0,2140	0,1930	-9,81 %

Le TOP 5 des croissances de prix

Nom	Variation
Oil Terminal Constanta (OIL)	107,26 %
Tourisme, hôtels, restaurants à la Mer Noire (EFO)	71,01 %
Prodplast Bucarest (PPL)	40,29 %
Tourisme Felix S.A. Baile Felix (TUFE)	37,78 %
Mefin Sinia (MEF)	35,00 %

Le TOP 5 des baisses de prix

Nom	Variation
Rompetrol Well Services (PTR)	-33,61 %
MJ Maillis Roumanie (MJM)	-22,00 %
Electroputere Craiova (EPT)	-20,12 %
Mechel Targoviste (COS)	-11,39 %
Altur Slatina (ALT)	-9,81 %



SIF Transilvania (SIF) a annoncé que le tribunal de la ville de Brasov a rejeté la demande de l'entreprise Cocor SA (COCR) d'annulation de l'augmentation du capital décidée par l'AG du 27 avril. Les actions générées par l'augmentation du capital social de SIF3 ont été enregistrées au Dépôt Central. La Commission Nationale des Valeurs Mobilières (CNVM) a bloqué le transfert du paquet du dépôt sur une période de deux semaines. L'appel de l'entreprise Cocor SA, en ce qui concerne l'augmentation du capital social de SIF Transilvania, a été rejetée par le Tribunal de la ville de Brasov, la décision étant définitive et irrévocable.

Les entreprises d'investissements financiers ont publié la valeur unitaire de l'actif net et les profits obtenus pendant les six premiers mois de l'année 2007. SIF Oltenia (SIF5) a enregistré le plus grand profit par action, soit 0,1361 RON, le résultat le plus faible étant enregistré par la compagnie SIF Muntenia (SIF4) avec 0,0512 RON par action. SIF Transilvania a enregistré la meilleure évolution du profit avec un résultat de 91,62 millions de RON, en hausse de 158,8 % par rapport à la même période de l'année dernière.

La compagnie Broker Cluj (BRK) a annoncé le profit pour le premier semestre de l'année 2007. Grâce à l'évolution positive du marché de capital, BRK a multiplié approximativement par 4 son profit par rapport à la même période de l'année dernière, jusqu'à 22,9 millions de RON. En juin 2007 BRK a enregistré un profit de 6,6 millions de RON.

Jeudi 02 août, Rompetrol Rafinare (RRC) a annoncé ses résultats financiers semestriels. Avec une baisse de 8,1 % du chiffre d'affaires par rapport à la même période de l'année dernière, jusqu'à 2,3 milliards de RON, la compagnie a annoncé un profit net de 15,46 millions de RON par rapport à la perte de 34,86 millions de RON enregistrée au premier semestre de l'année dernière. En dépit des résultats positifs, après leur publication, la cotation de RRC n'a pas augmenté avec plus de 5,9 %, à la clôture de la session de vendredi étant en hausse avec seulement 0,99 %. La compagnie RRC a annoncé la semaine dernière qu'elle a l'intention de demander un crédit à la banque hollandaise Credit Europe Bank, en valeur de 15 millions d'euros sur un an et qu'elle veut prolonger sa ligne de crédit de 110 millions de dollars nécessaires à l'acquisition de pétrole et de gaz condensé.

SNP Petrom (SNP) a gagné le recours fait par l'Agence Régionale pour la Protection de l'Environnement de la ville de Pitesti, décision prise par le tribunal de la ville de Pitesti. Selon un rapport préliminaire émis par le groupe OMV, la production totale d'hydrocarbures de SNP a chuté pendant la première moitié de l'année 2007 de 202.000 à 196.000 boe /jour.

TMK Artrom (ART) a eu de très bons résultats financiers. ART a annoncé des ventes de 273,9 millions de RON, en hausse de 76,2 % par rapport à la même période de l'année dernière. Le profit obtenu a été de 43 millions de RON, en hausse de 138,9 % par rapport à la même période de l'année dernière et qui représente déjà 2/3 du profit afférent à l'année 2006. Pendant les trois sessions de cotation qui ont suivies la publication des résultats, la cotation



ART a augmenté de 28,8 %. TMK a emprunté 31,5 millions de dollars, à travers deux crédits sur une période d'un an, avec une tranche de 8 %, de TMK Global AG, compagnie appartenant au groupe TMK.

La compagnie Turbomecanica (TBM) a été parmi les premières compagnies qui ont annoncé leurs résultats sur le premier semestre de l'année 2007. Avec un chiffre d'affaires de 41,58 millions de RON, en baisse de 5,6 % par rapport au premier semestre de l'année 2006, la compagnie a obtenu un profit de 4,57 millions de RON, soit une baisse de 10,1 %. Mardi 10 juillet, le groupe Turbotequila de la compagnie Turbomecanica a été racheté par la compagnie SC Ruxir Market SRL. Les revenus de la transaction seront utilisés pour des investissements technologiques, mais aussi pour l'organisation de cellules de fabrication "lean manufacturing".

Les actionnaires de la banque Transilvania (TLV) ont souscrit pour l'augmentation du capital social 98,52 % des actions émises. Les 5,78 millions actions non souscrites seront offertes aux employés de la banque au prix de 0,36 RON, ce qui représente 0,01 RON de plus par rapport au prix payé par les actionnaires au cours de la majoration. Selon le classement fait par la publication The Banker, publié en juillet 2007, La Banque Transilvania occupe la 847^{ème} place au monde. Dans la même période, BNR a donné son accord pour l'application de nouvelles normes de crédit à TLV, selon lesquelles le degré des dettes des personnes physiques ayant fait des prêts à la banque peut atteindre 70 %.

Les actionnaires de la compagnie Impact Developer & Contractor (IMP) ont décidé d'augmenter le capital social avec un apport en liquide en valeur de 23,5 millions de RON. Chaque actionnaire pourra souscrire 235 nouvelles actions pour chaque 1.000 anciennes actions détenues, le prix étant de 1,05 RON par action. 1 milliard de droits de préférence seront émis, qui seront cotés en bourse, pour l'acquisition d'une action étant besoin de 4,2553 droits. La date d'enregistrement est le 23 juillet.

Pendant l'Assemblée Générale du 11 juillet 2007, les actionnaires d'Altur Slatina (ALT) ont validé l'augmentation du capital social avec un apport en liquide de 22,44 millions de RON. Chaque actionnaire aura le droit de souscrire 1,1 nouvelles actions pour chaque action détenue. La souscription se fera au prix de 0,12 RON. Les actions non souscrites dans le droit de préférence seront vendues au grand public au prix de 0,25 RON par action. La méthode de souscription respecte le principe du premier arrivé, premier servi et la date d'enregistrement est le 2 août.

Mercredi 18 juillet 2007, la compagnie Transelectrica (TEL) et la Compagnie Nationale de Transport serbe ont signé un accord pour la construction de la deuxième ligne d'interconnexion entre la Roumanie et la Serbie. La première ligne d'interconnexion de 400 kV entre les deux pays a été construite entre les villes Portile de Fier (en Roumanie) et Djerdap (en Serbie). Pour finaliser le plan d'investissement, la compagnie Biofarm (BIO) a



racheté un terrain avec une superficie de 1.636 m² dans la localité Gura Badicului, une zone dans laquelle la compagnie détient 17.236 m² rachetés au prix moyen de 54,05 euros/m².

L'augmentation du capital social d'Armatura (ARM) a été un succès, la somme totale encaissée par la compagnie étant de 4,76 millions de RON. Pendant la première étape de l'augmentation ont été souscrites 69,64 % des actions émises et le reste dans la deuxième étape de l'opération du capital, pendant laquelle la distribution des actions a été faite conformément au principe "premier arrivé, premier servi".

L'actionnaire majoritaire d'Alro Slatina (ALR), Marco Industry BV a changé son nom en Vitmetco BV. Il a l'intention d'avancer une offre initiale mondiale de ses actions cotées en bourse à Londres.

La compagnie Vrancart Adjud (VNC) a finalisé les investissements pour l'usine de fluting, celle-là ayant une capacité maximale de 200 de tonnes par jour.

Jeudi 12 juillet, la compagnie Loulis International Foods a vendu 60 % du capital social de Loulis SA (MPN) à Raiffeisen Zentralbank. La transaction a été réalisée au prix de 0,434 RON par action, soit 17 % de moins que le prix de fermeture du jour.

Romferchim SA a vendu son paquet de 26,78 % d'Amonil (AMO) à Zalois LTD, un off-shore enregistré à Belize, la transaction étant faite au prix de 0,0480 RON par action.

3. Perspectives

Pour la prochaine période l'évolution de la bourse sera influencée par les résultats financiers semestriels qui seront publiés mais aussi par l'évolution de la bourse américaine.

L'évolution négative de la dernière période, survenue sur le fond d'un volume de transactions considérable, montre une possible continuation de la tendance de correction ou au plus une consolidation des niveaux existants.



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.

