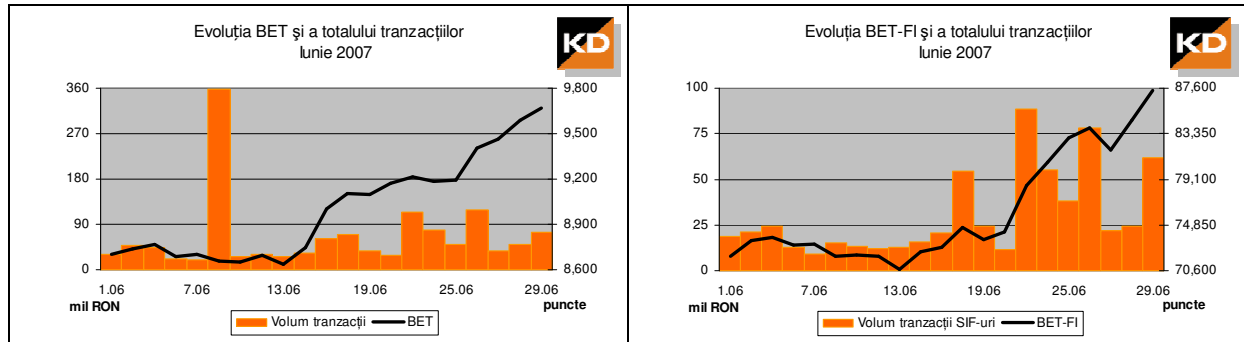


La Bourse de Valeurs de Bucarest – rapport synthétique du mois de Juin 2007 –

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



Au cours du dernier mois, les deux indices les plus importants de la bourse ont enregistré une évolution positive, atteignant de nouveaux pics. Ainsi, le maximum historique enregistré par le BET a été de 9.665,61 points, en hausse de 11,57 % par rapport à la valeur enregistrée à la fin du mois dernier. Pendant la même période, BET-FI a enregistré lui aussi un nouveau maximum de 87.432,87 points, en hausse de 22,29 %.

La liquidité reste aux mêmes niveaux que la période précédente, pour un volume quotidien moyen coté de 64,7 millions de RON.

2. Les plus importantes actions cotées en bourse :

Symbole	Liquidité (millions RON)	Cotations (RON)		Variation
		31.05.07	29.06.07	
EXC	331,20	2,8700	2,8000	-2,44 %
SIF2	180,86	3,1200	3,7000	18,59 %
SIF5	166,86	3,5700	4,3000	20,45 %
SIF1	105,23	3,2500	3,8700	19,08 %
SIF3	98,42	2,2000	2,9700	35,00 %
SIF4	82,08	2,3200	2,8400	22,41 %
TLV	66,56	0,7600	0,8450	11,18 %
BRD	62,89	24,7000	28,0000	13,36 %
SNP	45,67	0,5100	0,5300	3,92 %
PTR	30,23	1,8800	2,3800	26,60 %



Le TOP 5 des croissances

Nom	Variation
Electroputere Craiova (EPT)	547,51 %
Comelf Bistrita (CMF)	79,49 %
Uamt Oradea (UAM)	62,67 %
Mecanica S.A. Ceahlau (MECF)	53,28 %
Electroaparataj Bucuresti (ELJ)	52,27 %

Le TOP 5 des baisses

Nom	Variation
Petrolexportimport Bucuresti (PEI)	-12,04 %
Socep Constanta (SOCP)	-10,85 %
Tutism Felix S.A. Ceahlau (TUFÉ)	-8,16 %
Siretul Pascani (SRT)	-6,91 %
Azomures Tg. Mures (AZO)	-3,78 %

A partir du 21 juin, la transaction sur le segment XMBS a été améliorée. Ainsi, le nouveau système de transaction est de type "order-driven" sans pré-ouverture, le bloc de transaction englobe une action, le prix étant calculé avec une précision de deux décimales comme la moyenne pondérée des cotations enregistrées au cours de la dernière réunion. La détention des actions jusqu'après le paiement ne sera plus exigée. En vue de la réalisation des opérations techniques nécessaires pour l'implémentation des ces changements, la transaction sur le marché XMBS a été suspendue entre le 18 et le 20 juin.

Lundi 18 juin, la Commission Nationale des Valeurs Mobilières (CNVM) a émis une décision selon laquelle les sociétés d'administration des investissements (SAI) n'agissent pas directement sur les fonds d'investissements qu'elles contrôlent.

Pendant la dernière semaine du mois dernier, l'évolution très positive de l'indice BET-FI (une estimation de 8,29 %) a été largement influencée par l'augmentation de 19,28 % des actions SIF Transilvania (SIF3). Cette forte augmentation est surtout possible grâce à la probable annulation de l'augmentation du capital social due à une décision du tribunal de la ville de Brasov de suspendre la décision d'AGEA numéro 1 du 27.04.2007, suite à une contestation de Cocor S.A (COCR). La Cour d'Appel de la ville de Brasov a demandé que la suspension de l'exécution de la décision d'augmentation du capital social soit elle aussi suspendue jusqu'au moment où la Cour d'Appel donnera sa réponse au recours avancé par SIF3.



Mardi 12 juin, l'Autorité pour la Valorisation des Actifs de l'Etat (AVAS) a donné gagnante la compagnie Al Arrab dans le procès de privatisation de la compagnie Electroputere Craiova (EPT). Cette compagnie paiera 2,3 millions d'euros pour 62,82 % des actions EPT, étant obligée, par le contrat de privatisation, de payer les dettes d'environ 60 millions d'euros et d'investir 57 millions d'euros. Après l'annonce de privatisation, la cotation des actions EPT a augmenté de 74 % par rapport à la période précédente.

Vendredi 8 juin, les principaux actionnaires de Kandia-Excellent (EXC), respectivement Axis Investments avec 84,16 % et Meinel Bank AG avec 9,16 %, ont vendu leurs participations à Candbury Schweppes, l'une des plus grandes compagnies mondiales sur le marché alimentaire. Les transactions se sont déroulées à 2,9 RON par action, la valeur totale étant de 326,5 millions de RON.

Le tribunal du département de Arges a décidé d'annuler la décision de l'Agence Régionale pour la Protection de l'Environnement concernant la suspension d'autorisation d'environnement de la raffinerie Arpechim. Dans le but de séparer les activités pétrochimiques de la compagnie Arpechim, SNP Petrom (SNP) a créé une nouvelle compagnie pétrochimique appelée Petrochemical Arges. La nouvelle compagnie englobera l'installation de pyrolyse, l'extraction d'aromatiques, polyéthylène à basse et haute densité et une série de facilités logistiques. La compagnie fonctionnera d'une manière indépendante à partir du 4^{ème} trimestre de l'année 2007.

La compagnie SNP Petrom a annoncé qu'elle investira 500 millions d'euros pour la construction d'une centrale électrique à gaz, qui sera construite à l'intérieur de la raffinerie Petrobrazi et qui sera alimentée à gaz naturel à travers un tuyau de Transgaz. La Centrale fonctionnera à partir du 2010 et aura une capacité d'environ 860 MW.

A partir du 25 juin, la compagnie Rompetrol Rafinare (RRC) fournira sur le marché interne du diesel Euro 4 avec un contenu de 2 % de biodiesel. Ainsi, la compagnie RRC va consolider sa présence sur le marché des biocombustibles, ayant comme objectif la construction de sa propre installation de production de biodiesels, pour laquelle des investissements de 18 millions de dollars sont prévus.

Le 22 juin 2007, la compagnie Transelectrica (TEL) et le groupe formé par les compagnies japonaises Itochu et Toshiba ont inauguré la station de 400/220 KV Brazi Vest. La valeur des investissements s'élève à 3,08 millions JPY (yens japonais) et 7,48 millions d'euros, le financement étant assuré à 65 % par un crédit extérieur provenant de la Banque de Coopération Internationale du Japon et à 35 % par ses propres moyens.

Impact (IMP) a annoncé l'engagement contractuel des services de Osprey Partner, membre d'IMAP, le plus grand réseau international d'évaluations pour des fusions et des acquisitions. Dans l'opinion de l'évaluateur, en utilisant la méthode des flux de trésorerie



actualisés, la valeur estimée de la compagnie Impact se situe entre 511 et 584 millions d'euros. Au prix de clôture de jeudi de 0,965 RON, avant l'annonce, la capitalisation boursière d'Impact était de 292 millions d'euros, soit une réduction moyenne de 47 %.

Altur (ALT) a convoqué l'Assemblée Générale des Actionnaires (AGA) pour 2 juillet, afin d'approuver l'augmentation du capital social en valeur de 29,44 millions de RON. Chaque actionnaire pourra souscrire 1,1 actions pour chaque action détenue, au prix de 0,11 RON. Après les 30 jours d'exercice du droit de préemption, une nouvelle période de 10 jours pendant laquelle les actionnaires peuvent souscrire un nombre illimité d'actions selon le critère "premier arrivé, premier servi" est proposée. "On pense que cette dernière proposition est due à l'intention de SIF Oltenia (SIF5), l'actionnaire majoritaire, de diminuer sa participation seulement à travers de l'exercice du droit de préférence, parce qu'à présent, elle détient 85,22 % du capital. La date d'inscription est le 27 juillet."

Oltchim (OLT) a convoqué l'AGA pour 5 juillet, afin de finaliser une modification de son objet d'activité et d'approuver la vente de plusieurs terrains avec leurs constructions afférentes, la superficie totale des six lots étant de 83.000 mètres carrés.

Les actionnaires de la compagnie Socep Constanta (SOCP) ont approuvé l'augmentation du capital social à travers de l'incorporation des réserves obtenues du profit net des années 2001 à 2005. Ainsi, chaque actionnaire enregistré au Dépôt Central le 28 juin recevra gratuitement une action pour chaque 4 actions détenues. Cette décision a été aussi passée en revue par l'AGA, mais elle n'a pas pu être adoptée à cause du manque de votes nécessaires établis par le statut de la société. La société Asset Management, Swiss Capital AM conteste la décision adoptée par l'AGA du 11 juin 2007 concernant l'augmentation du capital social de SOCP. Selon le contestataire, la décision d'augmentation a été justement prise à cause du manque de votes nécessaire établis par le statut de la compagnie.

La compagnie Flamingo International (FLA) désire donner plus d'efficacité à ses actions par la vente des filiales de la Serbie et de la Macédoine, par l'arrêt du projet "Future Shop" et par la vente des propriétés real-estate qui appartiennent à la compagnie.

La compagnie Rafo Onesti (RAF) a convoqué l'AGA pour 17/18 juillet 2007. Le principal point de l'ordre du jour est l'augmentation du capital social de 176,92 millions de RON, dont 173,52 millions représentent l'apport en liquide de l'actionnaire Balkan Petroleum Ltd., représentant la valeur des investissements d'environnement et d'équipement assumés par le contrat de privatisation. Les actionnaires pourront souscrire 40,95 % pour chaque action détenue, la souscription sera faite à la valeur nominale de 2,5 RON par action, prix supérieur au dernier prix du marché de 1,88 RON.



3. Perspectives :

Sur le fond de la croissance des cotations des principaux titres listés à BVB, des volumes de transaction nettement supérieurs aux attentes des investisseurs, il serait possible d'avoir un été atypique pour le marché du capital roumain, caractérisé par une tendance positive.

Les investisseurs sont de plus en plus sûrs des infusions d'argent étranger sur le marché, au fur et à mesure que l'évolution du LEU - RON (la monnaie roumaine) s'apprécie rapporté aux principales monnaies internationales. Par rapport à l'euro, le LEU a atteint le seuil de 3,15 RON, soit le minimum des cinq dernières années.



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.

