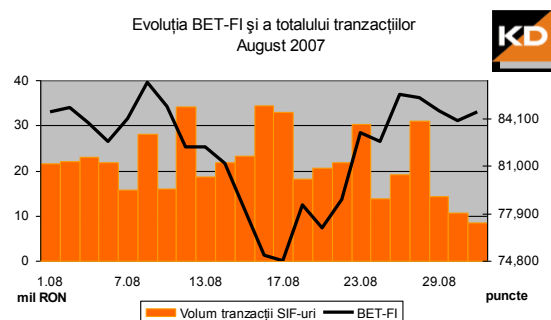
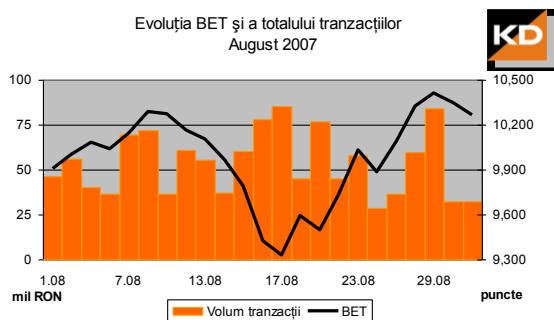


La Bourse de Valeurs de Bucarest – rapport synthétique du mois de Août 2007 –

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



Le mois dernier, le marché du capital a eu une évolution caractérisée par une forte volatilité. En dépit des résultats positifs présentés, l'évolution des principaux indices a été en étroite corrélation avec celle des bourses externes : l'indice BET a été apprécié avec 0,64% et l'indice BET-FI a souffert une correction de 2,14%.

Les volumes de cotation enregistrés sont en baisse de 25 % par rapport à la dernière période, la moyenne quotidienne atteignant 53,7 millions de RON.

2. Les plus importantes actions cotées en bourse :

Symbole	Liquidité -millions RON-	Cotations (RON)		Variation
		31.07.2007	31.08.2007	
BRD	196,52	27,4000	28,9000	5,47 %
SIF5	155,38	4,4400	4,5800	3,15 %
SIF2	134,13	3,6500	3,7100	1,64 %
RRC	105,07	0,1010	0,1240	22,77 %
TLV	102,34	0,9350	0,9100	-2,67 %
SIF1	82,36	4,0500	3,9900	-1,48 %
SIF4	72,35	2,6900	2,5900	-3,72 %
SIF3	57,24	2,6900	2,4600	-8,55 %
BRK	54,87	3,9500	2,9000	-26,58 %
FLA	39,14	0,4230	0,3800	-10,17 %



Le TOP 5 des croissances de prix

Nom	Variation
Energopetrol Campina (ENP)	33,33 %
Mechel Targoviste (COS)	27,86 %
Rompetrol Rafinare Constanta (RRC)	22,77 %
TMK Artrom (ART)	17,12 %
Rompetrol Well Services (ART)	13,92 %

Le TOP 5 des baisses de prix

Nom	Variation
SSIF Broker Cluj (BRK)	-26,58 %
Carbochim Cluj Napoca (BRK)	-16,67 %
Electrocontact Botosani (BRK)	-15,58 %
Azomures Tg. Mures (AZO)	-12,89 %
Altur Slatina (ALT)	-11,92 %

KazMunaiGaz, une compagnie qui appartient à l'état kazakh, a racheté 75 % de la compagnie The Rompetrol Group (TRG). La vente a été le résultat d'une enchère privée qui a duré 7 mois et qui a été coordonnée par la banque d'investissements Morgan Stanley, la valeur du marché du groupe étant estimée à 3.616 millions de dollars. Le contrat a été signé le 24 août. Afin d'assurer la continuité dans la stratégie de gestion de la compagnie, M. Dinu PATRICIU continuera d'être le Président directeur général de la compagnie. A travers ce contrat, TRG assure son accès à long terme aux ressources du pétrole. Les trois entreprises les plus importantes du groupe, listées à BVB, ont capté l'attention des investisseurs. Ainsi, les échanges des titres Rompetrol Rafinare (RRC) ont accaparé 80,6 millions de RON, soit 32,8 % du total des transactions sur une semaine. La cotation des actions RRC a fini la semaine en croissance avec 26,53 %. M. PATRICIU considère que la rumeur selon laquelle la compagnie KMG voudrait racheter le reste de 25 % de la compagnie TRG est juste une spéculation.

Lundi 6 août, BRD-GSG (BRD) a présenté les résultats financiers semestriels. La valeur des crédits accordés par la banque sur les six premiers mois de l'année 2007 s'élève à 20,8 milliards de RON, en hausse de 51 % par rapport à la même période de l'année 2006. Le profit net obtenu a été de 417 millions de RON, en hausse de 32 % par rapport au 30 juin 2006. Sur le fond de la présentation des résultats financiers, la cotation des actions a été fortement appréciée, le titre BRD atteignant un nouveau pic de 30,1 RON par action.

La Banque Transilvania (TLV) a annoncé à son tour de bons résultats. Avec des revenus totaux de 375,3 millions de RON, en hausse avec 54 %, TLV a annoncé un profit de 79,5 millions de RON, soit une augmentation de plus de 35 % par rapport à la même période



de l'année dernière. Les actifs totaux de la banque ont atteint 9,89 milliards de RON, en hausse de 22 % par rapport aux premiers mois de l'année.

Les entreprises du domaine pharmaceutique cotées en bourse ont annoncé leurs résultats financiers sur le premier semestre. Zentiva (SCD) a annoncé des ventes de 129,3 millions de RON, de 16 % plus élevés qu'aux six premiers mois de l'année 2006 et un profit de 12,8 millions de RON en hausse de 79 %. Une tendance similaire des ventes s'est enregistrée chez Antibiotice (ATB), qui a annoncé un chiffre d'affaire de 102 millions de RON, en hausse de 17 %. Le profit obtenu a été de 20,7 millions de RON de 31 % plus élevé qu'au premier semestre de l'année 2006, soit 29,5 millions de RON, la compagnie annonçant un résultat net de 9,2 millions de RON en hausse de seulement 21 %. Biofarm a convoqué l'Assemblée Générale des Actionnaires (AGA) pour le 19 septembre. Le principal point de l'ordre du jour constitue la validation de l'augmentation du capital social de la compagnie avec 43,15 millions de RON, en liquide. Selon la compagnie, chaque actionnaire enregistré au Dépôt Central le 5 octobre 2007 aura le droit de souscrire 735 nouvelles actions pour chaque 1.000 anciennes actions détenues, la souscription ayant lieu à la valeur nominale de 0,1 % RON par action.

Vendredi, après la clôture de la réunion boursière, Rompetrol Well Services (PTR) a rapporté les résultats afférents des six premiers mois. Le chiffre d'affaires est en valeur de 40 millions de RON, en hausse de 50,9 %, et le profit afférant de 9 millions de RON, de 128,4 % plus élevé par rapport à la même période de l'année 2006.

Pour les premiers six mois de l'année, SNP Petrom (SNP) a rapporté un chiffre d'affaires et un profit en baisse. Avec une valeur des ventes de 5,43 milliards de RON, en baisse de 14 %, le résultat net obtenu est de 887 millions de RON, de 38 % moins élevé par rapport à la même période de l'année dernière. Le volume des investissements est resté à un niveau élevé, soit à 1,32 milliards de RON, une valeur de 74 % plus élevée par rapport à la même période de l'année dernière. L'Agence Régionale pour la protection de l'Environnement de la ville de Pitesti a levé la suspension de l'Autorisation de l'Environnement appliquée à Arpechim, raffinerie qui appartient à Petrom. Pour les modernisations réalisées aux réservoirs et concernant les déchets, la compagnie SNP a investi 1,5 millions d'euros.

La Commission Nationale des Valeurs Mobilières (CNVM) a approuvé la fusion entre Broker (BRK) et SSIF Investco. Pour couvrir l'apport d'Investco, la compagnie mère émettra environ 7,3 millions d'actions BRK.

Pour l'année 2007, BRK veut effectuer des investissements en valeur de 3,49 millions d'euros, parmi lesquels 3 millions d'euros pour la construction du siège central et l'aménagement de 2 filiales à Bucarest.



La compagnie Broker Cluj a convoqué l'Assemblée Générale des Actionnaires (AGA) pour le 26 octobre, le point principal à l'ordre du jour étant l'approbation d'une nouvelle augmentation du capital social avec 24 millions d'actions, soit 12,5 % du nombre total des actions prenant en compte l'opération de majoration en déroulement. Le prix de souscription est de 0,75 RON par action. Pour la bonification des employés, BRK a l'intention d'offrir aux employés la possibilité de souscrire 20,8 % des actions émises. Dans le cadre de l'AGA la nécessité et l'opportunité de division de la valeur nominale des actions seront discutées.

Transelectrica (TEL) a rapporté au premier semestre de l'année 2007 un profit de 54,6 millions de RON, soit la moitié de celui obtenu dans la même période de l'année dernière. Le chiffre d'affaires de la compagnie a baissé de 7,2 %, jusqu'à 1,04 milliards de RON, principalement à cause de la baisse de la consommation d'énergie.

Transelectrica annonce l'approbation de la mise en place de la station énergétique d'interconnexion, de 400 kV Nadab. Les ressources du financement ont à la base un crédit syndicalisé (BERD et Reiffeisen) et des ressources propres à la compagnie. La compagnie TEL analyse la possibilité d'augmenter le free-float de 10 % de la valeur actuelle, jusqu'à 30 %, mais aussi une éventuelle division de la valeur nominale de l'action.

Pendant la dernière semaine, à Oltchim (OLT) une explosion a eu lieu à l'installation des polyéthers. Les pertes enregistrées au cours de cet accident n'ont pas eu des influences significatives sur l'activité de la société, la valeur de la production non réalisée, à cause de l'interruption de la production à l'installation de polyéthers pendant cette période, étant d'environ 1,4 millions d'euros, une production qui sera récupérée. Pendant la même semaine, la compagnie a publié les résultats financiers afférents aux six premiers mois de l'année 2007. Sur le fond des ventes en hausse de 7,7 % jusqu'à 878,8 millions de RON, le profit annoncé est de 9,6 millions de RON, de 32,3 % plus élevé que la même période de l'année dernière.

Pendant le premier semestre de l'année 2007, Compa (CMP) a annoncé des ventes de 153,4 millions de RON, en hausse de 30 % et le profit afférant a été doublé jusqu'à 7,3 millions de RON. Alro (ALR) a annoncé un chiffre d'affaires de 1,1 milliard de RON, en baisse de 2,2 % et un profit de 238,7 millions de RON, en hausse de 14,4 %.

Le Conseil d'Administration de la compagnie Mecanica Ceahlau (MECF) propose à l'AGA, à partir de 21 septembre 2007, le partage de la valeur nominale des actions de 2,5 à 0,5 RON par action.

Altur (ALT) a annoncé la clôture de la période de souscription afférente à l'augmentation du capital social à travers la souscription de 26,96 millions de RON du total de 29,49 millions de RON, le versement étant de 92 %. SIF Oltenia (SIF5) a réduit sa participation à ALT de 85,2 % à 23,2 %, principalement par des ventes directes sur le marché.



Avec 29,3 % des titres ALT, l'actionnaire principal de la compagnie est Mecanica Rotes (METY).

Pendant la période 5 septembre – 16 octobre, l'actionnaire majoritaire d'Excelent (EXC), Vantas Int. Ltd. déroulera l'offre publique de vente de 6,68 % du capital social de la compagnie. Le prix est de 2,9 RON par action, proche de celui du marché.

CNVM a bloqué pour la troisième fois, sur une période de deux semaines et à partir du 1 septembre 2007, le transfert des actions résultant de la hausse du capital social de SIF Transilvania (SIF3).

3. Perspectives :

Pour la prochaine période, on s'attend à assister à une consolidation des cotations aux environs de ce créneau de prix.



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.

