

SOFRAGI

Société Française de gestion
et d'investissement

EXERCICE 2008

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Bernard THIRIET	Président Directeur Général
Philippe de LOGIVIERE	Administrateur
Jacques de PONTAC	Administrateur
Aviva Vie, représentée par Myrielle PELLISSIER	Administrateur
Aviva France, représentée par Jean-Pierre SALLES	Administrateur
CPCEA, représentée par Jean-Claude GUIMIOT	Administrateur

CENSEURS

Juan de BEISTEGUI
Jean-Marie WURMSER

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Titulaire: Cabinet PROREWISE, représenté par Didier FAURY
Suppléant: Société Salustro Reydel, représentée par Guy STIEVENART

SOFRAGI

Société anonyme au capital de 3 100000€
(ordonnance du 2 novembre 1945)
784 337 487 RCS Paris
(55 B 14.044)

EXERCICE 2008

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU lundi 08 juin
2009

37, avenue des Champs Élysées - 75008 PARIS

Tél. : 01 56 43 62 54

SOMMAIRE

Rapport de gestion.....	5
Déclaration de la personne responsable	13
Rapports du commissaire aux comptes	15
Comptes annuels	
Bilan	29
Compte de résultat.....	31
Annexe	33
État du portefeuille-titres.....	35
Évolution des placements par catégories et par pays	42
Résolutions.....	47

RAPPORT DE GESTION

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 8 JUIN 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Conformément à la loi et à vos statuts, nous vous avons réunis pour vous présenter le compte-rendu des opérations de votre Société et soumettre à votre approbation son bilan au 31 décembre 2008 et les comptes de l'exercice écoulé.

I - CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET BOURSIÈRE

Les premières défaillances bancaires sont apparues au début de l'été 2007. Elles ont été rapidement suivies de déclarations généreuses de la plupart des gouvernements qui paraissaient laisser espérer une participation vigoureuse au soutien de l'activité. C'est à peu près l'inverse qui s'est produit. Ce qui s'explique par la lenteur de la mise en oeuvre de politiques nouvelles et par la nécessité d'accords passés entre l'exécutif et les assemblées parlementaires.

Il semble aussi que l'unanimité affichée à l'intérieur de chaque économie, voire sur le plan international cache un désaccord profond sur les remèdes à employer : développement d'un protectionnisme officiellement condamné, relance par la distribution ou par l'investissement, baisse des impôts ou redistribution de leur produit. L'Union Européenne constitue un bon exemple de ces querelles sans en détenir le monopole. Les opinions politiques des principales puissances économiques sont elles même très partagées.

Il n'est pas étonnant que dans un tel environnement, la crainte d'une récession voire d'une dépression mondiale se soit développée. A cet égard, les marchés ont manifesté plus de sagesse que les chefs d'entreprises encore optimistes en début de l'année calendaire 2007. Le retournement ne s'est fait vraiment sentir qu'à partir du 3^{ème} et surtout 4^{ème} trimestre de l'année sociale.

L'insuffisance des liquidités, en dépit de la baisse des taux a eu pour principal effet de ralentir voire de réduire les projets des principaux agents économiques particuliers ou entreprises ce qui veut dire stagnation de la consommation, report des investissements industriels, chute de la production automobile ; bref la reconstitution d'une épargne de précaution contribue à une augmentation du chômage ou un recul de l'activité et des services. Quant aux banques, elles semblent plus pressées de reconstituer leurs fonds propres que de venir en aide aux entreprises.

Au moins six mois seront nécessaires pour que les mesures décidées en février commencent à irriguer l'économie. Encore faudrait il que les agents économiques diminuent leur épargne, ce qui est assez difficile à concevoir lorsqu'on considère les avatars que leur ont causé leur prodigalité. Autant dire qu'une reprise est question de confiance temporairement incompatible avec le tassement du pouvoir d'achat.

Néanmoins au niveau atteint en février le potentiel de hausse paraît supérieur au risque de baisse.

Évolution comparée des principales bourses mondiales durant l'exercice

	Indice au 31.12.2007	Indice au 31.12.2008	Variation sur l'exercice (en %)
Madrid (IBEX 35)	15 182,30	9 195,80	-39,43%
Milan (MIB 30)	38 885	20 064	-48,40%
Amsterdam (AEX)	515,77	245,94	-52,32%
Londres (FTSE 100)	6 456,90	4 434,17	-31,33%
Francfort (Dax)	8 067,32	4 810,20	-40,37%
Stockholm (OMX)	1 081,44	662,33	-38,75%
New York (DJI)	13 264,82	8 776,39	-33,84%
Suisse (SMI)	8 484,46	5 534,53	-34,77%
Paris (CAC 40)	5 614,08	3 217,97	-42,68%
Monde (MSCI World \$)	1 542	920	-40,32%
Tokyo (Nikkei 225)	15 307,78	8 859,56	-42,12%

II - GESTION DE LA SOCIÉTÉ

La structure du portefeuille au début de l'exercice se traduisait par un niveau élevé de liquidités qui ont permis d'amortir l'incidence de la chute des marchés jusqu'au 15 juillet. Ensuite nous avons un peu réinvesti passant de 51,95% (au 15/7/2008) à 56,79% (au 31/12/2008) ce qui nous a rendus plus vulnérables pendant le deuxième semestre.

Au cours de l'année sociale, l'exposition au marché actions passe de 48,49 % au 31 décembre 2007 à **56,79%** au **31 décembre 2008**. La variation de la valeur de l'action, compte tenu du coupon net détaché en 2008, est de **-20,958 %**.

La valeur de **l'actif net** de votre Société, estimée au cours de Bourse du **31 décembre 2008** s'élève à **149 634 568,46 €** pour 100 000 actions contre **193 510 078,51 €** au 31 décembre 2007, soit **1 496,34 €** par action (1 \$ = 0,716949 €) contre 1 935,10 € (1 \$ = 0,679625 €) un an plus tôt.

Sur la base du **cours de Bourse au 31 décembre 2008** de **924,99 €**, la **décote** est de **38,18 %** contre 21,96% au 29 décembre 2007.

Concernant les mouvements affectant le portefeuille, il faut distinguer ceux provenant des titres détenus et ceux liés aux instruments de trésorerie:

	Achats	Ventes	± Values
Titres de portefeuille	72 875 462.18	38 376 604.64	5 576 657.32
Instruments de trésorerie	343 948 202.96	327 683 238.77	1 629 845,86
Opérations indicielles	420 025	269 035	54 390

Les achats se sont élevés à **72,87** millions d'euros, les ventes à **38,37** millions d'euros.

Les opérations d'achats supérieures à 3 millions d'euros ont concerné **PPR pour 5,05 M€, Saint Gobain pour 4,31 M€, Lafarge pour 3,49 M€, Vinci pour 3,47M€**,

Les autres achats, supérieurs à 2 million d'euros, ont porté sur **Cie Financière Richemont pour 2,53 M€, Michelin pour 2,32 M€ et Peugeot pour 2,02 M€**.

Les principales ventes ont porté sur **Altadis pour 3,6 M€, Saint Gobain pour 2,97 M€, Vinci pour 2,91 M€, Hermès International pour 2,44 M€ et ADP pour 2,39 €**.

Les plus importantes lignes du portefeuille au 31 décembre 2008 sont:

– pour les valeurs mobilières:

Total (4,57%), PPR (2,62%), Vinci (2,12%), Gdf Suez (1,78%), LVMH (1,76%), Saint-Gobain (1,69%), Schneider Electric (1,64%), Lagardère (1,41%), Rémy Cointreau (1,41%) et Sanofi (1,39%).

– pour les instruments de trésorerie sous forme de Sicav ou de billets de trésorerie:

La Sicav PALATINE INSTITUTIONS (5,70%), les billets de trésorerie BTF (22,41%) et obligations à échéance inférieure à 3 mois (10%)

III - COMPTES ANNUELS

Les comptes annuels de l'exercice 2008 vous sont présentés comme ceux de l'exercice précédent : Bilan, Compte de Résultat et Annexe.

Le montant des charges de gestion financière s'élève à 1 039 338,81 euros soit 0,60% du capital et des Réserves, les autres charges d'administration et de gestion courante représentent 188 424,06 €, soit 0,09 % du Capital et des Réserves. Le montant global des charges de 1 227 762,87 € TTC représentant quant à lui 0,60% du Capital et des Réserves.

Les comptes de l'exercice font apparaître une perte nette de **24.517.463,94 €**, contre un bénéfice net de 20.815.192,06 € en 2007.

Conformément à la réglementation applicable, obligation est faite à une SICAF de distribuer ses revenus de portefeuilles après déduction des charges d'exploitation, si le montant obtenu est positif, et malgré une perte globale réalisée sur l'exercice. Cette somme devra être prélevée sur les réserves existantes.

En conséquence, nous vous proposons d'affecter en « Autres réserves » la perte de l'exercice soit -24.517.463,94 €. Puis de prélever la somme que SOFRAGI se trouve obligée de distribuer correspondant aux revenus du capital qu'elle a perçus pendant l'exercice soit la somme de 5.537.774,57 €. Ce qui revient à 55,377 € par action.

Nous vous proposons d'arrondir ce montant à 55,37 €, par action soit un dividende global de 5.537.000 € net ventilé de la manière suivante :

- dividende statutaire :	93.000 €
- superdividende :	5.444.000 €

AU total : 5.537.000 €

Nous vous proposons de prélever ce montant sur le compte « Autres Réserves ».

Le compte « Autres réserves » s'élèvera après affectation du résultat à 138.665.081,28 € ».

Si vous acceptez ces propositions, **le dividende de l'exercice 2008** sera finalement de **55,37 €** se décomposant ainsi:

- Revenus d'actions françaises ouvrant droit à abattement	23,58 €
- Actions étrangères ouvrant droit à abattement	7,58 €
- titres de créances européens	16,69 €
- obligations européennes (hors France)	2,53€
- obligations françaises avec prélèvement libératoire avant 01/10/84	0,50€
- obligations françaises avec prélèvement libératoire après 01/01/87	4,42€
- obligations françaises avec prélèvement libératoire après 01/03/01	0,07€
TOTAL	<hr/> 55,37€

Cette répartition se compare à celle des trois exercices précédents

Exercice	Dividende	Crédit d'impôt	TOTAL
2005	30,89 €		30,89 €
2006	35,82 €		35,82 €
2007	40,18 €		40,18 €

IV - ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE

Le cours de bourse de Sofragi est passé de 1 510,00 € le 27 décembre 2007 à **924,99 €** le **31 décembre 2008**.

Les cours en fin de mois, au jour de la valorisation, ont été les suivants:

Janvier	1 371,00 €	Juillet	1 251,00 €
Février	1 369,50 €	Août	1 115,00 €
Mars	1 300,00 €	Septembre	1 202,00 €
Avril	1 400,00 €	Octobre	1 072,01 €
Mai	1 450,00 €	Novembre	1 000,00 €
Juin	1 270,22 €	Décembre	924,99 €

Les transactions mensuelles répertoriées par EURONEXT ont été les suivantes :

Janvier	40	Juillet	36
Février	71	Août	51
Mars	81	Septembre	116
Avril	139	Octobre	46
Mai	63	Novembre	36
Juin	110	Décembre	67

soit au total 856 titres échangés durant l'exercice 2008 contre 1 794 en 2007.

Nous vous soumettons comme les années précédentes une résolution autorisant Sofragi à intervenir sur son propre titre, dans les conditions prévues à l'article L. 225-209 du Code de commerce ; celle donnée par l'assemblée de 2007 n'ayant pas été utilisée.

V - CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au cours de l'exercice écoulé, le conseil d'administration de SOFRAGI s'est réuni :

- le 14 mars 2008 afin d'approuver des comptes annuels de l'exercice 2007.
- le 3 juin 2008 suite à l'Assemblée générale annuelle ordinaire tenue le même jour.
- le 21 août 2008 afin d'approuver les comptes semestriels.

VI - INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous rendons compte ci-après de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés durant l'exercice à chaque mandataire social, tant par la Société que par des sociétés contrôlées par votre Société au sens de l'article L.233-16 du Code de commerce.

1) Rémunérations et avantages perçus

Ont perçu au cours de l'exercice écoulé:

Monsieur Bernard THIRIET, Président et directeur général

- Rémunération versée par la Société: 4 000 €
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des Sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de Sociétés contrôlées : néant

Monsieur Jacques de PONTAC, administrateur

- Rémunération versée par la Société: 2 000 €
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des Sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de Sociétés contrôlées : néant

Monsieur Philippe de LOGIVIERE, administrateur

- Rémunération versée par la Société: 2 000 €
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des Sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de Sociétés contrôlées : néant

Monsieur Jean-Pierre SALLES, Représentant d'AVIVA France, administrateur

- Rémunération versée par la Société: 2 000 €
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des Sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de Sociétés contrôlées : néant

Madame Myrielle PELLISSIER, Représentant d'AVIVA Vie, administrateur

- Rémunération versée par la Société: 2 000 €
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des Sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de Sociétés contrôlées : néant

Monsieur Jean-Claude GUIMIOT, représentant de la CPCEA, administrateur

- Rémunération versée par la Société: 2 000 €
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des Sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de Sociétés contrôlées : néant

2) Mandats et fonctions exercés

Figure par ailleurs ci-après la liste des mandats et fonctions exercés dans toute Société par les mandataires sociaux durant l'exercice:

Monsieur Bernard THIRIET, Président et directeur général

- Président directeur général de la SICAV Betelgeuse
- Président directeur général de la SICAV Europe Israël croissance
- Directeur général et administrateur de la SICAV Thiriet Patrimoine
- Directeur général de la SICAV Victoire Sirius
- Président de la SICAV Victoire
- Administrateur de la SICAV Victoire Oblig International
- Représentant permanent de la société Aviva Assurances, administrateur de la SICAV CA-AM Oblig Internationales
- Représentant permanent de la société Aviva Assurances, administrateur de la SICAV Victoire Oblirea
- Représentant permanent de la société Aviva Assurances, administrateur de la SICAV Victoire Convertibles
- Représentant permanent de la société Aviva Vie, administrateur de la SICAV Victoire Sécurité Europe
- Représentant permanent de la société Aviva Vie, administrateur de la SICAV Victoire Europe
- Représentant permanent de la société Aviva Courtage, administrateur de la SICAV Victoire Patrimoine
- Administrateur de la SICAV Optilia Europe
- Président directeur général et administrateur de la SICAF SOFRAGI
- Censeur de la SICAV UNIHOCHE
- Censeur de la SICAV VIP CONSEIL

Monsieur Jacques de PONTAC, administrateur

- Membre du directoire d'Opti Gestion
- Membre du conseil de surveillance de GUYENNE ET GASCOGNE
- Président, directeur général et administrateur de la SICAV Optilia Diversifiée
- Président, directeur général et administrateur de la SICAV Optilia Pythagore Europe
- Administrateur de la SICAF SOFRAGI

Monsieur Philippe de LOGIVIERE, administrateur

- Administrateur de la SICAF SOFRAGI

Monsieur Jean-Pierre SALLES

- Représentant permanent de la société AVIVA France, administrateur de la SICAF SOFRAGI
- Administrateur de la SICAV VICTOIRE SIRIUS
- Administrateur de la SICAV AVIVA SECURITE EUROPE
- Administrateur de la société AVIVA PATRIMOINE
- Président du conseil d'administration de la société AVIVA OBLIG INTERNATIONAL
- Président du conseil d'administration de la société AVIVA CONVERTIBLES

Madame Myrielle PELLISSIER

- Représentant permanent de la société AVIVA Vie, administrateur de la SICAF SOFRAGI

Monsieur Jean-Claude GUIMIOT

- Représentant permanent de la CPCEA, administrateur de la SICAF SOFRAGI

Mouvements sur titres des dirigeants et de leurs proches : néant.

VII - ACTIONNARIAT

Conformément à la loi du 12 juillet 1985 et à l'article L 233-13 du Code de commerce, nous vous signalons les principaux actionnaires détenant au 31 décembre 2007 plus du quart, 5^{ème}, 10^{ème}, ou 20^{ème} du capital:

- Aviva Vie 57 089 actions : 57,09%
- Groupe AGRICA..... 22 580 actions : 22,58 %

DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

SOFRAGI

Société Française de Gestion et d'Investissement
(Société d'Investissement régie par l'ordonnance du 2 novembre 1945)
Capital 3.100.000 euros - RCS PARIS B 784 337 487
Siège Social : 37, Avenue des Champs Elysées - 75008 Paris
Tél +33 01 56 43 62 50 fax : +33 01 53 76 01 74

Déclaration de la personne responsable

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport annuel d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution des événements importants survenus pendant l'exercice et de leur incidence sur les comptes annuels, des principaux risques sur l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Bernard THIRIET
Président Directeur général



RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008

RAPPORT GÉNÉRAL

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT

SOFRAGI

Société Anonyme au capital de 3.100.000 euros

Siège social : 37 rue des Champs Elysées - 75008 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS

LE 31 DECEMBRE 2008

PROREVISION

Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre de Paris
Société de Commissaires aux comptes membre de la compagnie régionale de Paris

140, boulevard Haussmann – 75008 PARIS

Téléphone : 01 53 83 85 00

Télécopie : 01 42 25 66 21

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT

SOFRAGI

Société Anonyme au capital de 3.100.000 euros

Siège social : 37 rue des Champs Elysées - 75008 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS

LE 31 DECEMBRE 2008

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société SOFRAGI, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et les informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L823-9 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants:

- En tant que SICAF, la société applique des principes comptables spécifiques qui sont décrits intégralement dans l'annexe.
- Les appréciations auxquelles nous avons procédé et qui ont porté notamment sur l'existence et l'évaluation du portefeuille de valeurs mobilières de placement n'appellent pas de commentaires particuliers.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels ;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital, vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris, le 29 avril 2009



PROREVERSE
Représentée par Didier FAURY

BILANS COMPARES AU 31 DÉCEMBRE 2008

	2008	2007
ACTIF		
I- ACTIF IMMOBILISE		
.Autres immobilisations corporelles		
-Matériel de bureau	-	-
-Amortissements	-	-
	-	-
.Autres immobilisations financières	571,68	571,68
(1)	571,68	571,68
II- ACTIF CIRCULANT		
.Autres créances	4 000,00	4 000,00
.Valeurs mobilières de placement	182 782 062,47	174 353 353,13
-Prov.p/dépréc. des V.M.P.	-38 186 028,38	
-Liquidation		
-Coupons à recevoir	5 848,24	7 393,80
	144 605 882,33	174 364 746,93
.Disponibilités		
-Caisse et banques en EUR	2 908 498,41	1 572 786,57
-Banques en devises	2 437 192,77	2 424 474,69
-Intérêts à recevoir		
	5 345 691,18	3 997 261,26
.Charges constatées d'avance		
II	149 951 573,51	178 362 008,19
TOTAL ACTIF	149 952 145,19	178 362 579,87

BILAN PASSIF AU 31/12/2008 EN EUR

	2008	2007
I - Capitaux propres		
Capital	3 100 000,00	3 100 000,00
Primes apport et fusion	1 583 421,84	1 583 421,84
Réserve légale	598 362,39	598 362,39
Autres réserves	168 719 545,22	151 922 726,34
Report à nouveau	884,17	510,94
Report à nouveau des lots et primes		
RESULTAT DE L'EXERCICE	- 24 517 463,94	20 815 192,06
	I	149 484 749,68
		178 020 213,57
II – PROVISION POUR CHARGES A PAYER	II	
III – DETTES		
Dettes auprès des Etablissements de Crédit		
Dettes fiscales et sociales		
Autres dettes	467 395,51	342 366,30
	III	467 395,51
		342 366,30
Total du passif	149 952 145,19	178 362 579,87

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2008 EN EUR

	2008	2007
CHARGES		
I-CHARGES D'ADMINISTRATION ET GESTION		
.Autres achats et charges externes	1 227 762,87	1 088 850,38
.Impôts, taxes et versements assimilés		
.Salaires et traitements		
.Autres charges de gestion		
.Dotation aux amortissements		
.Reprise provisions sur exercices antérieurs		
(I)	1 227 762,87	1 088 850,38
II-CHARGES FINANCIERES		
(II)	8 062,45	18 433,33
III-CHARGES EN CAPITAL		
.Pertes de change	108 337,79	188 767,22
.Charges nettes sur cessions de V.M.P	3 956 421,82	2 849 301,57
.Dotation aux provisions	38 186 028,38	
(III)	42 250 787,99	3 038 068,79
TOTAL DES CHARGES (I+II+III)	43 486 613,31	4 145 352,50
RESULTAT DE L'EXERCICE	-24 517 463,94	20 815 192,06
TOTAL DEBIT	18 969 149,37	24 960 544,56

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2008 EN EUR

	2008	2007
PRODUITS		
I-REVENUS DISTRIBUALES		
.Revenus des V.M.P	6 716 607,03	5 092 447,99
.Autres produits financiers	56 992,86	33 208,95
(I)	6 773 599,89	5 125 656,94
 II-BENEFICE EN CAPITAL		
.Gain de change	104 407,25	
.Produits nets sur cessions de V.M.P	12 091 142,23	19 834 887,62
.Reprise provisions pour dépréciation des V.M.P		
.Revenus des lots et primes		
(II)	12 195 549,48	19 834 887,62
 TOTAL DES CHARGES (I+II)	18 969 149,37	24 960 544,56
 TOTAL CREDIT	18 969 149,37	24 960 544,56

ANNEXE

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Il est rappelé que la société SOFRAGI est une Société anonyme régie par l'ordonnance du 2 novembre 1945 sur les sociétés fermées d'investissement, dont les titres sont cotés et négociables en bourse.

MÉTHODES D'ÉVALUATION

Le bilan et le compte de résultat ont été établis et présentés conformément aux règles et obligations comptables résultant:

- de la loi 83-353 du 30 avril 1983 et du décret 83-1020 du 29 novembre 1983;
- du règlement 99-03 du 29 avril 1999 du CRC portant approbation du nouveau plan comptable général et dans le respect des règles spécifiques aux sociétés d'investissements, résultant de l'ordonnance du 2 novembre 1945 et de divers textes ultérieurs.

Les frais d'acquisitions et de cessions des valeurs mobilières de placement sont inclus dans la valeur comptable des titres de placement.

Les titres en portefeuille sont évalués sur la base du cours du jour à la date d'inventaire et non du cours moyen du mois.

Une provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement est calculée, lorsque, globalement, la valeur boursière du portefeuille titres est inférieure à sa valeur.

Les intérêts sur obligations courus et non échus ne sont pas comptabilisés en produits à recevoir, et sont retenus dans l'évaluation boursière.

Le montant des frais généraux ne doit pas excéder 1% du capital et des réserves (ordonnance du 02/11/45).

Il y a exonération d'impôt sur les sociétés (I.S.) si la totalité des revenus du portefeuille, sous déduction des frais généraux, est distribuée (208A C.G.I.).

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 31 décembre 2008. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat capitalisable.

COMPLÉMENT D'INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

BILAN ACTIF

Valeurs mobilières de placement: l'état du portefeuille-titres annexé fait ressortir la valeur comptable et la valeur d'inventaire au 31 décembre 2008.

Produits à recevoir:

- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 31 décembre 2008..... 69 856,88 €.

BILAN PASSIF

Résultat de l'exercice : conformément à l'application du nouveau plan comptable général, il n'est pas fait distinction du bénéfice distribuable, lequel entre dans la catégorie des « résultats courants ». Il y a donc lieu de séparer les « revenus distribuables » des autres produits, sous déduction des charges d'exploitation, soit:

- Revenus des valeurs mobilières et solde des Autres Produits	6 773 599,89
- Charges d'Administration & de Gestion et Charges Financières.....	- 1 235 825,32
= Bénéfice distribuable.....	<u>5 537 774,57</u>

Dettes:

- Autres dettes : charges d'exploitation.....	467 395,51
---	------------

COMPTE DE RÉSULTAT

Les produits et charges nets sur cessions des valeurs mobilières de placement sont calculés sur la base du prix de revient moyen pondéré.

Une provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement est calculée, lorsque, globalement, la valeur boursière du portefeuille titres est inférieure à sa valeur comptable. A ce titre, une provision pour dépréciation du portefeuille titre a été constatée pour un montant de 38.186.028,38 € correspondant à la moins value latente globale au 31 décembre 2008

À titre d'information, le montant des intérêts courus non échus s'élève à **789 591,96 €** Les charges d'administration sont essentiellement constituées des charges de gestion dont le montant est égal à 0,6% H.T. du montant du capital et des réserves.

DÉTAIL DES REVENUS ET PRODUITS NETS SUR CESSIONS DES VMP PAR NATURE DE TITRES

Revenus		Produits nets	
Actions	3 116 622,50 €	Actions	5 581 182,08 €
Obligations	751 656,95 €	Obligations	-104 673,92 €
Instruments financiers	2 848 327,58 €	OPCVM	1 638 126,22 €
		Produits dérivés	1 822 240 €
Autres	0 €	Autres	50,95 €
TOTAL	6 716 607,03€	TOTAL	8 936 925,33€

les montants repris pour les produits nets ne tiennent pas compte des frais comptabilisés pour 12.624 €

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 31 décembre 2008, à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 € non amorties, n'a pas varié au cours de l'exercice.

Les autres mentions obligatoires ne figurant pas dans la présente annexe ne sont pas applicables à notre Société.

INDICATION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE

Les comptes de SOFRAGI sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes de la société AVIVA France.

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les honoraires des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008 s'élèvent à 14 392,66 € T.T.C. pour leur mission de commissariat aux comptes et de certification des comptes annuels.

RAPPORT SPECIAL

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT

SOFRAGI

Société Anonyme au capital de 3.100.000 euros

Siège social : 37 rue des Champs Elysées - 75008 PARIS

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES

Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions et d'engagements, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et visée à l'article 225-38 du Code de Commerce.

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

CONVENTIONS APPROUVEES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE :

- *Convention de gestion financière :*

Votre société a comptabilisé en 2008 au titre de la commission de gestion financière revenant à THIRIET GESTION (commission qui constitue une partie des frais de gestion de la société) un montant de 1.039.338,81 euros qui correspond à 0,60 % du montant du capital et des réserves de SOFRAGI.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Fait à Paris, 29 avril 2009



PROREVERSE
Représentée par Didier FAURY

COMPTES ANNUELS

BILANS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2008

	2008	2007
ACTIF		
I- ACTIF IMMOBILISE		
.Autres immobilisations corporelles		
-Matériel de bureau	-	-
-Amortissements	-	-
	-	-
.Autres immobilisations financières	571,68	571,68
(1)	571,68	571,68
II- ACTIF CIRCULANT		
.Autres créances	4 000,00	4 000,00
.Valeurs mobilières de placement	182 782 062,47	174 353 353,13
-Provision pour dépréciation des valeurs mobilières	-38 186 028,38	
-Liquidation		
-Coupons à recevoir	5 848,24	7 393,80
	144 605 882,33	174 364 746,93
.Disponibilités		
-Caisse et banques en EUR	2 908 498,41	1 572 786,57
-Banques en devises	2 437 192,77	2 424 474,69
-Intérêts à recevoir		
	5 345 691,18	3 997 261,26
.Charges constatées d'avance		
	149 951 573,51	178 362 008,19
TOTAL ACTIF	149 952 145,19	178 362 579,87

BILAN PASSIF AU 31/12/2008 EN EUR

	2008	2007
I - Capitaux propres		
Capital	3 100 000,00	3 100 000,00
Primes apport et fusion	1 583 421,84	1 583 421,84
Réserve légale	598 362,39	598 362 ,39
Autres réserves	168 719 545,22	151 922 726,34
Report à nouveau	884,17	510,94
Report à nouveau des lots et primes		
RESULTAT DE L'EXERCICE	- 24 517 463,94	20 815 192,06
	I	
	149 484 749 ,68	178 020 213,57
II- PROVISION POUR CHARGES A PAYER	II	
III – DETTES		
Dettes auprès des Etablissements de Crédit		
Dettes fiscales et sociales		
Autres dettes	467 395,51	342 366,30
	III	
	467 395,51	342 366,30
Total du passif	149 952 145,19	178 362 579,87

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2008 EN EUR

	2008	2007
CHARGES		
I-CHARGES D'ADMINISTRATION ET GESTION		
.Autres achats et charges externes	1 227 762,87	1 088 850,38
.Impôts, taxes et versements assimilés		
.Salaires et traitements		
.Autres charges de gestion		
.Dotation aux amortissements		
.Reprise provisions sur exercices antérieurs		
(I)	1 227 762,87	1 088 850,38
II-CHARGES FINANCIERES		
(II)	8 062,45	18 433,33
III-CHARGES EN CAPITAL		
.Pertes de change	108 337,79	188 767,22
.Charges nettes sur cessions de V.M.P	3 956 421,82	2 849 301,57
.Dotation aux provisions	38 186 028,38	
(III)	42 250 787,99	3 038 068,79
TOTAL DES CHARGES (I+II+III)	43 486 613,31	4 145 352,50
RESULTAT DE L'EXERCICE	-24 517 463,94	20 815 192,06
TOTAL DEBIT	18 969 149,37	24 960 544,56

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2008 EN EUR

	2008	2007
PRODUITS		
I-REVENUS DISTRIBUALES		
.Revenus des V.M.P	6 716 607,03	5 092 447,99
.Autres produits financiers	56 992,86	33 208,95
(I)	6 773 599,89	5 125 656,94
 II-BENEFICE EN CAPITAL		
.Gain de change	104 407,25	
.Produits nets sur cessions de V.M.P	12 091 142,23	19 834 887,62
.Reprise provisions pour dépréciation des V.M.P		
.Revenus des lots et primes		
(II)	12 195 549,48	19 834 887,62
 TOTAL DES CHARGES (I+II)	18 969 149,37	24 960 544,56
TOTAL CREDIT	18 969 149,37	24 960 544,56

ANNEXE

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Il est rappelé que la société SOFRAGI est une Société anonyme régie par l'ordonnance du 2 novembre 1945 sur les sociétés fermées d'investissement, dont les titres sont cotés et négociables en bourse.

MÉTHODES D'ÉVALUATION

Le bilan et le compte de résultat ont été établis et présentés conformément aux règles et obligations comptables résultant:

- du règlement 99-03 du 29 avril 1999 du CRC portant approbation du nouveau plan comptable général et dans le respect des règles spécifiques aux sociétés d'investissements, résultant de l'ordonnance du 2 novembre 1945 et de divers textes ultérieurs.

Les frais d'acquisitions et de cessions des valeurs mobilières de placement sont inclus dans la valeur comptable des titres de placement.

Les titres en portefeuille sont évalués sur la base du cours du jour à la date d'inventaire et non du cours moyen du mois.

Une provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement est calculée, lorsque, globalement, la valeur boursière du portefeuille titres est inférieure à sa valeur.

Les intérêts sur obligations courus et non échus ne sont pas comptabilisés en produits à recevoir, et sont retenus dans l'évaluation boursière.

Le montant des frais généraux ne doit pas excéder 1% du capital et des réserves (ordonnance du 02/11/45).

Il y a exonération d'impôt sur les sociétés (I.S.) si la totalité des revenus du portefeuille, sous déduction des frais généraux, est distribuée (208A C.G.I.).

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 31 décembre 2008. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat capitalisable.

COMPLÉMENT D'INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

BILAN ACTIF

Valeurs mobilières de placement: l'état du portefeuille-titres annexé fait ressortir la valeur comptable et la valeur d'inventaire au 31 décembre 2008.

Produits à recevoir:

- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 31 décembre 2008 69 856,88 €.

BILAN PASSIF

Résultat de l'exercice : conformément à l'application du nouveau plan comptable général, il n'est pas fait distinction du **bénéfice distribuable**, lequel entre dans la catégorie des « résultats courants ». Il y a donc lieu de séparer les « revenus distribuables » des autres produits, sous déduction des charges d'exploitation, soit:

- Revenus des valeurs mobilières et solde des Autres Produits	6 773 599,89
- Charges d'Administration & de Gestion et Charges Financières.....	-
	<u>1 235 825,32</u>
= Bénéfice distribuable.....	5 537 774,57

Dettes:

- Autres dettes : charges d'exploitation 467 395,51

COMPTE DE RÉSULTAT

Les produits et charges nets sur cessions des valeurs mobilières de placement sont calculés sur la base du prix de revient moyen pondéré.

Une provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement est calculée, lorsque, globalement, la valeur boursière du portefeuille titres est inférieure à sa valeur comptable. A ce titre, une provision pour dépréciation du portefeuille titre a été constatée pour un montant de 38.186.028,38 € correspondant à la moins value latente globale au 31 décembre 2008.

À titre d'information, le montant des intérêts courus non échus s'élève à **789 591,96 €** Les charges d'administration sont essentiellement constituées des charges de gestion dont le montant est égal à 0,6% H.T. du montant du capital et des réserves.

DÉTAIL DES REVENUS ET PLUS OU MOINS VALUES NETS

Revenus		Plus ou moins values nets	
Actions	3 116 622,50 €	Actions	5 581 182.08 €
Obligations	751 656,95 €	Obligations	-104 673.92 €
Instruments financiers	2 848 327,58 €	OPCVM	1 638 126.22 €
		Produits dérivés	1 822 240 €
Autres	0 €	Autres	50.95 €
TOTAL	6 716 607,03€	TOTAL	8 936 925.33€

Les montants repris pour les produits nets ne tiennent pas compte des frais comptabilisés pour 12.624 €

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 31 décembre 2008, à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 € non amorties, n'a pas varié au cours de l'exercice.

Les autres mentions obligatoires ne figurant pas dans la présente annexe ne sont pas applicables à notre Société.

INDICATION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE

Les comptes de SOFRAGI sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes de la société AVIVA France.

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les honoraires des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008 s'élèvent à 14 392,66 € T.T.C. pour leur mission de commissariat aux comptes et de certification des comptes annuels.

ÉTAT DU PORTEFEUILLE-TITRES

Qté Nbre ou nominal	Désignation des valeurs	Prix de Revient En euros	Valeur boursière En euros
	VALEURS FRANCAISES		
	OBLIGATIONS A TAUX FIXES		
	FONDS D'ETAT FRANCAIS		
32 000	OAT 3.25% 25/04/16	29 956,47	32 933,13
32 000	FRANCE OAT 3.5% 04-15	30 788,47	33 784,72
32 000	OAT 3.75% 25/04/17	30 916,47	33 970,72
32 000	OAT 4.00% 25/04/14	31 908,47	34 723,11
		123 569,88	135 411,68
	OBLIGATIONS CONVERTIBLES		
4 000	SABATE 7% 01/01/06 CV	560 000,00	669 600,00
2 500	BULL 2.25% 01/01/05 CV	39 375,00	4 525,00
2 795	ESSILOR 1.50 07/10 CV	142 964,25	187 220,60
7 512	EUROTUNNEL GROUP UK PLC 3% 28/07/10 ORA	1 559 095,85	713 640,00
14	EUROTUNNEL GROUP UK PLC 3% 28/07/10 ORA	1 418,20	1 249,50
		2 302 853,30	1 576 235,10
	OBLIGATIONS REVISABLES		
12 350 000	OAT TEC-10 25/01/09	12 365 325,00	12 427 604,98
1 910 360	IXISCORP TEC10 25/01/09	1 911 697,25	1 857 006,52
		14 277 022,25	14 284 611,50
	TITRES PARTICIPATIFS FRANCAIS		
2 640	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	627 792,00
		1 176 870,27	627 792,00
	TOTAL DES OBLIGATIONS	17 880 315,70	16 624 050,28
	ACTIONS FRANCAISES		
96 000	AIR FRANCE KLM	1 814 512,59	907 104,00
2 000	ALTRAN TECHNOLOGIES	60 912,54	5 480,00
10 000	AUREA	116 372,31	43 100,00
50 000	ATOS ORIGIN	1 001 676,16	880 250,00
13 000	ALES GROUPE	258 654,85	135 720,00
47 026	AIR LIQUIDE	3 143 865,28	3 139 455,76
40 000	ACCOR	1 373 131,78	1 408 000,00
14 100	AXA	423 860,72	222 780,00
13 800	ALCATEL - LUCENT ACT	147 209,81	21 210,60
37 917	ALSTOM	1 576 580,70	1 584 930,60
15 000	ADP PROMESSES	833 167,50	727 500,00
1 000	BCI NAVIGATION	33 118,40	1 360,00
11 500	BOUYGUES	430 849,83	344 367,50
50 000	BULL REGPT	264 775,90	59 000,00

Qté Nbre ou nominal	Désignation des valeurs	Prix de Revient En euros	Valeur boursière En euros
2 102	COFITEM-COFIMUR	127 765,63	178 459,80
15 000	CARREFOUR	714 082,06	416 475,00
29 537	CIMENTS FRANCAIS	1 874 794,33	1 801 757,00
2 500	CASINO GUICHARD PERRACHON ADP	191 995,51	92 225,00
1 000	CANAL +	-	4 100,00
15 500	CHRISTIAN DIOR	944 076,76	623 177,50
1 029	CIC CAT.A	122 030,63	100 327,50
9 500	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	557 990,52	45 125,00
110 000	DANE ELEC MEMORY	537 658,56	41 800,00
129 041	DERICHEBOURG	923 039,40	211 627,24
32 000	DANONE	1 047 790,81	1 423 520,00
568	DASSAULT AVIATION	156 236,42	227 200,00
12 000	DASSAULT SYSTEMES	527 702,30	378 000,00
23 500	DYNACTION	617 728,85	122 200,00
7 500	ELECTRICITE DE STRASBOURG	1 317 969,04	624 300,00
13 500	ESI GROUP	604 656,35	94 365,00
3 660	EULER HERMES SA	136 068,78	131 760,00
18 000	ENTREPOSE CONTRACTING	1 196 643,54	703 980,00
8 000	EDF	364 953,83	328 000,00
2 000	FONCIERE FINANCIERE PARTICIP.	110 531,50	46 880,00
1 500	FAURECIA EX BERTRAND FAURE	94 441,06	14 325,00
75 000	FRANCE TELECOM	1 444 134,42	1 500 000,00
880	FPF ACT. PROV. OPF / EX SOCIETE FONCIERE PARIS ILE DE FRANCE	99 440 ,00	75 240,00
700	GAUMONT	45 869,85	31 850,00
8 766	GL EVENTS	293 372,16	112 204,80
9 000	GFI INFORMATIQUE	318 844,37	22 401,00
75 212	GDF SUEZ	2 649 385,79	2 668 897,82
1 587	GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT	31 113,75	6 109,95
2 772	GPE EUROT.NON NEG.	24 204,78	10 672,20
273 750	HAVAS EX HAVAS ADVERTISING	1 109 712,71	390 093,75
13 300	IMMOBILIERE DASSAULT	349 125,00	194 313,00
36 000	IMERYS EX IMETAL	1 687 165,75	1 186 920,00
37 500	LAFARGE	3 319 339,54	1 649 062,50
55 550	LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	3 595 163,20	2 627 515,00
74 000	LAGARDERE	2 655 232,95	2 116 770,00
5 000	LAURENT-PERRIER GROUP	190 034,92	287 550,00
100 000	LEGRAND SA	1 949 323,91	1 343 500,00
40 000	MAUREL & PROM	697 705,69	328 000,00
35 500	M6 METROPOLE TELEVISION	552 897,92	488 302,50
54 500	MICHELIN CAT.B	2 710 836,71	2 032 850,00
18 890	MR BRICOLAGE	409 201,19	191 733,50
18 000	NEXANS SA	1 364 765,88	774 000,00
3 000	NRJ GROUP	42 712,67	15 810,00
500	OSIATIS	33 806,87	915,00
10 000	PAGESJAUNES	191 577,28	71 000,00
9 038	PERNOD RICARD	342 921,46	479 917,80
83 896	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	5 051 481,57	3 917 943,20
79 288	PEUGEOT	2 532 516,17	998 235,92
18 838	PUBLICIS GROUPE SA	627 776,40	339 837,52
1 250	PRISMAFLEX INTERNATIONAL	109 838,80	9 437,50
881	PROLOGUE SOFTWARE REGROUPEMENT CAT -B-	226 545,60	634,32
11 250	RADIALL	1 001 932,08	528 750,00

Qté Nbre ou nominal	Désignation des valeurs	Prix de Revient En euros	Valeur boursière En euros
2 000	ROBERTET	182 264,25	144 000,00
71 439	REMY COINTREAU	2 608 289,70	2 102 449,77
30 000	REXEL	377 610,23	144 000,00
46 000	RHODIA REGPT	917 943,96	211 554,00
750	ST DUPONT	7 450,48	105,00
2 400	SAMSE	136 123,01	131 928,00
8 100	SEQUANA / EX SEQUANA CAPITAL	185 990,49	34 830,00
44 750	SANOFI-AVENTIS	2 569 694,72	2 079 756,25
45 750	SCHNEIDER ELECTRIC SA	2 644 122,55	2 456 775,00
2 000	SALVEPAR	118 225,34	107 800,00
75 000	SAINT-GOBAIN	2 796 867,92	2 535 750,00
1 500	SPIR COMMUNICATION	190 049,51	29 025,00
4 155	SCOR SE REGROUPEMENT	1 290 950,19	67 643,40
53 625	SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	334 802,42	635 456,25
172 840	TOTAL	6 630 961,87	6 832 365,20
18 000	TECHNIP	648 477,21	395 010,00
3 500	THOMSON EX TMM	80 225,64	3 311,00
11 363	TRAQUEUR	181 808,00	21 816,96
7 023	TRILOGIQ	200 787,57	46 351,80
4 500	VALLOUREC	362 646,52	368 527,50
69 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	1 641 513,62	1 537 665,00
105 696	VINCI (EX SGE)	3 022 767,22	3 170 880,00
52 000	VIVENDI	1 096 024,73	1 209 000,00
25 000	VALEO	618 531,35	261 125,00
4 500	VERGNET S.A.	62 325,00	17 100,00
2 000	VETOQUINOL	42 000,00	31 000,00
5 882	WENDEL	496 721,63	208 811,00
		88 749 980,77	66 274 365,91
	VALEURS MOBILIERES SUR LE MARCHE NON REGLEMENTE		
242 960	EGG SOLUTION	-	0,00
166	OSIATIS BS 10	-	0,00
		-	0,00
	BONS DE SOUSCRIPTIONS		
63 500	BSA GET SA 07	-	5 080,00
			5 080,00
	OPCVM FRANÇAIS A VOCATION GENERALE		
3 276	ATLAS JAPON FCP	300 840,00	156 265,20
75	ESSOR ASIE	114 336,76	168 675,75
6 000	EUROPE ISRAEL CROISSANCE	1 005 900,00	747 780,00
3 500	PALATINE INSTIT. C	8 404 381,51	8 532 370,00
		9 825 458,27	9 605 090,95
	TOTAL DES VALEURS FRANCAISES	116 455 754,74	92 508 587,14

Qté Nbre ou nominal	Désignation des valeurs	Prix de Revient En euros	Valeur boursière En euros
	VALEURS ETRANGERES		
	ACTIONS		
	ACTIONS ETRANGERES COTEES EN EUROS		
12 000	A-TEC INDUSTRIES	238 627,18	79 560,00
8 000	ALLIANZ HOLDING	826 668,72	600 000,00
155 000	ALLEANZA ASSICURAZIONI	1 406 286,61	896 675,00
56 250	AUTOGRILL	334 337,51	302 062,50
100 000	AUTOSTRADA TORINO MILANO	1 456 301,08	546 000,00
16 000	AEROPORTO DI VENEZIA SPA	187 018,64	66 520,00
24 000	ANTICHI PELLETTIER	256 663,98	67 440,00
30 000	AMPLIFON SPA	191 000,88	24 840,00
700 000	CIR SPA	1 243 692,55	510 300,00
1 000	DIREKT ANLAGE BANK AG	52 146,43	2 570,00
4 000	DEUTSCHE BANK AG NAMEN	272 188,82	111 320,00
4 000	DELHAIZE FRERES & CIE LE LION SA MOLENBEEK SAINT JEAN	300 037,10	177 000,00
11 000	DEXIA	184 104,59	33 319,00
990	DEXIA (EX DEXIA BELGIUM) VVRP STRIP	0,00	1,98
70 000	ERG SPA	975 221,54	595 700,00
40 000	EUROTECH SPA	293 123,87	100 800,00
55 000	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE COMPANY EADS	706 056,77	649 000,00
233	HYPO REAL ESTATE	0,00	710,65
150 000	HERA SPA	442 945,03	229 500,00
100 000	IBERDROLA S.A.	849 618,75	654 000,00
11 432	ITALMOBILIARE SPA. MILANO	491 325,24	325 697,68
3 000	ITALMOBILIARE EPAR.NCV	95 991,93	58 080,00
8 000	ISTITUTO FINANZIARIO IND PRIV	221 784,25	38 720,00
75 000	IFIL INVESTMENTS SPA RNC	560 021,28	123 750,00
200 000	IMMSI SPA	392 407,77	139 100,00
110 000	ITALCEMENTI	1 126 436,20	988 350,00
50 000	ITALCEMENTI EPAR.NCV	730 386,30	245 000,00
200 000	INDE AZ	384 449,90	186 500,00
1 400	KBC ANCORA	51 495,96	16 870,00
26 000	MAN AG DEM50	1 847 151,68	1 006 720,00
5 000	PUMA AG	1 220 287,37	701 500,00
900 000	PIRELLI & C	694 782,81	236 700,00
53 040	RIZZOLI CORRIERE DELLA SERA MEDIAGROUP	233 907,67	51 554,88
15 000	SIEMENS AG NAMEN	1 077 069,84	790 200,00
53 000	SARAS RAFFINERIE	219 816,13	127 200,00
350 000	SOPAF ORD.	255 762,10	62 615,00
2 000	STMICROELECTRONICS NV/PARIS	81 650,22	9 378,00
30 000	TUI AG NOM	547 253,72	241 350,00
17 000	TESSENDERLO	528 604,89	380 460,00
2 646	TISCALI SPA	173 312,29	1 849,55
700 000	TELECOM ITALIA ORD SPA	1 687 450,17	805 000,00
200 000	Unipol Gruppo Finanziario SpA / EX UNIPOL ASSICURAZIONI	552 298,62	217 000,00
		23 389 686,39	12 400 914,24

Qté Nbre ou nominal	Désignation des valeurs	Prix de Revient En euros	Valeur boursière En euros
	DOLLAR CANADIAN		
500	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	11 995,80	11 843,72
1 368	ENCANA CORPORATION	15 994,40	45 167,62
		27 990,20	57 011,34
	DOLLAR US		
900	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	0,00	15 569,97
3 000	ALTRIA GROUP	89 362,94	32 972,47
1 000	AMERICAN EXPRESS CO COM	28 227,52	12 905,08
300	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	22 945,60	335,53
200	AMERIPRISE FINANCIAL INC	4 019,68	3 141,67
9 764	APACHE CORP COM USD1.25	239 326,95	515 501,12
5 512	ARCHER DANIELS MID COM NPV	59 015,10	113 496,30
7 500	BEST BUY COMPANY INC	131 785,28	149 214,94
2 000	BOSTON BEER CL.A	20 826,72	38 973,33
11 116	CHEMTURA CORP	185 799,77	11 157,44
691	CITADEL BROADCASTING CORP	2 601,30	79,27
1 750	DUN BRADSTREET DELAWARE	0,00	93 233,80
47	FAIRPOINT COMMUNICATIONS INC	0,00	105,13
4 020	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	65 334,67	68 393,03
20 000	GENERAL ELECTRIC CO USD	557 677,91	226 842,56
125	IDEARC INC	2 916,26	6,99
1 320	J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	31 883,45	29 347,00
3 000	KNIGHT CAPITAL GRP	122 873,37	33 811,30
2 076	KRAFT FOODS INC A	29 709,84	39 591,05
1 500	KOREA TELECOM CORP ADR	92 245,16	15 550,62
180	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	0,00	5 531,12
750	MERCK AND CO	44 447,90	15 916,26
7 000	MOODY'S CORP	106 484,85	100 724,12
2 000	MOSAIC	37 008,18	49 039,29
20 500	NEWMONT MINING	590 923,04	588 191,86
2 000	PLUM CREEK TIMBER COMPANY INC	56 911,13	48 508,75
2 500	RED HAT INC	122 659,04	23 641,38
2 500	SOURCEFORGE INC.	181 800,80	1 523,52
2 500	THE COCA COLA COMPANY	91 785,76	80 531,26
9 000	THE WALT DISNEY	193 059,08	145 053,05
12 353	TEJON RANCH CO	214 608,56	213 175,16
257	TELEDYNE TECHNOLOGIES	0,00	7 777,44
2 500	VERIZON COMMUNICATIONS EX BELL ATLANTIC	78 619,38	59 560,51
18 000	VIZACOM INC.	828 424,99	12,91
2 000	WATSON PHARMACEUTICALS INC	64 865,86	37 094,92
398	WELLS FARGO & CO	61 521,81	8 217,95
3 800	XEROX CORP	132 679,49	21 059,65
2 000	3M CO	107 508,39	81 975,91
		4 599 859,78	2 887 763,66

Qté Nbre ou nominal	Désignation des valeurs	Prix de Revient En euros	Valeur boursière En euros
LIVRE STRELING			
9 531	ANGLO AMERICAN PLC	149 896,87	155 290,43
23 723	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	0,00	450 612,80
172 500	ICAP	147 059,30	515 242,15
9 091	KESA ELECTRICALS PLC	0,00	8 519,84
39 767	KINGFISHER PLC NEW	421 591,32	56 215,13
2 618	MONDI PLC	10 063,93	5 935,05
8 500	PEARSON ORD	76 175,74	57 141,36
27 701	REED ELSEVIER PLC	255 141,04	148 512,17
1 500	TESCO PLC	4 329,74	5 684,29
50 000	WOOLWORTHS GROUP	27 234,39	638,74
		1 091 492,33	1 403 791,96
COURONNE NORVEGIENNE			
35 000	TOMRA SYSTEMS ASA	131 246,44	84 576,55
		131 246,44	84 576,55
COURONNE SUEDOISE			
17 400	HOGANAS S.B	346 431,22	111 760,55
78 000	MUNTERS AB	648 921,48	274 831,85
		995 352,70	386 592,40
FRANC SUISSE			
38 805	CIE FINANCIERE RICHEMONT	1 210 629,00	529 087,94
5 250	ROCHE HOLDING GENUSS	734 837,59	573 567,97
1 350	THE SWATCH GROUP AG-B	137 264,96	132 331,59
550	VALORA HOLDING AG	115 592,03	56 945,00
		2 198 323,58	1 291 932,50
RAND AFRIQUE DU SUD			
1 047	MONDI LTD	0,00	2 797,93
		0,00	2 797,93
SHEKEL ISRAELIEN			
47 000	ISRAEL PHOENIX ASSURANCE	137 057,93	28 383,14
		137 057,93	28 383,14
ACTIONS ETRANGERES NON COTEES			

Qté Nbre ou nominal	Désignation des valeurs	Prix de Revient En euros	Valeur boursière En euros
201 422	NANOMOTION	300 002,34	160 294,25
		300 002,34	160 294,25
	TOTAL VALEURS ETRANGERES	32 871 011,69	18 704 057,97
	INSTRUMENTS NEGOCIABLES		
	B.T.F.		
5 500 000	BTF 08/01/09	5 462 031,30	5 497 079,33
6 000 000	BTF 05/02/09	5 962 616,65	5 984 423,60
8 500 000	BTF 19/02/09	8 457 433,44	8 475 169,51
13 625 000	BTF 19/03/09	13 573 214,65	13 576 535,32
		33 455 296,04	33 533 207,76
	TOTAL GENERAL	182 782 062,47	144 745 852,87

ÉVOLUTION DES PLACEMENTS PAR CATÉGORIES ET PAR PAYS
RÉSULTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ

ÉVOLUTION DES PLACEMENTS

	Au 7 déc. 1953		Au 31 déc. 1980		Au 31 déc. 1984		Au 31 déc. 1988	
	Valeur boursière en milliers d'euros	%	Valeur boursière en milliers d'euros	%	Valeur boursière en milliers d'euros	%	Valeur boursière en milliers d'euros	%
A. ACTIONS								
I - SOCIÉTÉS FRANÇAISES								
a) Cotées	1 048	53,6	9 220	40,0	8 691	15,4	27 692	27,0
b) Non cotées	61	3,1	21	0,1	-	-	-	-
	1109	56,7	9 242	40,1	8 691	15,4	27 692	27,0
II - SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES								
Allemandes, Autrichiennes	-	-	75	0,3	30	-	638	0,6
Américaines	11	0,5	9 316	40,4	8 678	15,4	9 356	9,1
Anglaises	8	0,4	739	3,2	282	0,5	1 088	1,1
Belges, Luxembourgeoises	1	0,1	-	-	-	-	205	0,2
Canadiennes	39	2,0	897	3,9	431	0,8	668	0,7
Espagnoles, Portugaises	-	-	22	0,1	59	0,1	696	0,7
Hollandaises	76	3,9	93	0,4	151	0,3	325	0,3
Israéliennes	-	-	-	-	-	-	-	-
Italiennes	-	-	262	1,1	225	0,4	739	0,7
Japonaises	-	-	-	-	756	1,3	-	-
Sud-Africaines	112	5,7	34	0,1	33	0,1	49	-
Suédoises, Norvégiennes, Finlandaises	-	-	-	-	-	-	182	0,2
Suisses	40	2,0	494	2,1	1152	2,0	1 099	1,1
Taïwanaises, Coréennes	-	-	-	-	-	-	-	-
	287	14,7	11 931	51,8	11 796	20,9	15 004	14,7
B. OBLIGATIONS CONVERTIBLES								
ET AVEC WARRANTS								
a) Françaises	-	-	70	0,3	2 014	3,6	3 479	3,4
b) Étrangères	-	-	943	4,1	10 963	19,4	17 486	17,1
	-	-	1013	4,4	12 977	23,0	20 965	20,5
C. OBLIGATIONS								
a) Françaises	488	25,0	-	-	11 335	20,1	9 986	9,7
b) Diverses étrangères	-	-	9	-	428	0,8	1 759	1,7
c) Libellées en \$	-	-	57	0,2	6 775	12,0	4 661	4,5
d) Japonaises	-	-	-	-	-	-	-	-
	488	25,0	66	0,3	18 539	32,8	16 406	16,0
Total du portefeuille-titres	1 884	96,3	22 252	96,5	52 004	92,0	80 107	78,2
D. DISPONIBILITÉS								
(y compris solde des comptes débiteurs et créditeurs)	72	3,7	797	3,5	4 499	8,0	22 383	21,8
TOTAL GÉNÉRAL	1 956	100,0	23 049	100,0	56 502	100,0	102 490	100,0
Valeur de l'actif net par action (compte tenu des augmentations de capital)	9,34		58,72		143,95		261,12	
DIVIDENDE NET				2,82		4,57		6,17
GLOBAL				3,70		5,32		7,26

PAR CATÉGORIES ET PAR PAYS

	Au 31 déc. 1993		Au 31 déc. 2000		Au 31 déc. 2004	
	Valeur boursière en milliers d'euros	%	Valeur boursière en milliers d'euros	%	Valeur boursière en milliers d'euros	%
A. ACTIONS						
I - SOCIÉTÉS FRANÇAISES						
a) Cotées	26234	34,2	57520	40,8	75884	50,71
b) Non cotées	-	-	274	0,19	-	-
II - SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES	26234	34,2	57795	41,05	75884	50,71
Allemandes, Autrichiennes	472	0,6	1 602	1,14	1 243	0,87
Américaines	474	0,6	2 061	1,46	4 303	3
Anglaises	-	-	1 322	0,94	1 705	1,2
Belges, Luxembourgeoises	75	0,1	1179	0,84	1 622	1,13
Canadiennes	-	-	-	-	164	0,12
Espagnoles, Portugaises	556	0,7	1 477	1,05	2 913	2,03
Hollandaises	181	0,2	603	0,43	162	0,11
Israéliennes	-	-	338	0,24	839	0,58
Italiennes	1	-	-	-	1 459	1,01
Japonaises	676	0,9	446	0,32	259	0,18
Sud-Africaines	-	-	-	-	-	-
Suédoises, Norvégiennes, Finlandaises	135	0,2	997	0,71	896	0,63
Suisses	371	0,5	-	-	-	-
Taïwanaises, Coréennes	-	-	50	0,04	144	0,1
	2941	3,8	10075	7,16	15709	10,96
B. OBLIGATIONS CONVERTIBLES ET AVEC WARRANTS						
a) Françaises	9 503	12,4	2 063	1,47	1 071	0,75
b) Étrangères	15982	20,8	-	-	-	-
C. OBLIGATIONS						
a) Françaises	25 485	33,2	2 063	1,47	1 071	0,75
b) Diverses étrangères	7 731	10,1	5 411	3,84	6451	4,5
c) Libellées en \$	962	1,3	14 283	10,14	-	-
d) Japonaises	638	0,8	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	9 331	12,2	19 694	13,99	6451	4,5
Total du portefeuille-titres	63 991	83,4	89 627	63,66	96 842	67,54
D. DISPONIBILITÉS ET INSTRUMENTS DE CRÉDIT À COURT TERME (y compris solde des comptes débiteurs et créditeurs)	12742	16,6	51169	36,34	46550	32,46
TOTAL GÉNÉRAL	76732	100	140796	100	143392	100
Valeur de l'actif net par action (compte tenu des augmentations de capital)	767,32		1 407,96		1 433,92	
DIVIDENDE NET		13,63		23,04		31,67
GLOBAL		16,21		28,04		

PAR CATÉGORIES ET PAR PAYS

	Au 31 déc. 2007		Au 31 déc. 2008	
	Valeur boursière en milliers d'euros	%	Valeur boursière en milliers d'euros	%
A. ACTIONS				
I - SOCIÉTÉS FRANÇAISES				
a) Cotées	84367	43,6	109418	73,12
b) Non cotées				
II - SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES	84367	43,6	66279	44,29
Allemandes, Autrichiennes			3534	2,36
Américaines	4 815	2,49	3033	2,03
Anglaises	2 637	1,36	1404	0,94
Belges, Luxembourgeois	-	-	608	0,41
Canadiennes	90	0,05	57	0,04
Espagnoles, Portugaises	-	-	654	0,44
Hollandaises	-	-	658	0,44
Israéliennes	139	0,07	28	0,02
Italiennes	-	-	6947	4,64
Japonaises	-	-		
Sud-Africaines	7	-	3	-
Suédoises, Norvégiennes, Finlandaises	1 056	0,55	471	0,32
Suisses	711	0,37	1292	0,86
Taiwanaises, Coréennes	-	-	15	0,01
	9455	4,89	18704	12,5
B. OBLIGATIONS CONVERTIBLES ET AVEC WARRANTS				
a) Françaises	955	0,5	861	0,58
b) Étrangères	-	-	715	0,48
C. OBLIGATIONS				
a) Françaises	955	0,5	1576	1,06
b) Diverses étrangères	3 575	1,84	15048	10,05
c) Libellées en \$	-	-		
d) Japonaises	-	-		
	3 575	1,84	15048	10,05
Total du portefeuille-titres	98 352	50,83	144746	96,73
D. DISPONIBILITÉS ET INSTRUMENTS DE CRÉDIT À COURT TERME (y compris solde des comptes débiteurs et crédoeurs)	95 154	49,17	4888	3,27
TOTAL GÉNÉRAL	193506	100	149634	100
Valeur de l'actif net par action (compte tenu des augmentations de capital)	1 935,10		1496,34	
DIVIDENDE NET GLOBAL		49,19		0,00

**RESULTATS FINANCIERS DE LA
SOCIETE
AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Nature des indications	2004 (en €)	2005 (en €)	2006 (en €)	2007 (en €)	2008 (en €)
I.Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	3100000	3100000	3100000	3100000	3100000
b) Nombre d'actions émises	100000	100000	100000	100000	100000
II-Résultat global des opérations effectuées					
a) Résultat avant amortissement et provisions	6 062 016,01	5 198 970,73	18 452 442,08	20 815 192,06	-24517463.9
b) Résultat après amortissement et provisions	18 309 406,07	5 198 970,73	18 452 442,08	20 815 192,06	-24517463.9
c) Montant des bénéfices distribués	3 167 000,00	3 089 000,00	3 582 000,00	4 018 000,00	
III-Résultat des opérations par action					
a) Résultat avant amortissement et provisions	60,62	51,99	184,52	208,15	-24.51
b) Résultat après amortissement et provisions	183,09	51,99	184,52	208,15	-24.51
c) Dividende versé à chaque action	31,67	30,89	35,82	40,18	55.37
IV- Personnel					
a) Nombre de salariés	-	-	-	-	-
b) Montant de la masse salariale	-	-	-	-	-
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, retraite etc)	-	-	-	-	-

PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

AU 31 DÉCEMBRE 2008

	Quantités d'actions au 31-12-2008	% du capital
Aviva Vie	57 089	57,09
Groupe AGRICA	22 580	22,58
<hr/>		
Total	79 669	79,67

RÉSOLUTIONS

PROPOSÉES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 08 JUIN 2009

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et des rapports des commissaires aux comptes, approuve dans toutes leurs parties, les comptes annuels de l'exercice 2008.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'assemblée générale approuve les propositions du conseil d'administration concernant l'affectation du résultat et la distribution de l'exercice 2008.

Conformément à la réglementation applicable, obligation est faite à une SICAF de distribuer ses revenus de portefeuilles après déduction des charges d'exploitation, si le montant obtenu est positif, et malgré une perte globale réalisée sur l'exercice. Cette somme devra être prélevée sur les réserves existantes.

En conséquence, nous vous proposons d'affecter en « Autres réserves » la perte de l'exercice soit -24.517.463,94 €. Puis de prélever la somme que SOFRAGI se trouve obligée de distribuer correspondant aux revenus du capital qu'elle a perçus pendant l'exercice soit la somme de 5.537.774,57 €. Ce qui revient à 55,377 € par action.

Nous vous proposons d'arrondir ce montant à 55,37 €, par action soit un dividende global de 5.537.000 € net ventilé de la manière suivante :

- dividende statutaire : 93.000 €
- superdividende : 5.444.000 €

AU total : 5.537.000 €

Ce dividende sera payable le **10 juin 2009** aux actionnaires dont les titres sont inscrits en compte, soit auprès de leur banquier ou société de bourse habituels, soit au "nominatif pur".

Les répartitions au titre des trois exercices précédents ont été les suivantes:

Exercice	Dividende	Crédit d'impôt	TOTAL
2005	30,89		30,89
2006	35,82		35,82
2007	40,18		40,18

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce, en approuve les conclusions.

QUATRIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du conseil d'administration, renouvelle l'autorisation, donnée au conseil par l'assemblée générale ordinaire de 2008, d'opérer en bourse sur les propres actions de la Société, dans les conditions prévues à l'article L 225-209 du Code de commerce et en outre, selon les nouvelles modalités suivantes:

- le prix d'achat ne pourra pas dépasser 2 100 € par actions.
- le prix de vente devra être au moins égal à 686 € par actions.
- le nombre d'actions à acquérir ne pourra pas dépasser 5 000 actions.
- cette autorisation est accordée jusqu'au 30 novembre 2010

Le conseil d'administration précisera ces modalités quand il décidera de procéder au lancement effectif du programme de rachat autorisé par la présente assemblée, et publiera, le cas échéant, le descriptif du programme avant sa mise en œuvre.

CINQUIÈME RÉOLUTION

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée pour effectuer tous dépôts ou formalités prescrits par la loi.