

SOFRAGI
SOCIETE FRANÇAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT

SICAF au Capital de 3.100.000 euros
Siège Social : 37, avenue des Champs Elysées – 75008 Paris
R.C.S. PARIS B 784 337 487 – INSEE : 835.75.108.689
A.P.E. 652 E – SIRET 784 337 487 00036

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
30 JUIN 2016

TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTAT COMPARATIF 2015 / 2016

	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Année 2015
Revenus distribuables	4 398 524	3 079 599	4 753 481
Charges d'exploitation (Frais de gestion)	-848 142	-657 626	-1 660 219
Charges financières	-2 586		-3 704
RESULTAT EN REVENUS(I)	3 547 795	2 421 974	3 089 558
.Plus-values sur ventes de titres	5 760 533	9 017 219	17 769 695
.Plus-values de change	768 777	2 970 757	3 950 690
.Plus-values futures	134 720		
.Plus-values options			
.Revenus des Lots et Primes			
.Reprise provision pour dépréciation			
total	6 664 030	11 987 976	21 720 385
.Moins-values sur ventes de titres	-1 251 856	-1 091 939	-6 287 897
.Moins-values de change	-229 033	-277 174	-277 174
.Moins-values futures			
.Moins-values options			
.Frais sur achats actions			
.Coupon couru à l'achat			
.Dotations provisions pour dépréciation	-4 167 629		
total	-5 648 517	-1 369 113	-6 565 071
RESULTAT EN CAPITAL(II)	1 015 513	10 618 863	15 155 314
RESULTAT (I+II)	4 563 308	13 040 837	18 244 872

Compte rendu 1^{er} semestre 2016

Du 01/01/2016 au 30/06/2016

Le premier semestre s'achève sur un repli symbolique du MSCI World de 0,7% exprimé en dollar US, et de 1,6% en euro.

Cependant on note une grande disparité en termes de performances au niveau des places boursières. Encore une fois les investisseurs internationaux auront privilégié le marché Nord-américain qui s'apprécie de 3,84% mesuré par l'indice S&P 500 ; à l'autre extrémité du spectre la bourse japonaise recule de plus de 18% victime de la forte appréciation du yen.

Les places boursières européennes ont également souffert, mais à des degrés divers, avec un indice Eurostoxx 50 en repli de 9,50%. En son sein, le CAC 40 abandonne 5,67% et le DAX 9,89% quand l'Italie et l'Espagne s'effondrent respectivement de 21,84% et 12,7%. Si les Pays-Bas tirent bien leur épingle du jeu (+1%), la palme revient au marché britannique qui affiche un gain de plus de 6,6% porté par la forte dépréciation de la livre sterling (12% sur le semestre).

Les marchés émergents clôturent pour leur part dans le vert, avec un indice MSCI Emerging Markets en progression de 3,45%. Mais là encore la disparité des performances est de mise avec en vedette le marché brésilien qui s'envole de 18,86% quand le marché chinois (Actions A) recule de 17,22%. Dans le même temps, le Mexique et l'Inde progressent de 7,80% et 4,40%.

Comme le deuxième semestre de l'année 2015, les six premiers mois boursiers de 2016 auront été empreints d'une très forte volatilité. En effet, dans le sillage du mois de décembre les marchés d'actions ont très mal débuté l'année. La poursuite de la baisse du prix du baril (jusqu'à 26\$) conjuguée aux inquiétudes sur le ralentissement chinois et sur la solidité de la croissance américaine ont fait que sur leur point bas de la mi-février le Nikkei perdait 21,5%, le Stoxx 600 17,20% et le S&P 500 10,50%.

L'optimisme est ensuite revenu sur les marchés à la faveur d'indicateurs économiques mieux orientés aux Etats-Unis (surtout au niveau de la consommation) de quelques publications de sociétés à la tonalité encourageante et d'un éventuel accord sur la production pétrolière.

L'optimisme a également été entretenu par les Banques Centrales. La Banque Centrale de Chine a en effet martelé qu'il n'y avait aucun fondement pour une dévaluation du Yuan. En Europe, Monsieur Draghi a sorti « l'artillerie lourde » avec de nouvelles baisses de taux, l'augmentation des programmes d'achats d'obligations et leur élargissement aux emprunts émis par les entreprises non financières. De son côté, la Banque Centrale nord-américaine, a adopté un ton beaucoup plus accommodant en réduisant à seulement 2 hausses de taux directeur (au lieu de 4) ses anticipations pour l'année 2016.

Par ailleurs, sur le plan macroéconomique, les indices de reprises économiques ont envoyé des signaux positifs des deux côtés de l'Atlantique. Au sein de la zone euro, les chiffres de croissance du PIB au premier trimestre ont dépassé les attentes à +0,6%, tandis qu'aux Etats-Unis les bonnes nouvelles sont venues de la consommation et du marché du travail toujours bien orienté. En Chine, en revanche, des indicateurs d'activité plus mitigés ont montré un « tassement » de la seconde économie mondiale.

Ainsi dès le mois d'avril, les marchés boursiers de la zone euro avaient effacé leurs pertes et le prix du baril du pétrole s'était redressé sur le niveau de 50\$.

La volatilité est revenue au mois de juin sur les marchés boursiers qui ont alors évolué au rythme des sondages sur le referendum britannique. Sur les deux séances qui ont suivi le scrutin du 23 juin, favorable au BREXIT, les places européennes ont connu un véritable krach, l'indice Stoxx 600 perdant jusqu'à 11%.

Dans cet environnement très volatile, l'or valeur refuge, a pleinement rempli son rôle en s'appréciant de 24,5%.

Sur les marchés obligataires, le semestre sous revue aura été celui des nouveaux records. Partout ou presque les rendements obligataires finissent le semestre sur des plus bas historiques. Le 10 ans allemand s'est même installé en territoire négatif dès le 14 juin tandis que son homologue français a vu son

rendement fondre à 0,18%. De l'autre côté de l'Atlantique, les emprunts d'Etat de même maturité se sont repliés sous la barre des 1,50%.

Les mesures prises par la BCE au mois de mars ainsi que le discours très accommodant de la Banque Centrale Nord-américaine sur sa politique monétaire expliquent en grande partie ce reflux des taux obligataires.

Les fortes tensions des spreads des obligations du secteur privé enregistrées en début d'année se sont dissipées rapidement après l'annonce de Monsieur Draghi d'étendre son programme d'achat aux emprunts émis par les entreprises non financières. Ainsi cette classe d'actif a pleinement bénéficié de la décrue des rendements des obligations d'Etat.

Les gérants ont abordé l'année 2016 avec prudence avec un taux d'exposition du fonds aux actions de 50,3%. Le fort recul des places boursières dans les premières semaines du semestre sous revue, a été mis à profit pour procéder à des achats à bon compte. Ainsi, et compte tenu de l'appréciation des marchés boursiers initiée dans le courant du mois de février, le taux d'investissement en actions de la SICAF Sofragi n'a eu de cesse de progresser pour avoisiner les 56% début mai. Alors, compte tenu des niveaux de marchés et de l'approche du referendum britannique, les gérants ont jugé prudent de diminuer le risque actions du portefeuille légèrement au-dessus de 52%. Cette désensibilisation du portefeuille au risque actions s'est faite principalement par vente de futures Eurostoxx 50.

Au 30 juin, l'exposition du fonds aux actions nette de couverture, s'établissait à 54,24% ; les gérants ayant procédé à des achats lors du fort recul des places boursières européennes suite au vote britannique en faveur du BREXIT. Si lors du détachement du coupon, au mois de juin, les gérants ont décidé de ne pas laisser le fonds se ressensibiliser mécaniquement au marché boursier en procédant à des ventes de couverture sur l'Eurostoxx 50 ; en revanche, ils ont décidé de laisser s'apprécier mécaniquement la part de la SICAF investie sur les obligations.

L'autre conséquence du détachement du coupon a été la réduction de la poche trésorerie qui passe ainsi sur le semestre de 21% à 11%. Sur cette poche, compte tenu des rendements voisins de zéro des SICAV monétaires, nous avons décidé d'investir une partie de la trésorerie dans une SICAV investie dans des obligations du secteur privé à maturité très courte.

La poche dédiée aux obligations convertibles pour sa part a été réduite sur le semestre. Elle représentait 7,20% du portefeuille au 30 juin contre 10,40% au début de l'année 2016. Les gérants ont en effet pris des profits sur les convertibles type Bekaert 2018, Econocom 2019 ou bien encore Nexans 2019.

Sur les obligations à taux fixe, il a été procédé à de nombreux arbitrages. Les principales ventes ont porté sur la Telefonica 5%, la Crédit Agricole 6 5/8 ou encore la Casino 4,87. En regard, les gérants ont constitué des lignes sur la Zurich Cantonal Bank 2 5/8, sur la SES 4 5/8 ou bien encore Véolia.

Concernant le marché actions, les principaux achats ont porté sur : Bouygues, Renault, Compagnie de Saint-Gobain, Celgene Corp, Eli Lilly, Luxottica, Shire, Glaxosmithkline ou bien encore Elior.

Les ventes les plus importantes ont concerné : Johnson & Johnson, l'Oréal, Nestlé, Geberit, Lafarge Holcin, Sodexo, Safran ou bien encore Schneider.

SOFRAGI

Déclaration de la personne responsable

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes pour le semestre écoulé 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 semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée pour les six mois restants de l'exercice.



Le 29 septembre 2016
Henri GHOSN
Président Directeur Général

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



KPMG Audit
Tour EGH0
2 Avenue Gambetta
CS 80056
92066 Paris la Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT- SOFRAGI

Société d'Investissement à Capital Fixe

(SICAF)

Attestation
du commissaire aux comptes
sur la composition de l'actif
au 30 juin 2016

KPMG S.A.,
société française membre du réseau KPMG
constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise
comptable et de conseil
aux comptes à direction et
conseil de surveillance.
Inscrite au Tribunal de Commerce
à Paris sous le n° 143000101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Tour Egho
2 Avenue Gambetta
82000 Paris la Défense Cedex
Capital : 3 450 100 €
Code APE 6930Z
775 726 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 726 735 417



KPMG Audit
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 80055
92066 Paris la Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00
Site internet : www.kpmg.fr

SOCIETE FRANCAISE DE GESTION ET D'INVESTISSEMENT- SOFRAGI
Société d'Investissement à Capital Fixe (SICAF)

Siège social : 37, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

Attestation du commissaire aux comptes
sur la composition de l'actif au 30 juin 2016

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre SICAF et en exécution des dispositions prévues par l'article L.214-156 du Code monétaire et financier, nous avons vérifié la sincérité de la composition de l'actif telle qu'elle est jointe à la présente attestation.

La composition de l'actif a été établie sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de nos vérifications, d'en attester la sincérité.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à apprécier la sincérité de ces informations au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence. Une vérification de cette nature, limitée quant à son objectif, comporte essentiellement des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes responsables des informations données.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations données dans le document joint.

Paris La Défense, le 20 juillet 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Isabelle Bousquié
Associé

KPMG S.A.,
société française membre du réseau KPMG
constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse.

Société anonyme d'expertise
comptable et de commissariat
aux comptes à direction et
conseil de surveillance,
inscrite au Tableau de l'Ordre
à Paris sous le n° 14.0000931
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles.

Siège social :
KPMG S.A.
Tour Egly
2 avenue Gambetta
92066 Paris la Défense Cedex
Capital : 1 497 100 €
Code APE 8452Z
275 226 417 N.C.S. Numéro
TN Union Européenne
FR 77 775 226 417

Stock : Stock administratif au 30/06/16
 PORTFEUILLE : 00050F SUPRAUT
 Devise de Fixing : CHF
 Devise du portefeuille : EUR
 (Etat simplifié, trame : NPC - TRI AWF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Ttis)

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIQU	DOSSIER	QUANTITE ET ENPL. QUANTITE ENPL.	DEV COT	P. R. U EN ET ENPL. COURS	DATE COURS	CUMUL	I	F	PREX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	Devise du portefeuille	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRECT
0 - Actions & Valeurs assimilées																				
Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché réglementé																				
Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régi. ou as																				
Devise de valeur CHF - FINANÇ SUISSE																				
CH004328366	ARYZTA							21,500.	P CHF	62.0396	M 30/06/16		T		1,284,235.23	711,965.26	EUR	0.00	-572,269.97	0.39
CH021048332	CIE FEN RICHENONT N							42,000.	P CHF	57.8336	M 30/06/16		T		2,224,539.55	2,202,254.46	EUR	0.00	-22,285.09	1.20
CH038863350	NESTLE MON							40,000.	P CHF	61.4367	M 30/06/16		T		2,033,818.97	2,777,428.46	EUR	0.00	763,609.49	1.51
CH021005267	NONARTIS AG NOVIT							30,300.	P CHF	71.6807	M 30/06/16		T		1,960,970.65	2,249,874.16	EUR	0.00	282,903.51	1.22
CH002032048	ROCHE HOLDING GENUSS							14,800.	P CHF	250.5208	M 30/06/16		T		3,953,389.68	3,502,060.43	EUR	0.00	-63,329.25	1.91
Sous Total Devise de valeur CHF - FINANÇ SUISSE													11,048,954.08	11,437,572.77	0.00	388,618.69	6.22			
Devise de valeur EUR - EUHO																				
FR0000120073	AIR LIQUIDE							59,570.	P EUR	98.0383	M 30/06/16		T		5,849,945.40	5,612,560.20	EUR	0.00	-237,385.20	3.05
IT0000060072	ASSICURAZ. GENERALI							150,000.	P EUR	12.942	M 30/06/16		T		1,941,298.14	1,502,500.00	EUR	0.00	-358,798.14	0.86
LU0000084027	ASTM AZ							24,000.	P EUR	14.563	M 30/06/16		T		364,075.17	244,500.00	EUR	0.00	-119,575.17	0.13
FR0000051732	ATOS							50,045.	P EUR	65.6401	M 30/06/16		T		3,284,956.60	3,729,853.85	EUR	0.00	444,897.25	2.03
FR000010628	AWA							121,000.	P EUR	20.6846	M 30/06/16		T		2,502,830.61	2,154,405.00	EUR	0.00	-348,425.61	1.17
DE0008490017	BAYER							35,000.	P EUR	113.9572	M 30/06/16		T		3,988,501.58	3,150,000.00	EUR	0.00	-838,501.58	1.71
FR0000131104	BNP PARIBAS							50,000.	P EUR	50.2744	M 30/06/16		T		2,513,214.99	1,987,750.00	EUR	0.00	-525,464.99	1.08
FR000010505	BUNYDIAS							100,000.	P EUR	29.3989	M 30/06/16		T		2,939,887.84	2,395,000.00	EUR	0.00	-544,887.84	1.41
FR0006274348	BUREAU VERITAS							155,000.	P EUR	20.3412	M 30/06/16		T		3,152,889.31	2,945,775.00	EUR	0.00	-207,114.31	1.60
FR000015338	CAP GEMINI							25,000.	P EUR	69.4469	M 30/06/16		T		1,736,171.26	1,995,000.00	EUR	0.00	218,828.74	1.06
FR0000049072	CREDIT AGRICOLE							226,195.	P EUR	10.3261	M 30/06/16		T		2,336,137.08	1,710,034.20	EUR	0.00	-626,102.88	0.93
DE0005552004	DEUTSCHE POST WAHLEN							94,000.	P EUR	27.9243	M 30/06/16		T		2,624,883.35	2,366,450.00	EUR	0.00	-258,433.35	1.29
FR0000303103	ELECTRICITE DE STR							1,832.	P EUR	175.7292	M 30/06/16		T		321,935.91	160,281.68	EUR	0.00	-161,654.23	0.09
FR0011950732	ELIOR GROUP SCA							84,500.	P EUR	19.1688	M 30/06/16		T		1,628,211.18	1,658,322.50	EUR	0.00	30,111.32	0.90
DE0007856023	ELINDUNGLINGER AG							37,250.	P EUR	19.3837	M 30/06/16		T		721,042.95	657,090.00	EUR	0.00	-64,952.95	0.36
FR000208488	ENGIE SA							30,070.	P EUR	21.1146	M 30/06/16		T		634,914.38	436,315.70	EUR	0.00	-198,598.68	0.24
FR0000212124	EUTELSAT COMMUNICA							101,308.	P EUR	22.7727	M 30/06/16		T		2,307,056.69	1,724,768.70	EUR	0.00	-582,287.99	0.94
DE0005773303	FRAPPOINT AG							32,000.	P EUR	54.3061	M 30/06/16		T		1,737,793.80	1,536,800.00	EUR	0.00	-200,993.80	0.84
BE0003797140	GBL							15,250.	P EUR	51.895	M 30/06/16		T		791,388.55	1,120,265.00	EUR	0.00	328,876.45	0.61
NL000400653	GERALTO							45,000.	P EUR	57.3521	M 30/06/16		T		2,580,846.14	2,465,550.00	EUR	0.00	-115,296.14	1.34
FR000015346	INGENICO							21,647.	P EUR	94.7755	M 30/06/16		T		2,051,695.32	2,275,099.70	EUR	0.00	223,404.38	1.24
FR000386334	KURTAN SA							55,000.	P EUR	31.1377	M 30/06/16		T		1,714,736.67	1,600,500.00	EUR	0.00	-114,236.67	0.87
DE0006483001	LENOE AG							36,500.	P EUR	148.5493	M 30/06/16		T		5,422,049.53	4,575,275.00	EUR	0.00	-846,774.53	2.49
IT0001478574	LUOTTICA GROUP							42,000.	P EUR	47.1942	M 30/06/16		T		1,982,154.65	1,832,880.00	EUR	0.00	-149,274.65	1.00
DE0006599905	MEWCK MCA							21,000.	P EUR	81.3387	M 30/06/16		T		1,708,132.89	1,912,050.00	EUR	0.00	203,917.11	1.04
FR0000121261	MICHELIN CAT.8							37,000.	P EUR	87.0286	M 30/06/16		T		3,220,066.70	3,152,770.00	EUR	0.00	-67,296.70	1.72
FR0000133308	ORANGE							60,000.	P EUR	15.542	M 30/06/16		T		921,518.86	879,300.00	EUR	0.00	-42,218.86	0.48
FR000010689	PERNOD-ROCHARD							11,000.	P EUR	93.0368	M 30/06/16		T		1,023,339.12	1,000,100.00	EUR	0.00	-23,239.12	0.60
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA							90,620.	P EUR	63.0284	M 30/06/16		T		3,290,497.89	3,064,028.60	EUR	0.00	-226,469.29	1.67
FR0000131906	RENAULT SA							25,000.	P EUR	82.097	M 30/06/16		T		2,052,425.66	1,711,000.00	EUR	0.00	-341,425.66	0.93
FR0001451203	REXEL							117,902.	P EUR	13.1345	M 30/06/16		T		1,548,578.87	1,334,061.13	EUR	0.00	-214,517.74	0.73
FR0000129007	SADMT-CORADIN							75,902.	P EUR	37.3208	M 30/06/16		T		2,832,689.06	2,607,578.86	EUR	0.00	-225,110.20	1.42
FR0000120576	SANOFI							65,800.	P EUR	79.4396	M 30/06/16		T		5,203,295.11	4,907,650.00	EUR	0.00	-295,645.11	2.67
DE0007164600	SAP SE							37,000.	P EUR	56.8058	M 30/06/16		T		2,101,615.25	2,484,920.00	EUR	0.00	383,304.74	1.35

CACEIS

Batch Report le 04/07/16 02:50:30

Inventaire sur historique de valorisation (MISIM)

PAGE 2 / 8

Stock : Stock adm principal au 30/06/16
 PORTEFEUILLE : 00050F SOPRACI

Devise de Fixing : FR Cours REUTERS
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/GRORE ALPHABETIQUE, TriS

V	A	L	E	U	R	STATUS	DOSSIER	VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P-R-U EN ET EXPR. COURS	DEVISE	DATE	COURS	VALEUR	I	F	PRIX REVENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	Devise du portefeuille	COURON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT			
																						----->				
FR0000121972 SCHNEIDER ELECT SE																						0.00	-158,100.68	1.65		
L10088087324 SES																						0.00	-299,197.44	0.34		
FR0000130809 SOCIETE GENERALE SA																						0.00	1,692,600.00	0.00		
XPCS0001111 SOPRACI PROV																						0.00	748,398.00	0.41		
NL000026223 STMI NV																						0.00	1,992,988.00	1.08		
FR0010613471 SUEZ																						0.00	1,162,437.88	0.58		
FR0000121204 MENDEL																						0.00	889,258.15	0.51		
NL0000395937 WORLD ONLINE INTL																						0.00	0.00	0.00		
FR0000125684 ZOOIAC AEROSPACE																						0.00	911,881.56	0.42		
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																						0.00	90,678,757.40	84,073,871.12	-6,604,886.28	45.74
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																										
GB0009252882 CLAYSONITHLINE PLC																						0.00	1,774,226.13	1.05		
GB000676081 PEARSON PLC																						0.00	3,080,334.55	1.27		
JE000820Y057 SHIRE																						0.00	1,381,967.40	0.76		
JE000809R069 UBM PLC																						0.00	7.14	0.57		
JE000809M485 MULSELEY																						0.00	1,027,990.69	0.53		
Sous Total Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																						0.00	7,264,525.91	6,631,919.14	-632,606.77	3.61
Devise de valeur ILS SHEKEL																										
IL0007670123 ISRAEL PHOENIX																						0.00	137,057.93	0.05		
Devise de valeur USD DOLLAR US																										
US0028241000 ARBOTT LABORATORIE																						0.00	1,724,606.83	0.96		
US1510201049 CELGENE CORP																						0.00	1,789,329.03	0.97		
US5324571083 ELI LILLY & CO																						0.00	1,673,338.83	1.02		
US4781601046 JOHNSON & JOHNSON																						0.00	808,978.27	0.64		
US68389X1054 ORACLE CORP																						0.00	1,179,206.99	0.64		
US710811035 PFIZER INC																						0.00	1,752,521.88	1.14		
US74005P1049 PRAVAIR																						0.00	1,098,885.13	0.64		
Sous Total Devise de valeur USD DOLLAR US																						0.00	1,810,095.01	1,659,116.97	-150,978.04	0.90
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																						0.00	10,657,754.98	11,534,264.37	876,509.39	6.28
Bons de souscriptions sur actions nég marchés régi																										
Devise de valeur EUR EURO																										
FR0013178829 NORIAN SA RTS 07-16																						0.00	0.00	0.00	0.00	
FR0013176039 PUBL GROU RTS 06-16																						0.00	0.00	0.00	0.00	
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																						0.00	0.00	0.00	0.00	

Stock : Stock admi principal au 30/06/16
 PORTFEUILLE : 00050F SUPFRACI
 Devise de Fixing : FR Cours REUTERS
 Devise du portefeuille : EUR
 (Etat simplifié, trame : NPC - TRX AFF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, TRIS)

V	A	L	E	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PREX REVIENT TOTA	DEVISE DU PORTFEUILLE VALEUR BOURSIERE	COURON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché réglementé																	
CUMUL (EUR)																	
119,787,050.30																	
113,774,135.40																	
0.00																	
-6,012,914.90																	
61.90																	
I - Obligations & Valeurs assimilées																	
Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé																	
Obligations à taux fixe nég. sur un marché régi.																	
Devise de valeur EUR EU/USD																	
X51134780557	ARYZTA EU	FIX	311299	(366)	311299	1,500,000.	M	EUR	103.3361	%	30/06/16	4	1,550,040.99	1,510,833.29	18,123.29	-39,207.70	0.82
X51190663952	B EILB V 6.75	PERP	(UST)	311299	(UST)	1,400,000.	M	EUR	104.717	%	30/06/16	4	1,466,037.92	1,220,521.29	12,069.29	-245,516.63	0.66
X51245200181	BANO CAN 2.63	06-27	(366)	150627	(366)	2,000,000.	M	EUR	98.3572	%	30/06/16	4	1,967,143.84	1,965,932.88	2,732.88	-1,200.96	1.07
X51033650866	BBVA 7% PERP	(UST)	311299	(UST)	1,000,000.	M	EUR	105.1082	%	30/06/16	4	1,051,081.46	875,230.00	8,750.00	-175,851.46	0.48	
X50881803646	EUROFINS TF 0V 01/49	(366)	290149	(366)	2,400,000.	M	EUR	113.8885	%	30/06/16	4	2,732,273.35	2,680,427.54	71,147.54	-52,847.81	1.46	
FR0010819464	GRUPLA 7.875% 27/10/39	(366)	271039	(366)	2,400,000.	M	EUR	106.0988	%	30/06/16	4	2,546,371.34	2,611,966.75	129,614.75	66,395.41	1.42	
FR0011896513	GRUPLAKI FIX 311299	(366)	311299	(366)	2,400,000.	M	EUR	104.7714	%	30/06/16	4	2,514,524.30	2,139,653.59	15,509.59	-374,869.71	1.16	
FR0010413331	DAT 3.75 25/04/17	(FR8)	250417	(FR8)	32,000.	M	EUR	96.614	%	30/06/16	4	30,916.47	33,349.50	230.14	2,433.03	0.02	
X51405777456	SOCI EUR 4.63 PERP	(366)	311299	(366)	1,800,000.	M	EUR	101.25	%	30/06/16	4	1,417,500.00	1,350,411.31	22,721.31	-67,088.69	0.73	
X50982293801	SOLVAY 5.403% 12/99	(UST)	311299	(UST)	1,400,000.	M	EUR	100.2769	%	30/06/16	4	1,804,984.20	1,794,565.97	5,473.97	-10,458.23	0.98	
X5107291541	STDMCHL FIX 311299	(366)	311299	(366)	1,800,000.	M	EUR	105.8643	%	30/06/16	4	2,011,420.69	2,056,931.04	66,182.04	5,510.35	1.10	
X51059460739	TELEF EUROPE 5% 99	(366)	291299	(366)	1,600,000.	M	EUR	96.9941	%	30/06/16	4	1,590,945.05	1,365,274.00	6,290.00	-285,671.05	0.74	
X50972570351	TELEFO 6.5% 09/49	(EVA)	311299	(EVA)	1,500,000.	M	EUR	108.9778	%	30/06/16	4	1,634,667.60	1,536,035.55	19,520.55	-98,632.05	0.84	
X50954674668	TANPW 7 3/8 18/12/20	(EUR)	151220	(EUR)	2,300,000.	M	EUR	106.1781	%	30/06/16	4	2,442,096.48	2,534,399.28	118,456.28	92,302.80	1.38	
300,000.																	
257,704.17																	
954.17																	
-1,796.40																	
0.14																	
Sous total/Devise de valeur EUR EU/USD																	
24,978,699.86																	
23,892,439.76																	
497,715.80																	
-1,086,260.10																	
13.00																	
Devise de valeur USD DOLLAR US																	
USF227970778	ACAPF 7 7/8 01/29/49	(EUR)	311299	(EUR)	1,900,000.	M	USD	101.1531	%	30/06/16	4	1,405,572.37	1,548,567.89	4,489.40	242,995.52	0.90	
USF01500367	BNP PAR 7.35 PERP	(366)	311299	(366)	1,800,000.	M	USD	101.3809	%	30/06/16	4	1,616,504.06	1,613,101.40	45,141.55	6,397.34	0.89	
USF227970786	ONEDIT AC FIX 311299	(USA)	311299	(USA)	3,200,000.	M	USD	98.7563	%	30/06/16	4	2,545,450.37	2,632,388.24	6,360.93	87,937.87	1.43	
USF888062625	SOCGEN 6 11/31/49	(EUR)	311299	(EUR)	2,400,000.	M	USD	99.9333	%	30/06/16	4	1,759,196.10	1,951,427.25	56,888.25	194,131.15	1.06	
USF88806049	SOCGEN 7.875 31/299	(USA)	311299	(USA)	3,400,000.	M	USD	101.961	%	30/06/16	4	2,542,222.13	2,827,387.15	11,381.03	282,165.02	1.54	
Sous total/Devise de valeur USD DOLLAR US																	
9,881,945.03																	
10,695,871.93																	
124,261.16																	
813,926.90																	
5.82																	
Obligations convertibles nég. sur un marché régi.																	
Devise de valeur EUR EU/USD																	
X50993564895	HUSTHO 3 3/8 19 CV	(UST)	020419	(UST)	500,000.	M	EUR	103.544	%	30/06/16	4	517,719.86	565,505.98	1,290.98	47,766.12	0.31	
X50981383747	INDRA 1.75% 17/10/18	(UST)	171018	(UST)	2,100,000.	M	EUR	97.4212	%	30/06/16	4	2,045,844.60	2,031,139.97	7,831.97	-14,704.63	1.11	
FR00127992759	NEOP FRA 3.375 PERP	(UST)	311299	(UST)	8,000.	P	EUR	42.85	%	30/06/16	4	44,104.4	351,832.00	30,032.00	10,032.00	0.19	
X5022723551	OMUS SEC TF 7V PER	(366)	311299	(366)	925,000.	M	EUR	86.8973	%	30/06/16	4	803,799.58	924,534.82	24,657.82	120,735.24	0.50	
FR0012188340	ONP48 20P 07-19	(998)	150719	(998)	900,000.	M	EUR	97.1944	%	30/06/16	4	874,750.00	935,268.00	0.00	60,548.00	0.51	
FR001134874	OMPA 1.75% 02/20 CV	(UST)	020220	(UST)	24,000.	P	EUR	49.6683	%	30/06/16	4	1,192,038.46	1,873,068.00	9,723.88	680,969.54	1.02	
FR0011967908	RAIYE 1% 02/10/20	(366)	021020	(366)	4,300.	P	EUR	83.75	%	30/06/16	4	3,767,875.00	429,480.00	3,313.16	52,605.00	0.23	
FR0013134681	VEL ENI 20P 03-21	(999)	150321	(999)	32,000.	P	EUR	29.95	%	30/06/16	4	958,400.00	959,104.00	0.00	704.00	0.52	
Sous total/Devise de valeur EUR EU/USD																	
7,112,227.50																	
8,070,902.77																	
47,584.92																	
958,675.27																	
4.39																	

Inventaire sur historique de valorisation (HISIDW)

Stock : Stock admn principal au 30/06/16
PORTEFEUILLE : 00050F SOPRAK

Devise de Fixing : FXR Cours REUTERS
Devise du portefeuille : EUR
(Etat simplifié, trane : NPC - TRF MF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, TTIS

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIEN	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COUR	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PREX REVIENT TOTA	DEVISE DU PORTEFEUILLE VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT
Devise de valeur GBP* LIVRE STERLING																		
X5086945068	OREA	POE	1.0	09-18	(UST)	300928	200,000.	M	GBP	101.6765	%	30/06/16	4	243,594.87	253,970.80	758.59	10,375.93	0.14
X5126942993	J SAUN P	2.875	PERP		(UST)	311299	1,000,000.	M	GBP	93.1716	%	30/06/16	4	1,175,740.67	1,121,137.63	14,826.34	-54,603.04	0.61
Sous Total Devise de valeur GBP* LIVRE STERLING																		
											CUMUL (EUR)			1,419,335.54	1,375,108.43	15,584.93	-44,227.11	0.75
Devise de valeur USD DOLLAR US																		
X5104647581	QEEN	0	7/8	03/19/21	(360)	190321	4,000,000.	M	USD	103.2758	%	30/06/16	4	3,050,705.08	3,767,197.74	9,188.83	716,492.66	2.05
Autres obligations (indexées, titres participatifs Devise de valeur EUR EURO)																		
FR0000140014	RENAULT	TPA	83-84		(365)	311299	2,640.	P	EUR	445.7842	M	30/06/16	E	1,176,870.27	1,386,924.00	33,217.45	210,063.73	0.75
Obligations & valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé																		
											CUMUL (EUR)			47,619,783.28	49,188,444.63	727,553.09	1,568,661.35	26.76
III - Titres d'OPCVM																		
OPCVM français à vocation générale Devise de valeur EUR EURO																		
FR0000285462	ESSOR	ASIE	OPPORT				75.	P	EUR	1524.4901	M	30/06/16	5	114,336.76	383,761.50	0.00	269,424.74	0.21
OPCVM européens coordonnés et assimilables Devise de valeur EUR EURO																		
LU0325598752	PIEMONT	ASH	OPPORT				90,000.	P	EUR	112.85	M	30/06/16	Y	10,156,500.00	10,163,700.00	0.00	7,200.00	5.53
III - Titres d'OPCVM																		
											CUMUL (EUR)			10,270,836.76	10,547,461.50	0.00	276,624.74	5.74
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME																		
Engagements à terme fermes Futures étrangers																		
INC	U6	EUR	EUR	EUR	SXSE	DJ STOX50 E	-508.		EUR	2886.2736	M	30/06/16	4	0.00	158,870.00	0.00	158,870.00	0.09
VIII - TRESORERIE																		
Dettes et créances Règlements différés																		
ARDEUR							-667,433.14	EUR	1.	1.				-667,433.14	0.00	0.00	0.00	-0.36
WDEUR							492,716.17	EUR	1.	1.				492,716.17	0.00	0.00	0.00	0.27
Sous Total Devise de valeur EUR EURO																		
											CUMUL (EUR)			-174,716.97	-174,716.97	0.00	0.00	-0.10

CACEIS

Batch Report 1e 04/07/16 02:50:30

PAGE 5 / 8

Inventaire sur historique de valorisation (HISZINV)

Stock : Stock administratif au 30/06/16

Devise de Fixing : EUR Cours REUTERS

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI MF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

PORTEFEUILLE : 00050F SUFRACI

VL VALIDEE

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U. EN ET EXPR. COURS	DEVISE COTA	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	PROX REVIENT TOTA	DEVISE du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET	PRCT	
Coupons et dividendes en espèces																				
Devise de valeur EUR EURO																				
FR0000130577								50,600.	P EUR	1.6		30/06/16			80,992.00		0.00	0.00	0.04	
FR0000386334								55,000.	P EUR	0.6		30/06/16			33,000.00		0.00	0.00	0.02	
Sous Total Devise de valeur EUR EURO													113,992.00		0.00	0.00	0.06			
Devise de valeur GBP LIVRE STERLING																				
GB0009052682								100,000.	P GBP	0.19		30/06/16			24,038.46		22,862.64	0.00	-1,175.82	0.01
JE00B2824006								40,000.	P GBP	0.553		30/06/16			26,497.36		26,616.83	0.00	119.57	0.01
JE00B8NF3849								70,000.	P GBP	0.2878		30/06/16			25,737.46		24,241.62	0.00	-1,495.84	0.01
Sous Total Devise de valeur GBP LIVRE STERLING													76,273.28		73,721.19	0.00	-2,532.09	0.04		
Devise de valeur USD DOLLAR US																				
US0382221051								55,000.	P USD	0.085		30/06/16			4,188.88		4,208.11	0.00	19.23	0.00
Coupons et dividendes en espèces																				
Devise de valeur EUR EURO																				
DOMCIEUR								1,636,578.2	EUR	1.			1.		1,636,578.20		1,636,578.20	0.00	0.00	0.89
Appels de marge																				
MARKCIEUR								-158,870.	EUR	1.			1.		-158,870.00		-158,870.00	0.00	0.00	-0.09
Frais de gestion																				
FOPVFEUR								-299,238.32	EUR	1.			1.		-299,238.32		-299,238.32	0.00	0.00	-0.16
Sous Total Devise de valeur EUR EURO													1,198,207.07		1,195,674.21	0.00	-2,532.86	0.65		
Dettes et créances																				
Disponibilités																				
Avails en france																				
Devise de valeur AUD DOLLAR AUSTRALIEN																				
BOCICAUD								996,567.08	AUD	0.70006825			0.6702412		697,664.97		667,940.40	0.00	-29,724.57	0.36
Devise de valeur CAD DOLLAR CANADIEN																				
BOCICCAD								143,049.23	CAD	0.76500587			0.69309657		109,433.50		99,146.95	0.00	-10,286.55	0.05
Devise de valeur CHF FRANC SUISSE																				
BOCICCHF								802,318.16	CHF	0.90997885			0.92399852		730,092.96		741,308.47	0.00	11,215.91	0.40
Devise de valeur DKK COURONNE DANOISE																				
BOCICDKK								57,640.02	DKK	0.13405877			0.1344122		7,727.15		7,747.52	0.00	20.37	0.00

CACEIS
Batch Report 1e 04/07/16 02:50:30

PAGE 6 / 8

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/16
PORTEFEUILLE : 000SOF SOFRAGI

VL VALIDEE Devise de fixing : FXR Cours REUTERS
Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : NPC - TRC AMF/TPE INSTRUMENT/ORDRE ALAPAPETIQUE, Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET ENPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I		Devise du portefeuille		PRCT						
								F	PROX	REVENIT TOTA	COUPON COURU TOTA		PLUS OU MOINS VAL ACT NET					
80CIEUR	Devise de valeur EUR EURO	CACEIS Bank	3,950,830.18	EUR	1.		1.	3,950,830.18			3,950,830.18	0.00	0.00	2.15				
80CIGBP	Devise de valeur GBP LIVRE STERLING	CACEIS Bank	183,883.83	GBP	1.20329699		1.2032970	221,266.86			221,266.86	0.00	0.00	0.12				
80CIILS	Devise de valeur ILS SHEKEL	CACEIS Bank	145,360.03	ILS	0.1968363		0.2337349	28,612.13			33,975.72	0.00	0.00	5,363.59				
80CIJPY	Devise de valeur JPY YEN	CACEIS Bank	2,364,508.	JPY	0.00631319		0.0087740	14,927.58			20,746.32	0.00	0.00	5,818.74				
80CINOK	Devise de valeur NOK COUROMNE NORVEGIENNE	CACEIS Bank	15,792.1	NOK	0.13195155		0.1075685	2,083.95			1,698.73	0.00	0.00	-385.22				
80CISEK	Devise de valeur SEK COUROMNE SUEDOISE	CACEIS Bank	16,317.07	SEK	0.11128959		0.1062388	1,815.92			1,733.50	0.00	0.00	-82.42				
80CIUSD	Devise de valeur USD DOLLAR US	CACEIS Bank	3,543,249.81	USD	0.89435184		0.9001305	3,168,911.99			3,189,387.29	0.00	0.00	20,473.30				
Avoirs en france													CUMUL (EUR)	8,933,366.79	8,933,781.94	0.00	2,415.15	4.86
VIII - TRESORERIE													CUMUL (EUR)	10,131,573.86	10,131,456.15	0.00	-117.71	5.51
PORTEFEUILLE : SOFRAGI (000SOF)													(EUR)	187,809,244.20	183,800,367.68	727,553.09	-4,008,876.52	100.00

CACEIS
 Batch Report 1e 04/07/16 02:50:30

PAGE 7 / 8

Stock : Stock admi principal au 30/06/16
 PORTEFEUILLE : 00050F SOPRACI

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

VL VALDEE Devise de fixing : EUR Cours REUTERS (Etat simplifié, trame : NPC - TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/DIRE ALPHABETIQUE, Tris
 Devise du portefeuille : EUR

Portefeuille titres :		173,668,911.53	Coupons et dividendes à recevoir :	191,921.3			
<u>Frais de gestion du jour</u>							
Frais de Gest. Fixe :		3,013.17	EUR				
Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change	Prix std Souscript.
D FR0000030040 SOPRACI	EUR	183,800,367.68	100,000.	1,838.00			1,838.00
		Actif net total en EUR :					Prix std Rachat
		183,800,367.68					1,838.00
		Précédente VL en date du 29/06/16 :					
D	PARTS DISTRIBUABLE	Prec. VL :	1,830.53	(EUR)	Variation :	+0.408%	

Stock : Stock administratif au 30/06/16
 PORTEFEUILLE : 00050F - SOFIMCI

Inventaire sur historique de valorisation (HISIMV)

VL VALIDEE
 Devise de Fixing : FXR Cours REUTERS
 Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI MF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE, Tris

	COURS DES DEVICES UTILISEES			variation	
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente		
Cours EUR en AUD :	1.492	cotation : 30/06/16	1.49315	cotation : 29/06/16	-0.07702
Cours EUR en CAD :	1.4428	cotation : 30/06/16	1.4428	cotation : 29/06/16	0.
Cours EUR en CHF :	1.0623	cotation : 30/06/16	1.06831	cotation : 29/06/16	-0.53304
Cours EUR en DKK :	7.4398	cotation : 30/06/16	7.4381	cotation : 29/06/16	0.02286
Cours EUR en GBP :	0.83105	cotation : 30/06/16	0.8209	cotation : 29/06/16	1.23645
Cours EUR en ILS :	4.27835	cotation : 30/06/16	4.27915	cotation : 29/06/16	-0.00387
Cours EUR en JPY :	113.9724	cotation : 30/06/16	113.96675	cotation : 29/06/16	0.00496
Cours EUR en MXK :	9.2964	cotation : 30/06/16	9.318	cotation : 29/06/16	-0.23181
Cours EUR en SEK :	9.41275	cotation : 30/06/16	9.43275	cotation : 29/06/16	-0.21203
Cours EUR en USD :	1.11095	cotation : 30/06/16	1.1103	cotation : 29/06/16	0.05854

	COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES			
	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente	
Cours AUD en EUR :	0.6700412868	cotation : 30/06/16	0.669750778	cotation : 29/06/16
Cours CAD en EUR :	0.6930667563	cotation : 30/06/16	0.6930667563	cotation : 29/06/16
Cours CHF en EUR :	0.923958237	cotation : 30/06/16	0.919033177	cotation : 29/06/16
Cours DKK en EUR :	0.1344122153	cotation : 30/06/16	0.1344429356	cotation : 29/06/16
Cours GBP en EUR :	1.2032970338	cotation : 30/06/16	1.2181751735	cotation : 29/06/16
Cours ILS en EUR :	0.2337349679	cotation : 30/06/16	0.233691704	cotation : 29/06/16
Cours JPY en EUR :	0.008774054	cotation : 30/06/16	0.008774489	cotation : 29/06/16
Cours MXK en EUR :	0.1075688211	cotation : 30/06/16	0.1075191672	cotation : 29/06/16
Cours SEK en EUR :	0.1062388781	cotation : 30/06/16	0.1060136227	cotation : 29/06/16
Cours USD en EUR :	0.9001305189	cotation : 30/06/16	0.9006574799	cotation : 29/06/16

BILAN au 30/06/2016

ACTIF	30/06/2016	31/12/2015	PASSIF	30/06/2016	31/12/2015
I - ACTIF IMMOBILISE			I - CAPITAUX PROPRES		
* Autres immobilisations corporelles			* Capital social	3 100 000,00	3 100 000,00
* Matériel de bureau			* Primes apport et fusion	1 583 421,84	1 583 421,84
* Amortissements			* Réserve légale	598 362,39	598 362,39
* Autres immobilisations financières			* Autres réserves	173 719 485,40	173 719 485,40
			* Report à nouveau	76 920,19	76 654,13
			* Report à nouveau des lots et primes		
			* Dividende exercice N-1 à distribuer		
			* Reprise coupon à l'achat		
(I)			* Résultat de l'exercice	4 563 307,86	18 244 871,66
II - ACTIF CIRCULANT				183 641 497,68	197 321 795,42
* Autres créances			(I)		
* Valeurs mobilières de placement	177 518 800,34	184 879 888,21	II - PROVISION POUR CHARGES A PAYER		
* Prov./dépréc. des V.M.P.	-4 167 628,81		* Achat différé	667 433,14	
* Reprise s/ prov./dépréc. des V.M.P.				667 433,14	
* Deposits	1 636 578,20		(II)		
* Ventes différés	492 716,17		III - DETTES		
* Liquidation			* Dettes auprès des Ets de Crédit		11 000,00
* Coupons à recevoir	181 921,30	13 802,81	* Dettes fiscales et sociales	299 238,32	312 126,82
* Disponibilités			* Autres dettes	299 238,32	323 126,82
* Banques en EUR	3 950 830,18	3 390 858,27			
* Banques en devises	4 984 951,76	9 360 392,95	(III)		
* Intérêts à recevoir					
* Charges constatées d'avance					
(II)					
TOTAL ACTIF	184 608 169,14	197 644 922,24	TOTAL PASSIF	184 608 169,14	197 644 922,24

COMPTE DE RESULTAT au 30/06/2016

CHARGES	30/06/2016	31/12/2015	PRODUITS	30/06/2016	31/12/2015
<u>I - CHARGES D'ADMINISTRATION & GESTION</u>			<u>I - REVENUS DISTRIBUABLES</u>		
* Autres achats & charges extérieures	842 835,70	1 649 218,72	* Revenus des V.M.P.	4 391 862,97	4 748 480,80
* Impôts, taxes & versements assimilés			* Autres produits financiers	6 660,80	5 000,09
* Salaires & traitements	5 306,73	11 000,00		4 398 523,77	4 753 480,89
* Charges sociales			(I)		
* Autres charges de gestion			<u>II - BENEFICE EN CAPITAL</u>		
* Dotation aux amortissements			* Gains de change	768 777,03	3 950 690,14
* Reprise provision sur exercice précédent			* Plus-values sur cessions des V.M.P.	5 895 252,93	17 769 694,84
			* Reprise provision pour dépréciation des V.M.P.		
			* Revenus des lots et primes		
(I)	848 142,43	1 660 218,72		6 664 029,96	21 720 384,98
<u>II - CHARGES FINANCIERES</u>			(II)		
* Intérêts et charges assimilées	2 586,13	3 704,32			
	2 586,13	3 704,32			
(II)					
<u>III - CHARGES EN CAPITAL</u>					
* Pertes de change	229 032,56	277 174,24			
* Moins-values sur cessions des V.M.P.	1 251 855,94	6 287 896,93			
* Dotation aux provisions	4 167 628,81				
	5 648 517,31	6 565 071,17			
(III)					
TOTAL des CHARGES (I + II + III)	6 499 245,87	8 228 994,21	TOTAL des PRODUITS (I + II)	11 062 553,73	26 473 865,87
RESULTAT DE L'EXERCICE	4 563 307,86	18 244 871,66			
TOTAL DEBIT	11 062 553,73	26 473 865,87	TOTAL CREDIT	11 062 553,73	26 473 865,87

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2016 :

Capitaux propres au 31 décembre 2015	197 321 795,42
(+) Gain du 1er semestre 2016	8 730 936,67
(-) Dividendes 2015 mis en paiement en 2016	-18 243 605,60
(-) Dotations aux provisions	-4 167 628,81
Capitaux propres au 30 juin 2016	183 641 497,68

Clôture 31 décembre 2015 :

Capitaux propres au 31 décembre 2014	189 063 961,86
(+) Gain du 1er semestre 2015	13 040 836,61
(+) Gain du 2eme semestre 2015	5 204 035,05
(-) Dividendes 2014 mis en paiement en 2015	-9 987 038,10
(+) Dotations aux provisions	0,00
Capitaux propres au 31 décembre 2015	197 321 795,42

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 2016

Compte tenu de l'activité d'achat/vente de titre cotés, il n'a pas été jugé opportun d'établir ce tableau.

ANNEXE

REGLES ET METHODES COMPTABLES

La SOFRAGI est une Société anonyme régie par l'ordonnance n° 2009-107 du 30 janvier 2009 relative aux sociétés d'investissement à capital fixe, aux fonds fermés étrangers et à certains instruments financiers.

METHODES D'EVALUATION

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 et de ses textes subséquents ;
- du règlement 99-03 du 29 avril 1999 du CRC portant approbation du nouveau plan comptable général ;
- des règles spécifiques aux sociétés d'investissements à capital fixe.

La SICAF présente son compte de résultat selon la méthode des coupons encaissés.

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

La valeur des titres est constituée par leur prix de revient historique.

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 comptabilisée lorsque globalement, la valeur boursière globale du portefeuille-titres est inférieure à sa valeur comptable.

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.

La loi n°2010-1 657 du 27/12/10 de finances a précisé le régime fiscal des SICAF. Les SICAF sont exonérées d'impôt sur les sociétés pour leurs revenus comme pour leurs plus-values, à condition que leurs bénéfices distribuables soient intégralement répartis. En l'absence de précisions, il en résulte que les règles particulières prévues par la doctrine administrative pour les distributions opérées par les SIO (couponnage) pour les SICAF devraient être transposables aux distributions effectuées par ces dernières.

L'actualisation des cours des devises a été réalisée suivant le cours du 30 juin 2016. Le gain ou perte latent a été comptabilisé en résultat capitalisable.

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIF AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

BILAN ACTIF :

Valeurs mobilières de placement :

L'état du portefeuille-titres annexé fait ressortir la valeur comptable et la valeur d'inventaire au 30 juin 2016.

Créances :

- Dépôt de garantie	1 636 578,20 €
- Vente à règlement différé	492 716,17 €
- Coupons à recevoir détachés, mais non encaissés au 30 juin 2016 :	191 921,30 €

BILAN PASSIF :

Dettes :

- Autres dettes : charges d'exploitation	299 238,32 €
- Achat à règlement différé	667 433,14 €

COMPTE DE RESULTAT :

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

Les moins-values dégagées sont enregistrées en charge et les plus-values dégagées en produits.

Les charges d'administration et de gestion sont essentiellement constituées des charges de gestion pour 594 121 € (dont le montant est égal à 0,60% H.T. du montant de l'actif net) et les charges d'administration pour 215 305 €.

Le total de l'ensemble des charges d'administration et de gestion n'excède pas 1,00% H.T du montant du capital et des réserves.

La SICAF présente son compte de résultat selon la méthode de coupon encaissé.

- DETAIL DES REVENUS ET DES PRODUITS NETS SUR CESSION DE VMP PAR NATURE DE TITRES :

Revenus		Plus et moins valeurs nettes sur cessions	
Actions	2 901 260,37	Actions	3 360 920,27
Obligations	1 490 602,60	Obligations	1 144 693,59
TCN		OPCVM	3 063,13
Autres	6 660,80	Autres	134 720,00
TOTAL	4 398 523,77	TOTAL	4 643 396,99

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

La composition du capital au 30 juin 2016 à savoir 100 000 actions ordinaires de 31 euros non amorties, n'a pas varié au cours de l'exercice.

INDICATION DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

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

AUTRES INFORMATIONS

Les autres mentions obligations ne figurant pas dans la présente annexe ne sont pas applicables à notre société.

ETAT DU PORTEFEUILLE TITRES AU 30 JUIN 2016

QUANTITE OU NOMINAL	VALEURS	PRIX DE REVIENT EN EUROS	VALEUR BOURSIERE EN EUROS
		GLOBAL	GLOBAL
23 673 044,00	VALEURS FRANCAISES	85 439 687,26	82 711 074,74
1 869 829,00	ACTIONS	62 000 948,94	57 541 483,12
1 869 829,00	Euro	62 000 948,94	57 541 483,12
59 670,00	AIR LIQUIDE	5 849 945,40	5 612 560,20
50 045,00	ATOS	3 284 956,60	3 729 853,85
50 000,00	BNP PARIBAS	2 513 719,93	1 987 750,00
155 000,00	BUREAU VERITAS	3 152 889,31	2 945 775,00
25 000,00	CAP GEMINI	1 736 171,26	1 955 000,00
226 195,00	CREDIT AGRICOLE	2 336 157,08	1 710 034,20
1 832,00	ELECTRICITE DE STR	321 935,91	160 281,68
30 070,00	ENGIE SA	634 914,38	436 315,70
101 308,00	EUTELSAT COMMUNICA	2 307 056,69	1 724 768,70
55 000,00	Korian SA	1 714 736,67	1 600 500,00
37 000,00	MICHELIN CAT.B	3 220 056,70	3 152 770,00
60 000,00	ORANGE	932 518,86	879 300,00
50 620,00	PUBLICIS GROUPE SA	3 190 497,89	3 064 028,60
117 902,00	REXEL	1 548 578,87	1 334 061,13
75 901,00	SAINT-GOBAIN	2 832 689,06	2 607 578,86
65 500,00	SANOFI	5 203 295,21	4 907 260,00
57 000,00	SCHNEIDER ELECT SE	3 182 520,68	3 024 420,00
519,00	SOFRAGI PROV	769 099,66	748 398,00
10 000,00	WENDEL	889 258,15	931 200,00
37 000,00	ZODIAC AEROSPACE	911 881,56	781 070,00
100 000,00	BOUYGUES	2 959 987,84	2 593 000,00
121 000,00	AXA	2 502 830,61	2 154 405,00
11 000,00	PERNOD-RICARD	1 023 339,12	1 101 100,00
21 647,00	INGENICO	2 051 605,32	2 275 099,70
60 000,00	SOCIETE GENERALE SA	2 087 231,46	1 692 600,00
25 000,00	RENAULT SA	2 052 425,66	1 711 000,00
75 500,00	SUEZ	1 162 437,88	1 063 040,00
84 500,00	ELIOR GROUP SCA	1 628 211,18	1 658 312,50
50 620,00	PUBL GROU RTS 06-16	0,00	0,00
55 000,00	KORIAN SA RTS 07-16	0,00	0,00
21 803 140,00	OBLIGATIONS	23 324 401,56	24 785 830,12
20 832 000,00	Obligations à taux fixes	18 402 667,83	18 849 184,12
1 900 000,00	ACAFF 7 7/8 01/29/49	1 405 572,37	1 648 567,89
1 800 000,00	BNP PARI 7.38 PERP	1 626 504,06	1 633 101,40
3 200 000,00	CREDIT AG FIX 311299	2 545 450,37	2 633 388,24
2 400 000,00	GROUPA 7.875% 271039	2 546 371,34	2 612 966,75
2 400 000,00	GROUPARI FIX 311299	2 514 514,30	2 139 653,59

32 000,00	OAT 3.75 25/04/17	30 916,47	33 349,50
1 400 000,00	SG 6.75 311299	1 417 500,00	1 350 411,31
2 400 000,00	SOCGEN 6 12/31/49	1 759 196,10	1 953 427,25
3 400 000,00	SOCGEN 7.875 311299	2 545 222,13	2 827 387,15
1 900 000,00	SOLVAY 5.425% 12/99	2 011 420,69	2 016 931,04
968 500,00	Obligations convertibles	3 744 863,46	4 549 722,00
900 000,00	ORPAR ZCP 07-19	874 750,00	935 298,00
24 000,00	ORPEA 1.75% 01/20 CV	1 192 038,46	1 873 008,00
4 500,00	RALLYE 1% 02/10/20	376 875,00	429 480,00
8 000,00	NEOP FRA 3.375 PERP	342 800,00	352 832,00
32 000,00	VEOL ENVI ZCP 03-21	958 400,00	959 104,00
2 640,00	Titres participatifs français	1 176 870,27	1 386 924,00
2 640,00	RENAULT TPA 83-84	1 176 870,27	1 386 924,00
75,00	OPCVM	114 336,76	383 761,50
75,00	OPCVM français à vocation générale	114 336,76	383 761,50
75,00	ESSOR ASIE OPPORT	114 336,76	383 761,50
26 358 301,00	VALEURS ETRANGERES	92 237 983,08	90 798 966,79
1 743 301,00	ACTIONS	57 786 101,36	56 232 652,28
984 000,00	Euro	28 677 808,46	26 532 388,00
25 000,00	ASTM AZ	364 075,27	244 500,00
35 000,00	BAYER	3 988 501,58	3 150 000,00
94 000,00	DEUTSCHE POST NAMEN	2 624 883,35	2 366 450,00
32 000,00	FRAPORT AG	1 737 793,80	1 536 800,00
15 250,00	GBL	791 398,55	1 120 265,00
45 000,00	GEMALTO	2 580 846,14	2 465 550,00
36 500,00	LINDE AG	5 422 049,53	4 575 275,00
21 000,00	MERCK KGA	1 708 132,89	1 912 050,00
37 000,00	SAP SE	2 101 816,26	2 484 920,00
32 000,00	SES	920 317,44	621 120,00
4 000,00	WORLD ONLINE INTL	0,00	0,00
37 250,00	ELRINGKLINGER AG	722 042,95	657 090,00
150 000,00	ASSICURAZ. GENERALI	1 941 298,14	1 582 500,00
42 000,00	LUXOTTICA GROUP	1 982 154,65	1 832 880,00
378 000,00	STMI NV	1 792 497,91	1 982 988,00
148 600,00	Franc Suisse (1 EUR = 1,0823 CHF)	11 048 954,08	11 437 572,77
21 500,00	ARYZTA	1 284 235,23	711 965,26
40 000,00	NESTLE NOM.	2 013 818,97	2 777 418,46
30 300,00	NOVARTIS AG NOMI	1 960 970,65	2 243 874,16
14 800,00	ROCHE HOLDING GENUSS	3 565 389,68	3 502 060,43
42 000,00	CIE FIN RICHEMONT N	2 224 539,55	2 202 254,46
346 001,00	Livre Sterling (1 EUR = 0,83105 GBP)	7 264 525,91	6 631 919,14
200 000,00	PEARSON PLC	3 080 334,55	2 327 176,46
100 000,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	1 774 226,13	1 930 690,09
25 000,00	SHIRE	1 381 967,40	1 396 125,38
1,00	UBM PLC	7,14	7,71
21 000,00	WOLSELEY	1 027 990,69	977 919,50
47 000,00	Shekel Israelien (1 EUR = 4,27835 ILS)	137 057,93	96 508,00
47 000,00	ISRAEL PHOENIX	137 057,93	96 508,00
217 700,00	Dollar US (1 EUR = 1,11095 USD)	10 657 754,98	11 534 264,37
10 800,00	JOHNSON & JOHNSON	808 978,27	1 179 206,99
57 000,00	ORACLE CORP	1 752 521,88	2 100 013,50
37 000,00	PFIZER INC	1 098 885,13	1 172 663,04

16 400,00	PRAXAIR	1 810 095,01	1 659 116,97
50 000,00	ABBOTT LABORATORIE	1 724 606,83	1 769 206,53
20 000,00	CELGENE CORP	1 789 329,03	1 775 597,46
26 500,00	ELI LILLY & CO	1 673 338,83	1 878 459,88
24 525 000,00	OBLIGATIONS	24 295 381,72	24 402 614,51
15 800 000,00	Obligations à taux fixes	16 457 977,06	15 739 127,57
1 500 000,00	ARYZTA EU FIX 311299	1 550 040,99	1 510 833,29
1 400 000,00	B BILB V 6.75 PERP	1 466 037,92	1 220 521,29
1 000 000,00	BBVA 7% PERP	1 051 081,46	875 230,00
2 400 000,00	EUROFINS TF/TV 01/49	2 733 275,35	2 680 427,54
1 600 000,00	STDRCTHI FIX 311299	1 550 945,05	1 365 274,00
1 500 000,00	TELEF EUROPE 5% 99	1 634 667,60	1 536 035,55
2 300 000,00	TELEFO 6.5% 09/49	2 442 096,48	2 534 399,28
300 000,00	TVNPW 7 3/8 12/15/20	257 704,17	255 907,77
2 000 000,00	BANQ CAN 2.63 06-27	1 967 143,84	1 965 932,88
1 800 000,00	SOCI EUR 4.63 PERP	1 804 984,20	1 794 565,97
8 725 000,00	Obligations convertibles	7 837 404,66	8 663 486,94
500 000,00	HUSTHO 3 3/8 19 CV	517 719,86	565 505,98
2 100 000,00	INDRA 1.75% 17/10/18	2 045 844,60	2 031 139,97
925 000,00	OPUS SEC TF/TV PER	803 799,58	924 534,82
4 000 000,00	QGEN 0 7/8 03/19/21	3 050 705,08	3 767 197,74
200 000,00	GREA POR 1.0 09-18	243 594,87	253 970,80
1 000 000,00	J SAIN P 2.875 PERP	1 175 740,67	1 121 137,63
90 000,00	OPCVM	10 156 500,00	10 163 700,00
90 000,00	OPCVM européens coordonnés assimilables	10 156 500,00	10 163 700,00
90 000,00	PVENHCASH6MOIC3DEC	10 156 500,00	10 163 700,00
50 031 345,00	TOTAL GENERAL	177 677 670,34	173 510 041,53

EXPOSITION AUX DIFFERENTS RISQUES FINANCIERS AU 30 JUIN 2016

OBJECTIFS DE GESTION

Conformément aux statuts, la SICAF est gérée de façon discrétionnaire en vue de faire bénéficier, sur le long terme, ses actionnaires de sa gestion. Un changement de la stratégie et de la politique d'investissement nécessiterait une modification des statuts.

En conséquence, la SICAF est destinée à des investisseurs souhaitant optimiser le potentiel de leur placement à long terme en s'exposant principalement sur les marchés actions, obligations et monétaires.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Dans le respect des dispositions statutaires, la politique d'investissement actuellement menée est la suivante :

- le portefeuille de la SICAF pourra comprendre tout type d'instruments financiers, de dépôts et de liquidités, éligibles à l'actif des SICAF et répondant à l'objectif de gestion ;
- l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs est réalisée de manière discrétionnaire et diversifiée en fonction des anticipations du gérant sur les marchés taux et actions notamment :
 1. l'actif de la SICAF peut être exposé jusqu'à 100%, directement ou indirectement via des OPC, en actions et titres assimilés de sociétés internationales, sans contrainte de secteur géographique et appartenant à tous secteurs d'activités économiques et de toutes tailles de capitalisations boursières,
 2. l'actif de la SICAF peut être exposé jusqu'à 100%, directement ou indirectement via des OPC, en produits de taux d'émetteurs publics ou semi-publics ou d'émetteurs privés libellés en toute devise et de tout type négociés sur un marché réglementé ou organisé (obligations à taux fixe, à taux variable, indexées sur l'inflation, obligations convertibles ou avec bons de souscription, titres de créance négociables, EMTN non structurés, titres participatifs, titres subordonnés,...) et de toute durée,
 3. l'actif de la SICAF peut comprendre jusqu'à 100% des parts ou actions d'OPC de droit français ou européens conformes ou non à la Directive Européenne de diverses classifications et en fonds d'investissement,
 4. la SICAF investit en OPC étrangers quelle que soit leur localisation,
 5. la SICAF peut conclure des contrats financiers mentionnés à l'article L221-1 du Code Monétaire et Financier dans les conditions fixées par décret en Conseil d'Etat pour couvrir le portefeuille aux différents risques encourus. En ce qui concerne les instruments dérivés, la gestion aura recours à des opérations sur futures et options sur actions, sur taux et/ou sur indice pour ajuster l'exposition du portefeuille, en couverture des titres détenus. L'exposition totale (tous marchés confondus, directe ou indirecte) est limitée à 100 % de l'actif,
 6. pour la réalisation de son objectif de gestion, la SICAF peut octroyer les garanties mentionnées à l'article L. 211-38 du Code monétaire et financier ou en bénéficier, dans les conditions définies à ce même article, ainsi que bénéficier des cautions solidaires ou garanties à première demande,
 7. le gérant pourra intervenir sur les actions de sociétés de pays émergents,
 8. emprunt d'espèces : aucun recours aux emprunts d'espèces,
 9. acquisitions et cessions temporaires de titres : néant.

En conséquence, l'épargne des investisseurs est investie dans des instruments financiers sélectionnés de manière discrétionnaire par le Gestionnaire qui connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers.

PROFIL DE RISQUE

La SICAF SOFRAGI est plus particulièrement destinée à des investisseurs souhaitant optimiser le potentiel de leur placement à long terme en s'exposant principalement sur les marchés actions, obligations et monétaires français et internationaux.

En conséquence, les principaux facteurs de risque auxquels la SICAF et les actionnaires peuvent être exposés sont les suivants. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation personnelle.

Risque de décote et de liquidité de l'action Sofragi : Il est rappelé que les actionnaires de la SICAF (contrairement à ceux des SICAV) ne disposent pas d'un droit permanent au rachat de leurs actions à leur valeur liquidative. En conséquence, le prix de cession via le marché peut ne pas être corrélé à l'évolution de l'actif net de la société ; le marché du titre peut être très peu liquide.

Risque de perte en capital : la SICAF ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital investi initialement investi ne sont pas intégralement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés sur lesquels la SICAF intervient. Il existe un risque que la SICAF ne soit pas investie à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. La valeur liquidative de la SICAF peut ne pas monter en phase avec ces marchés, compte tenu de la politique prudente de sélection des actifs et du choix de conserver une fraction de liquidités.

Risque de marché actions : la SICAF peut, à tout moment, être exposée au risque actions (100% maximum) via l'utilisation d'actions en direct et/ou d'instruments financiers à terme et/ou d'OPC. Les variations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif pouvant avoir un impact sur la SICAF. La SICAF pouvant par ailleurs investir dans des sociétés sans restriction de capitalisation, elle pourra investir de ce fait dans des sociétés de petites capitalisations.

Risque de taux : les fluctuations des instruments obligataires détenus directement (titres en direct) ou indirectement (via des OPC) en portefeuille répondent aux variations de taux d'intérêt.

Risque lié à l'investissement en obligations convertibles : la valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différences peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAF.

Risque de crédit : le risque de crédit mesure les risques encourus par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs, la valeur des titres de créances et instruments du marché monétaire dans lesquels est investie la SICAF baissera ainsi que sa valeur liquidative. Par ailleurs, l'utilisation possible de titres « Haut rendement/ High Yield », négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières réglementées européennes, pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque de change : la SICAF peut investir dans des instruments financiers libellés dans une autre devise que l'euro dans la limite de 100% de l'actif ; elle est donc exposée aux variations des taux de change. Par exemple, si la valeur d'une devise diminue par rapport à l'euro, la valeur des instruments financiers libellés dans cette devise qui rentrent dans la composition du portefeuille baisse, et la valeur de la SICAF s'en trouve diminuée.

Risque de contrepartie : ce risque est lié à la conclusion de contrats sur instruments financiers à terme, dans l'hypothèse où une contrepartie avec laquelle un contrat a été conclu, ne tiendrait pas ses engagements (par exemple : paiement, remboursement), ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement dans les pays émergents : La SICAF peut investir dans des instruments financiers issus des marchés émergents. Il existe un risque lié à ces investissements car les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Utilisation des dérivés (contrats financiers) : leur utilisation sera limitée à des opérations de couverture des positions du portefeuille.

Risque réglementaire : La réglementation actuellement applicable, notamment son régime fiscal, est susceptible d'être modifiée à tout moment par le législateur et/ou l'administration fiscale.

Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société SOFRAGI, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris La Défense, le 29 septembre 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Isabelle Bousquié
Associé