

SOLVAY FINANCE

Société Anonyme au capital de 225 000 euros
Siège social : 25 rue de Clichy – 75009 PARIS
R.C.S. PARIS B 488 825 191

Rapport Financier Semestriel
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

SOMMAIRE

COMPTES SOCIAUX ET RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011 (du 1^{er} janvier
au 30 juin 2011)

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexe aux comptes semestriels
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur l'information financière
semestrielle

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

BILAN ACTIF

Désignation de l'entreprise: SOLVAY FINANCE
 Adresse de l'entreprise: 25 rue de Clichy, 75009 PARIS
 N° SIRET: 48882519100023
 Code APE: 6430Z

		Brut	Amortissement	Situation au 30 juin 2011	Exercice 31 décembre 2010
Capital					
Capital souscrit non appelé	AA				
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement	AB				
Frais de recherche et développement	AD				
Concessions, brevets	AF				
Fonds commercial	AH				
Autres immobilisations incorporelles	AJ				
Avances et acomptes sur immos incorporelles	AL				
Total immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains	AN				
Constructions	AP				
Installations matériel et outillage	AR				
Autres immobilisations corporelles	AT				
Immobilisations en cours	AV				
Avances et acomptes	AX				
Total immobilisations corporelles					
Immobilisations financières					
Participations évaluées	CS				
Autres participations	CU				
Créances rattachées	BB				
Autres titres immobilisés	BD				
Prêts	BF	502 636 544		502 636 544	519 418 014
Autres immobilisations financières	BH				
TOTAL (II)	BJ	502 636 544		502 636 544	619 418 014
Stocks					
Matières premières et approvmnts	BL				
En cours de production de biens	BN				
En cours de production de services	BP				
Produits intermédiaires	BR				
Marchandises	BT				
Avances et acomptes					
Avances et acomptes sur commandes	BV				
Créances					
Clients et comptes rattachés	BX				
Autres créances	BZ	3 902 524		3 902 524	3 402 051
Capital souscrit non versé	CB				
Divers					
Valeurs mobilières	CD				
Disponibilités	CF				
Comptes de régularisation					
Charges constatées d'avance	CH				
TOTAL (III)	CJ	3 902 524		3 902 524	3 402 051
Frais d'émission d'emprunt à étaler	CW	3 547 532		3 547 532	3 908 090
Primes de remboursement des obligations	CM				
Ecart de conversion actif	CN				
TOTAL GENERAL	CO	510 085 600		510 085 600	526 728 164

BILAN PASSIF

Désignation de l'entreprise : SOLVAY FINANCE
 Adresse de l'entreprise : 25 rue de Clichy, 75009 PARIS
 N° SIRET : 48882519100023
 Code APE : 6430Z

		Situation 30/06/2011	Exercice 31/12/2010
Capitaux propres			
Capital social ou individuel	DA	225 000	225 000
Primes d'émissions	DB		
Ecart de réévaluation	DC		
Réserves légales	DD	22 500	14 345
Réserves statutaires contractuelles	DE		
Réserves réglementées	DF		
Autres réserves	DG		
Report à nouveau	DH	1 318	67 021
Résultat exercice	DI	81 904	281 452
Subventions d'investissement	DJ		
Provisions réglementées	DK		
TOTAL I	DL	330 722	587 818
Autres fonds propres			
Produits des émissions de titres participatifs	DM	500 000 000	500 000 000
Avances conditionnées	DN		
TOTAL II	DO	500 000 000	500 000 000
Provisions pour risques et charges			
Provisions pour risques	DP		
Provisions pour charges	DQ		
TOTAL III	DR		
Dettes			
Emprunts obligataires convertibles	DS		
Autres Emprunts obligataires	DT		
Emprunts et dettes	DU		
Emprunts et dettes financières	DV	9 721 918	25 964 219
Avances et acomptes reçus	DW		
Dettes fournisseurs	DX	7 560	17 333
Dettes fiscales	DY	26 400	53 353
Dettes sur immobilisations	DZ		
Autres dettes	EA		105 431
Produits constatés d'avance	EB		
TOTAL IV	EC	9 755 878	26 140 336
Ecart de conv. passif	ED		
TOTAL GENERAL	EE	510 086 600	526 728 154

COMPTE DE RESULTAT

Désignation de l'entreprise : SOLVAY FINANCE
 Adresse de l'entreprise : 25 rue de Clichy, 75009 PARIS
 N° SIRET : 48882519100023
 Code APE : 6430Z

		Situation 30/06/2011	Situation 30/06/2010	Exercice 31/12/2010
Produits d'exploitation				
Marchandises Total	FC			
Production vendue de biens Total	FF			
Production vendue de services Total	FI			
Chiffre d'affaires net Total	FL			
Production stockée	FM			
Production immobilisée	FN			
Subventions d'exploitation	FO			
Reprise sur amortissements	FP			
Autres produits	FO	1	7 402	225 559
Total des produits d'exploitation	FR	1	7 402	225 559
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises	FS			
Variation de stock	FT			
Achats de matières premières	FU			
Variation de stock	FV			
Autres achats et charges externes	FW	23 905	81 285	75 494
Impôts et taxes	FX	50 450	59 338	86 237
Salaires et traitements	FY			
Charges sociales	FZ			
Dotations aux amortissements	GA			
Dotations aux provisions	GB			
Dotations aux prov. sur actif circulant	GC			
Dotations aux prov. pour risques et charges	GD			
Autres charges	GE		0	1
Total des Charges d'exploitation	GF	74 355	140 622	161 733
Résultat d'exploitation		(74 354)	(153 220)	63 826
Opérations en commun				
Produits financiers				
Produits financiers de participations	GJ			
Autres valeurs mobilières	GK	16 493 530	16 500 753	33 275 000
Autres intérêts	GL	14 582	2 351	10 663
Reprise sur provisions	GM			
Différence positive de change	GN			
Produits nets sur cessions de VMP	GO			
Total produits financiers	GP	16 508 112	16 503 105	33 285 663
Charges financières				
Dotations financières aux amortissements	GQ	360 558	360 558	721 116
Intérêts et charges assimilées	GR	15 963 765	15 970 872	32 206 254
Différence négative de change	GS			
Charges nettes sur cession de VMP	GT			
Total charges financières	GU	16 324 313	16 331 430	32 927 370
Résultat financier		183 799	171 674	358 293
Résultat courant avant impôts		109 444	38 454	422 119
Produits exceptionnels				
Produits exceptionnel sur opération de gestion	HA			
Produits exceptionnel sur opération en capital	HB			
Reprises sur provisions et transferts de charges	HC			
Total produits exceptionnels	HD			
Charges exceptionnelles				
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	HE			
Charges exceptionnelles sur opération en capital	HF			
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG			
Total des charges exceptionnelles	HH			
Résultat exceptionnel				
Total Résultat exceptionnel				
Bénéfice ou perte				
Participation des salariés aux résultats	HJ			
Impôts sur les bénéfices	HK	27 540,00	3 816	140 667
Total des produits	HL	16 508 113	16 510 506	33 511 222
Total des charges	HM	16 426 209	16 475 888	33 229 770
Bénéfice ou perte	HN	81 904	34 639	281 452

ANNEXE A LA SITUATION SEMESTRIELLE
30 JUIN 2011

Société : SOLVAY FINANCE
Adresse : 25 Rue de Clichy, 75009 PARIS

SIRET : 48882519100023

APE : 6430 Z

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION RETENUES.....	2
FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE SEMESTRIELLE.....	4
IMMOBILISATIONS.....	5
COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL.....	6
TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2011	7
TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2010.....	8
ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES	9
AUTRES FONDS PROPRES.....	10
PRODUITS À RECEVOIR.....	11
CHARGES À PAYER.....	12
CHARGES À REPARTIR.....	13
ENTREPRISES LIEES ET PARTICIPATIONS	14
CONVENTION D'INTEGRATION FISCALE.....	15
INFORMATION SUR L'APPLICATION DES DISPOSITIONS FISCALES.....	16
HONORAIRES.....	17

Société : SOLVAY FINANCE
Adresse : 25 Rue de Clichy, 75009 PARIS

SIRET : 48882519100023
APE : 6430 Z

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION RETENUES

La situation semestrielle est établie conformément au Plan Comptable Général, ainsi qu'aux avis et recommandations ultérieurs du Conseil National de la Comptabilité et au Guide Comptable Professionnel des Entreprises de la Chimie.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base /

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- et indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

D'une manière générale, les évaluations ont été faites en coûts historiques

La devise d'établissement est l'euro.

1.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières hors créances, prêts et dépôts sont enregistrées à leur coût d'acquisition. A la clôture de l'exercice, la société procède à une estimation de la valeur d'inventaire des participations en considérant notamment la quote-part des capitaux propres détenus, tenant compte des plus-values patrimoniales nettes, de l'évolution de la participation depuis la date d'acquisition et des perspectives d'avenir. Dans le cas où la valeur d'inventaire est inférieure au coût de revient des immobilisations financières, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

1.3. Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision est dotée lorsque la valeur probable d'encaissement est inférieure à la valeur comptable.

1.4. Charges à répartir

Les frais liés à l'émission de Titres Subordonnés ont été comptabilisés en charges à répartir et sont amortis sur une durée de 10 ans.

1.5. Provisions pour risques et charges

La société peut être amenée à constituer des provisions pour risques et charges répondant en conformité avec la définition donnée dans l'avis CRC n°00-06 sur les passifs, à savoir :

- une provision pour risques et charges est un passif dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de manière précise ;
- un passif est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, c'est-à-dire une obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers sans contrepartie au moins équivalente de celle-ci.

Aucune provision n'a été constituée au 30 juin 2011 ;

Selon la réglementation européenne, dans les cas extrêmement rares où il n'est pas possible de déterminer la meilleure estimation du passif environnemental avec une fiabilité suffisante, celui-ci doit être considéré comme passif éventuel et à ce titre être mentionné dans l'annexe aux comptes annuels.

Pour les passifs environnementaux qui ne seront pas réglés dans un avenir proche, le taux d'actualisation qui a été utilisé est de 4% par homogénéité avec le taux retenu dans les comptes consolidés. L'effet des variations d'actualisation sera présenté simultanément avec celui du mouvement de provision.

Aucun actif et aucune provision n'ont été constatés au 30 juin 2011 au titre de dépenses environnementales effectuées pour prévenir ou réduire des dommages futurs ou préserver des ressources.

1.6. Emprunts obligataires

Les emprunts obligataires sont comptabilisés pour leur valeur nominale en tenant compte des intérêts courus non échus, sans actualisation de la dette.

1.7 Traitement comptables des Titres Subordonnés

Le 2 juin 2006, la société a émis des obligations subordonnées pour un montant nominal de l'ordre de 500 millions d'euros. Ces obligations ont été intégralement souscrites par des investisseurs qualifiés, au sens de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier, agissant pour leur propre compte. Ces Titres Subordonnés de Dernier Rang viennent à échéance en 2104.

Le montant nominal de l'emprunt a été comptabilisé en « Autres Fonds Propres » pour 500 millions d'euros.

Ces Titres Subordonnés portent intérêts : les intérêts courus non échus au 30 juin 2011 s'élève à 2,5 millions d'euros et sont comptabilisés en « Emprunts et dettes financières diverses ».

La prime d'émission (3.4 millions d'euros) ainsi que les frais d'émission (3.8 millions d'euros) des Titres Subordonnés ont été comptabilisés en charges à étaler et sont amortis sur une durée de 10 ans. L'amortissement de la période semestrielle s'est élevé à 0.361 millions d'euro.

Société : **SOLVAY FINANCE**
Adresse : **25 Rue de Clichy, 75009 PARIS**

SIRET : **48882519100023**
APE : **6430 Z**

FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE SEMESTRIELLE

Aucun fait caractéristique n'est à signaler entre le 01 janvier 2011 et le 30 juin 2011.

Etats financiers du :01/01/2011 Au 30/06/2011 (en Euro)

IMMOBILISATIONS

	Valeur brute début	Réévaluations courant	Acquisitions courant
Frais d'établissement, de recherche et de développement			
Autres postes d'immobilisations incorporelles			
<i>Total des immobilisations incorporelles</i>			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements des constructions			
Installations techniques, matériel et outillages industriels			
Installations générales, agencements, aménagements divers			
Matériel de transports			
Matériel de bureau et informatique, mobilier			
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
<i>Total des immobilisations corporelles</i>			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières	519 418 014		16 493 530
<i>Total des immobilisations financières</i>	<i>519 418 014</i>		<i>16 493 530</i>
TOTAL GENERAL	519 418 014		16 493 530

	Viréments courant	Cessions courant	Valeur brute fin	Valeur d'origine
Frais d'établissement, de recherche et de dév.				
Autres postes d'immobilisations incorporelles				
<i>Total des immobilisations incorporelles</i>				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements des constr.				
Installations techniques, matériel et outillages ind.				
Installations générales, agencmts, aménagements				
Matériel de transports				
Matériel de bureau et informatique, mobilier				
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<i>Total des immobilisations corporelles</i>				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières		33 275 000	502 636 544	
<i>Total des immobilisations financières</i>		<i>33 275 000</i>	<i>502 636 544</i>	
TOTAL GENERAL		33 275 000	502 636 544	

Société : **SOLVAY FINANCE**
Adresse : **25 Rue de Clichy, 75009 PARIS**

SIRET : **48882519100023**
APE : **6430 Z**

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

Le capital social de Solvay Finance SA est de 225 000 EUR, constitué de 15 000 actions d'un montant nominal de 15 EUR, détenu à 99,96% par Solvay S.A., Direction Nationale pour la France.

La société fait partie du Groupe SOLVAY S.A. dont le siège est à Bruxelles (Belgique). Les comptes de la société sont intégrés depuis le 1^{er} janvier 2006 dans les comptes consolidés publiés selon les règles IFRS (« International Financial Reporting Standards »).

Etats financiers du : 01/01/2011 au 30/06/2011 (en Euros)

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Rubriques	Montant
A	1 Capitaux propres à la clôture de l'exercice N-1 avant affectations 2 Affectation du résultat à la situation nette par l'AGO 3 Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice N	306 366 281 452 587 818
B	Apports reçus avec effet rétroactif à l'ouverture de l'exercice N 1 Variation du capital 2 Variation des autres postes	
C	(= A3 + B) Capitaux propres de l'exercice après apports rétroactifs	587 818
D	Variations en cours de période 1 Variations du capital 2 Variations des primes, réserves, report à nouveau 3 Variations des "provisions" relevant des capitaux propres 4 Contreparties de réévaluations 5 Variations des provisions réglementées et subventions d'équipement 6 Autres variations Résultat de la situation 30/06 : 81 904 Résultat de l'exercice N-1 : 281 452 Variation : (199 548)	(57 548) (199 548)
E	Capitaux propres au bilan de la situation au 30/06 avant AGO (= C + ou - D)	330 722
F	VARIATION TOTALE DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE LA PERIODE SEMESTRIELLE (= E - C)	(257 096)
G	dont : variations dues à des modifications de structures au cours de la période semestrielle	
H	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE LA PERIODE SEMESTRIELLE HORS OPERATIONS DE STRUCTURES (F - G)	(257 096)

Etats financiers du : 01/01/2010 au 31/12/2010 (en Euros)

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Rubriques	Montant
A	1Capitaux propres à la clôture de l'exercice N-1 avant affectations 2Affectation du résultat à la situation nette par l'AGO 3Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice N	235 977 70 388 306 366
B	Apports reçus avec effet rétroactif à l'ouverture de l'exercice N 1Variation du capital 2Variation des autres postes	
C	(= A3 + B) Capitaux propres de l'exercice après apports rétroactifs	306 366
D	Variations en cours d'exercice 1Variations du capital 2Variations des primes, réserves, report à nouveau 3Variations des "provisions" relevant des capitaux propres 4Contreparties de réévaluations 5Variations des provisions réglementées et subventions d'équipement 6Autres variations Résultat de l'exercice N : 281 452 Résultat de l'exercice N-1 : 70 388 Variation : 211 064	70 388 211 064
E	Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice N avant AGO (= C + ou - D)	587 818
F	VARIATION TOTALE DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE (= E - C)	281 452
G	dont : variations dues à des modifications de structures au cours de l'exercice	
H	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE HORS OPERATIONS DE STRUCTURES (F - G)	281 452

Etats financiers du 01/01/2011 au 30/06/2011 (en euros)

ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1) (2)	502 636 544	2 636 544	500 000 000
Autres immobilisations financières			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients			
Créances représentatives de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
Impôts sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée			
Autres impôts, taxes et versements assimilés			
Divers	442	442	
Groupe et associés (2)	3 902 082	42 814	3 859 268
Débiteurs divers			
Charges constatées d'avance			
TOTAUX	506 539 068	2 679 800	503 859 268
(1) Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
(1) Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
(2) Prêts et avances consentis aux associés (personnes physiques)			

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)				
Autres emprunts convertibles (1)				
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit à un an				
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit à + de un an				
Emprunts et dettes financières divers (1) (2)	9 721 918	2 551 918	7 170 000	
Fournisseurs et comptes rattachés	7 560	7 560		
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	26 400	26 400		
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée				
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et assimilés				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés (2)				
Autres dettes				
Dette représentative de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
TOTAUX	9 755 878	2 585 878	7 170 000	
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice				
(2) Montant des emprunts et dettes dus aux associés				

Etats financiers du 01/01/2011 au 30/06/2011 (en euros)

AUTRES FONDS PROPRES

	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Emprunt TSDI	500 000 000		500 000 000

Solvay Finance SA a émis des obligations subordonnées pour un montant nominal de 500 MEUR et venant à échéance en 2104 : cet emprunt est classé dans la rubrique « Autres Fonds Propres » pour sa valeur nominale.

Etats financiers du 01/01/2011 au 30/06/2011 (en euros)

PRODUITS À RECEVOIR

Nature des produits (créances)	Montant
Immobilisations financières	
- prêts	2 636 544
Créances	
- créances clients et comptes rattachés	
- autres créances	
Valeurs mobilières de placement	
Disponibilités	

Etats financiers du 01/01/2011 au 30/06/2011 (en euros)

CHARGES À PAYER

Nature des charges	Montant
Emprunts TSDI	2 525 615
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	
Emprunts et dettes financières divers	26 303
Avances et acomptes reçus sur commande en cours	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 650
Dettes fiscales et sociales	26 400
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	
Autres dettes	

Etats financiers du 01/01/2011 au 30/06/2011 (en euros)

CHARGES À REPARTIR

Nature des charges	Montant
Frais émissions emprunt TSDI	3 547 532

Les frais d'émissions de l'emprunt TSDI (Titres Subordonnés à Durée Indéterminée) d'un montant de 7 211 205 Euros ont été étalés sur une durée de 10 ans. L'amortissement comptabilisé en charges au cours de la période s'élève à 360 558 Euros. Le montant net au 30 juin 2011 s'établit ainsi à 3 547 532 Euros.

Société : **SOLVAY FINANCE**
Adresse : **25 Rue de Clichy, 75009 PARIS**

SIRET : **48882519100023**
APE : **6430 Z**

ENTREPRISES LIEES ET PARTICIPATIONS

Postes (en euros)	Montant concernant les entreprises liées
------------------------------	---

Immobilisations financières

Avances et acomptes sur immobilisations	
Participations	
Créances rattachées à des participations	
Prêts	502 636 544
Autres Immobilisations financières	

Créances

Avances et acomptes versés sur commande	
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances	3 902 082
Capital souscrit appelé non versé	

Passif

Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	
Emprunts et dettes financières divers	7 196 303
Avances et acptes reçus sur cdes en cours	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 192
Autres dettes	

Eléments financiers

Produits financiers	16 508 112
Charges financières	164 168

Société : **SOLVAY FINANCE**
Adresse : **25 rue de Clichy, 75009 PARIS**

SIRET : **48882519100023**
APE : **6430 Z**

CONVENTION D'INTEGRATION FISCALE

La société a signé une convention d'intégration fiscale avec l'établissement français de SOLVAY S.A.- Direction Nationale pour la France avec une date d'effet au 1^{er} janvier 2007.

Cette convention prévoit que la société détermine le montant de ses impôts, contribue au paiement de l'impôt, conserve ses avoirs fiscaux et crédits d'impôts comme si l'intégration fiscale n'avait pas été réalisée.

Les économies d'impôts réelles qui pourraient être réalisées par le groupe fiscal liées au déficit éventuel de la société lui seront restituées lors de son retour au bénéfice par l'imputation des pertes antérieures sur la charge d'impôt des exercices bénéficiaires ultérieurs

En application de cette convention, il n'y a pas de différence entre l'impôt comptabilisé et l'impôt qui aurait été supporté en l'absence d'intégration fiscale.

Société : SOLVAY FINANCE
Adresse : 25 Rue de Clichy, 75009 PARIS

SIRET : 48882519100023
APE : 6430 Z

INFORMATION SUR L'APPLICATION DES DISPOSITIONS FISCALES

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

Résultat courant avant impôt	109 444
Impôt correspondant	27 540
Impôt sur les éléments exceptionnels	0
<u>Impôt total</u>	<u>27 540</u>

Société : **SOLVAY FINANCE**
Adresse : **25 Rue de Clichy, 75009 PARIS**

SIRET : **48882519100023**
APE : **6430 Z**

HONORAIRES

Le montant des honoraires provisionnés au 30/06/2011 s'élève à 2 650 € TTC.

SOLVAY FINANCE
Société Anonyme au capital de 225 000 euros
Siège social : 25 rue de Clichy – 75009 PARIS
R.C.S. PARIS B 488 825 191

Rapport semestriel d'activité
30 juin 2011

Emission de Titres Subordonnés

Le 2 juin 2006, la société a émis des obligations subordonnées pour un montant nominal de 500 millions d'euros venant à échéance en 2104. Ces obligations ont été intégralement souscrites par des investisseurs qualifiés, au sens de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier, agissant pour leur propre compte.

Le montant réellement reçu en numéraire s'est élevé à 493 millions d'euros. La différence entre le montant nominal de l'emprunt et le montant réellement reçu correspond à la prime d'émission majorée des frais d'émission. La société a donc emprunté 7 millions supplémentaires (à taux fixe sur 10 ans) à l'intérieur du groupe.

SOLVAY FINANCE SA a ensuite prêté, au terme d'une Convention de Crédit à long terme, le montant de 500 millions d'euros à la société VIVAL SOL SNC, détentrice de participations dans le domaine de la pharmacie, et elle-même détenue par la société néerlandaise SODUFA PHARMACEUTICALS B.V.

Le 15 décembre 2009, dans le cadre d'une Convention de Transfert, acceptée par SOLVAY FINANCE SA, la société VIVAL SOL SNC a cédé à la société SOLVAY SA la totalité de ces droits et obligations stipulés dans la Convention de Crédit initial.

Comptes semestriels établis au 30 Juin 2011

Les comptes semestriels établis au 30 juin 2011 font ressortir un bénéfice comptable de 81 904,17 euros, principalement lié à :

- l'écart bénéficiaire entre les intérêts versés au titre des obligations émises et de l'emprunt interne, et les intérêts reçus de SOLVAY SA au titre du prêt effectué.

I – SITUATION DE LA SOCIETE

I.1. BILAN

Les principaux postes de bilan se présentent comme suit :

I.1.1. Prêts

UN prêt de 500 millions d'euros, à échéance 02 juin 2016, a été accordé en 2006 à la société VIVAL SOL SNC. Le 15 décembre 2009, la société VIVAL SOL a cédé à la société SOLVAY SA la totalité de ces droits et obligations stipulés dans la Convention de Crédit initial.

Les intérêts à recevoir sur ce prêt au 30 juin 2011 s'élèvent à 2 636 544 euros.

I.1.2. Créances d'exploitation

L'actif circulant s'établit à 3 902 524 euros et correspond essentiellement au prêt de l'excédent de trésorerie auprès de Solvay Finance France pour 3 859 268 euros.

I.1.3. Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation s'élèvent à 3 547 532 euros. Ils correspondent à des frais liés à l'émission des obligations pour un montant brut de 7 211 milliers d'euros, amortis sur 10 ans à compter du mois de juin 2006. La décomposition des 3 547 532 milliers d'euros est la suivante :

- primes d'émission des obligations :	3 420 000 euros.
- frais bancaires liés aux obligations :	3 750 000 euros.
- frais de « road show », liés à l'émission des obligations :	41 205 euros.
- Amortissement antérieur à la période :	- 3 303 115 euros
- Amortissement de la période :	- 360 558 euros

I.1.4. Capitaux propres

Notre capital social, d'un montant de 225 000 euros, est détenu à 99.96% par SOLVAY SA (DNF).

Un dividende de 339 000 euros a été distribué en avril 2011

Le résultat semestriel est bénéficiaire de 81 904,17 euros.

Le montant des capitaux propres est de 330 721,99 euros au 30 juin 2011.

I.1.4. Autres Fonds Propres

Les obligations subordonnées émises par la société sont classées en « autres fonds propres ». Au 30 juin 2011, ce poste s'élève à 500 000 000 euros.

I.1.5. Emprunts et dettes financières divers

Le poste "Emprunts et Dettes Financières divers" est constitué pour

- 7 170 milliers d'euros d'emprunt auprès de SOLVAY CICC et pour 26 303 euros d'intérêts à payer au titre de cet emprunt.
- 2 525 615 euros correspondant aux intérêts à payer sur l'émission des obligations subordonnées.

I.1.6. Dettes Fournisseurs et comptes rattachés

Ce poste s'élève à 7 560 euros, et est composé essentiellement des frais de gestion à régler à SOLVAY (DNF) et SOLVAY ELECTROLYSE.

I.1.7. Dettes Fiscales et Sociales

Les dettes fiscales et sociales s'élèvent à 26 400 euros au 30 Juin 2011 : il s'agit de l'impôt Organic sur l'activité de la société.

I.2. ACTIVITE ET RESULTATS DE LA SOCIETE

I.2.1. Résultat d'exploitation

La perte d'exploitation de 74 354 euros pour le premier semestre provient pour 50 milliers d'euros de taxes diverses dont la contribution "Organic", et pour 24 milliers d'euros des frais de gestion de la société.

I.2.2. Résultat financier

Les conditions générales de l'émission des obligations et du prêt à SOLVAY SA sont les suivantes :

- obligations subordonnées : 6,375%;
- emprunt auprès de SOLVAY CICC : 4,554% sur 10 ans ;
- prêt à SOLVAY SA : 6,655% à taux fixe sur 10 ans.

Le résultat financier au 30 juin 2011, bénéficiaire de 183 799 euros, comprend :

- 16 493 530 euros d'intérêts sur prêts ;
- 14 582 euros d'intérêts sur le compte courant auprès de SOLVAY FINANCE FRANCE SA ;
- 360 558 euros (charge) d'amortissement des frais d'émission des obligations ;
- 164 168 euros de charges sur emprunt et compte courant internes ;
- 15 799 587 euros d'intérêts à verser sur l'émission des obligations.

I.2.3. Résultat net

Le résultat net de SOLVAY FINANCE SA pour le premier semestre est bénéficiaire de 81 904 ,17 euros.

I.3. EVENEMENTS POSTERIEURS

Aucun évènement important postérieur au 30 juin 2011 n'est survenu

I.4. PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE 2011

Il n'y a pas de risques ou d'incertitudes particulières pour les six mois restant de l'exercice 2011 ; la société SOLVAY FINANCE SA devrait poursuivre, au cours du second semestre, son activité de prêt à SOLVAY SA.

I.5. DIVERS

La société n'a engagé aucune activité en matière de recherche et développement au sens prévu par les textes.

Les principes d'établissement des comptes semestriels sont inchangés par rapport à l'exercice annuel précédent.

En ce qui concerne l'actionnariat de votre société, nous vous indiquons en application de l'article L 233-13 du Code de Commerce, qu'il n'y a eu aucune modification depuis la constitution de la société, la société SOLVAY détient plus des deux tiers du capital social.

I.6. DELAIS DE PAIEMENT

En application de l'article D.441-4 du code de commerce, nous vous présentons ci après la décomposition à la date du 30/06/2011 du solde des dettes fournisseurs par date d'échéance :

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Echéances entre J et J+30 :	4 910 €	491 €	13 510 €
Echéances entre J+31 et J+60 :	0 €	5 335 €	0 €
Total :	4 910 €	5 827 €	13 510 €

II. DIVIDENDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Un dividende de 205 500 euros (soit 13,70 € par action) a été distribué en juin 2009 au titre de l'exercice 2008.

Aucun dividende n'a été versé en 2010 ;

Un dividende de 339 000 euros (soit 22,60 € par action) a été distribué en avril 2011 au titre de l'exercice 2011.

Le Président

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société SOLVAY FINANCE SA et que le rapport de gestion intermédiaire présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de SOLVAY FINANCE SA, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elle est confrontée.

Fait à PARIS
Le 29 août 2011



M. Bernard de LAGUICHE
Président Directeur Général

SOLVAY FINANCE

Société Anonyme

25 rue de Clichy
75009 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

SOLVAY FINANCE

Société Anonyme

25 rue de Clichy
75009 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société SOLVAY FINANCE, relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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.

1. 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.

2. 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.

Villeurbanne, le 30 août 2011

Le Commissaire aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES



Nathalie LORENZO CASQUET