

Résultats
du premier semestre 2011
Mobistar

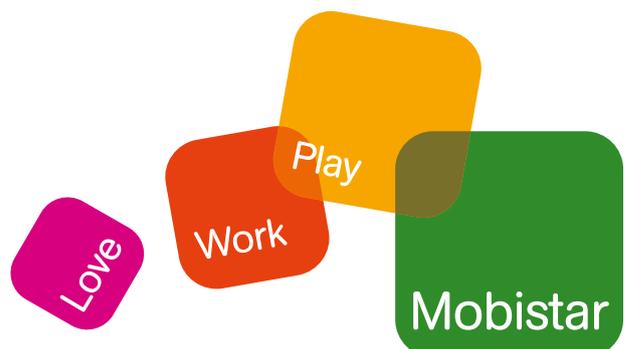


Table des matières

Communiqué de presse	4
Faits marquants du premier semestre 2011	11
Déclaration des personnes responsables	18
Rapport du commissaire	19
Etats financiers intermédiaires résumés et consolidés	20
Notes	26

Communiqué de presse

Embargo jusqu'au 26 juillet 2011 à 7h00
Information réglementée

Mobistar, confiant, confirme ses prévisions pour l'exercice 2011

Bruxelles, le 26 juillet 2011 – Mobistar communique ce jour ses résultats financiers pour le premier semestre 2011. Au cours des six premiers mois de 2011, Mobistar a enregistré une bonne progression dans les services postpaid mobile, machine-to-machine, Internet mobile, la vente de smartphones et lignes fixes. Les résultats du premier semestre 2011 du groupe Mobistar sont largement impactés par la diminution des tarifs de terminaison mobile et de roaming (54,5 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et 27,9 millions d'euros sur l'EBITDA).

Faits marquants:

- Au 30 juin 2011, le groupe Mobistar enregistre une progression de 4,9 % de sa base clients actifs en téléphonie mobile qui atteint un total de 4.103.237, soit 192.398 clients de plus par rapport à fin juin 2010, dont 130.376 nouveaux clients postpaid. La part des clients postpaid dans la base clients de Mobistar S.A. est passée de 62,2 % fin juin 2010 à 64,3 % un an plus tard.
- Le nombre d'utilisateurs Internet mobile de Mobistar S.A. a augmenté de 30,8 % pour atteindre 122.019 à la fin du premier semestre 2011, soit une progression de 28.737 utilisateurs par rapport à l'année précédente.
- Mobistar S.A. enregistre 282.734 cartes actives 'machine-to-machine' au 30 juin 2011, ce qui représente une augmentation de 95,2 % par rapport à fin juin 2010.
- Mobistar S.A. compte 68.886 clients ADSL au 30 juin 2011, 23.773 de plus qu'à fin juin 2010, soit une progression de 52,7 %. Le nombre de clients 'Starpac' (l'offre combinée incluant la télévision) activés et installés de Mobistar S.A. s'élève à 21.002 à la fin du premier semestre 2011.
- Le nombre de lignes actives en téléphonie fixe de Mobistar S.A. a augmenté de 25,5 %, passant de 164.981 lignes actives en téléphonie fixe à la fin du premier semestre de 2010 à 207.114 lignes actives un an plus tard.
- A la fin du premier semestre 2011, le groupe Mobistar enregistre un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 819,9 millions d'euros, contre 818,8 millions d'euros un an auparavant, soit une légère progression de 0,1 % (-1,8 % MES excl.). Sans l'impact réglementaire, le chiffre d'affaires consolidé aurait augmenté de 6,8 % (+5 % MES excl.). Grâce à l'utilisation accrue des données mobiles, la part des données mobiles dans le chiffre d'affaires de la téléphonie est passée de 31% fin juin 2010 à 36,5 % un an plus tard.
- Fin juin 2011, la marge d'EBITDA du groupe Mobistar s'élève à 36,1 % (36,8 % MES excl.) du chiffre d'affaires de la téléphonie, contre 37 % à la fin du premier semestre 2010. L'EBITDA s'élève à 270,6 millions d'euros fin juin 2011, ce qui représente une baisse de 3,9 % (-6,2 % MES excl.) par rapport aux 281,6 millions d'euros enregistrés un an auparavant. Sans l'impact réglementaire, l'EBITDA aurait augmenté de 6 % (+3,8 % MES excl.).
- Au 30 juin 2011, le bénéfice net consolidé du groupe Mobistar s'élève à 116,2 millions d'euros, contre 132,4 millions d'euros fin juin 2010, soit une diminution de 12,2 % (-14 % MES excl.).
- Au cours du premier semestre 2011, le groupe Mobistar a investi 67,1 millions d'euros, soit 9 % du chiffre d'affaires de la téléphonie, contre 55 millions d'euros ou 7 % du chiffre d'affaires de la téléphonie au cours du premier semestre 2010, ce qui représente une hausse de 22 % (+18,7 % MES excl.).
- Le cash-flow organique s'élève à 151,7 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 200,2 millions d'euros un an auparavant, soit une baisse de 24,2 % en un an (-29,8 % MES excl.).

1. Chiffres consolidés du groupe Mobistar

Chiffres-clés consolidés du groupe Mobistar	H1 2011 MES incl.	H1 2010 MES incl.	Variation	H1 2011 MES excl.	H1 2010 MES excl.	Variation
Total clients actifs ⁽¹⁾ (téléphonie mobile) Mobistar S.A., Orange S.A. et MVNO	4.103.237	3.910.839	+4,9 %			
Chiffre d'affaires consolidé (mio €)	819,9	818,8	+0,1 %	782,5	797,1	-1,8 %
Chiffre d'affaires de la téléphonie (mio €)	750,0	763,3 ⁽²⁾	-1,7 %	712,6	741,6	-3,9 %
EBITDA ⁽³⁾ (mio €)	270,6	281,6	-3,9 %	262,3	279,5	-6,2 %
Marge d'EBITDA	36,1 %	37,0 %		36,8 %	37,7 %	
Bénéfice net consolidé (mio €)	116,2	132,4	-12,2 %	115,2	133,9	-14,0 %
Bénéfice net par action ordinaire ⁽⁴⁾ (€)	1,94	2,21	-12,2 %	1,92	2,23	-14,0 %
Investissements nets (mio €)	67,1	55,0	+22,0 %	63,5	53,5	+18,7 %
Investissements nets/Chiffre d'affaires de la téléphonie	9 %	7 %		8,9 %	8 %	
Cash-flow libre ⁽⁵⁾ (mio €)	203,5	226,6	-10,2 %	198,8	226,0	-12 %
Cash-flow organique ⁽⁶⁾ (mio €)	151,7	200,2	-24,2 %	146,5	208,7	-29,8 %

Les chiffres consolidés du groupe Mobistar incluent les résultats de Mobistar Enterprise Services (MES) pour 6 mois en 2011 et 3 mois en 2010. Au cours du premier semestre 2011, les résultats du groupe Mobistar ont été négativement influencés par la baisse des tarifs de terminaison mobile et de roaming. L'impact de la régulation se fait particulièrement sentir au cours des six premiers mois de 2011.

Le groupe Mobistar totalise 4.103.237 clients actifs en téléphonie mobile fin juin 2011, contre 3.910.839 fin juin 2010, soit une hausse de 4,9 % en un an.

Le chiffre d'affaires total consolidé du groupe Mobistar s'élève à 819,9 millions d'euros à la fin du premier semestre 2011, contre 818,8 millions d'euros un an auparavant, soit une hausse de 0,1 % (-1,8 % MES excl.). Le chiffre d'affaires total consolidé du groupe Mobistar a été positivement influencé par le succès des ventes de smartphones, qui ont bien résisté aux actions de subvention de l'iPhone de certains concurrents.

Le groupe Mobistar clôture le premier semestre 2011 sur un chiffre d'affaires consolidé de la téléphonie s'élevant à 750 millions d'euros, contre 763,3 millions d'euros fin juin 2010, soit une baisse de 1,7 % (-3,9 % MES excl.). Cette baisse est principalement due à l'impact négatif de la régulation qui s'élève à 47,8 millions d'euros pour les tarifs de terminaison mobile et à 6,7 millions d'euros pour le roaming. Cet impact négatif est partiellement compensé par la consolidation de MES, par la croissance organique au Luxembourg et dans le segment des données mobiles.

Le groupe Mobistar clôture le premier semestre 2011 sur une marge d'EBITDA s'élevant à 36,1 % (36,8 % MES excl.) du chiffre d'affaires de la téléphonie, contre 37 % un an auparavant. L'EBITDA consolidé du groupe Mobistar s'élève à 270,6 millions d'euros pour le premier semestre 2011, soit une baisse de 3,9 % (-6,2 % MES excl.) par rapport aux 281,6 millions d'euros enregistrés un an auparavant. Cette baisse est due à (1) l'impact réglementaire (24,7 millions d'euros pour les tarifs de terminaison mobile et 3,2 millions d'euros pour le roaming), (2) l'augmentation du nombre d'employés (vente et support clients) et (3) aux frais commerciaux liés au lancement de la

(1) Le nombre de clients actifs n'inclut pas les cartes 'machine-to-machine'.

(2) Le chiffre d'affaires d'Orange au Luxembourg a été revu afin de prendre en compte une allocation appropriée de la subvention de terminaux.

(3) EBITDA: Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortisation – résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements.

(4) Bénéfice net moyen pondéré par action (IFRS).

(5) Cash-flow libre = EBITDA-investissements.

(6) Cash-flow organique = flux de trésorerie généré par l'activité, diminué des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et augmenté des produits de cession d'actifs corporels et incorporels.

télévision, mais est partiellement compensée par (1) la croissance interne de 5 % MES excl., (2) la poursuite de l'intégration de MES et (3) une baisse rétroactive de la contribution estimée pour le service universel sur base d'une nouvelle proposition de loi.

Le bénéfice net consolidé du groupe Mobistar pour le premier semestre 2011 s'élève à 116,2 millions d'euros, contre 132,4 millions d'euros fin juin 2010, soit une diminution de 12,2 % (-14 % MES excl.). Cette diminution s'explique par une augmentation de la charge d'intérêts, du taux effectif d'imposition et des amortissements. Le bénéfice net par action baisse lui aussi de 12,2 % (-14 % MES excl.), passant de 2,21 euros par action fin juin 2010 à 1,94 euro par action un an plus tard.

Au cours du premier semestre 2011, le groupe Mobistar a investi 9 % du chiffre d'affaires de la téléphonie dans une infrastructure IT plus performante en Belgique et au Luxembourg, et dans un réseau de transmission ultra-rapide doté de nouvelles liaisons par liens hertziens afin de soutenir le croissance de l'utilisation des données mobiles et pour garantir une meilleure expérience client. Mobistar poursuit également ses investissements technologiques afin de préparer l'implémentation d'un réseau LTE. Le montant total des investissements s'élève à 67,1 millions d'euros, soit une augmentation de 22 % (+18,7 % MES excl.) par rapport aux 55 millions d'euros ou 7 % du chiffre d'affaires de la téléphonie investis au cours du premier semestre 2010.

Le cash-flow organique s'élève à 151,7 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 200,2 millions d'euros un an auparavant, ce qui représente une baisse de 24,2 % en un an (-29,8 % MES excl.). Cette diminution résulte d'un EBITDA moins élevé, d'une hausse des investissements par rapport à la même période un an auparavant et d'une réduction des dettes liées aux fournisseurs.

2. Activités en Belgique (Mobistar S.A. et MES S.A.)

Dans un marché belge très compétitif, Mobistar S.A. enregistre une forte croissance des services fixes et des données mobiles grâce à sa stratégie d'innovation commerciale dans les segments B2B et B2C. Mobistar a également poursuivi ses investissements dans divers partenariats et dans sa stratégie de convergence.

Chiffres-clés opérationnels de Mobistar S.A.	H1 2011 MES incl.	H1 2010 MES incl.	Variation
Total clients actifs Mobistar S.A. ⁽⁷⁾ (téléphonie mobile)	3.521.851	3.433.637	+2,6 %
Clients MVNO (téléphonie mobile, full MVNO incl.)	486.995	396.524	+ 22,8 %
Total clients actifs Mobistar S.A. + MVNO (téléphonie mobile, full MVNO incl.)	4.008.846	3.830.161	+4,6 %
Total clients actifs Internet mobile Mobistar S.A.	122.019	93.282	+30,8 %
Total cartes SIM actives M2M	282.734	144.836	+95,2 %
Total clients actifs ADSL Mobistar S.A.	68.886	45.113	+52,7 %
Total clients Starpack Mobistar S.A.	21.002	-	
Total lignes actives en téléphonie fixe Mobistar S.A.	207.114	164.981	+25,5 %

(7) Le nombre de clients actifs n'inclut pas les cartes 'machine-to-machine'.

Chiffres-clés financiers de Mobistar S.A.	H1 2011 MES incl.	H1 2010 MES incl.	Variation	H1 2011 MES excl.	H1 2010 MES excl.	Variation
ARPU ⁽⁸⁾ (€/mois/client actif)	29,94	32,03	-6,5 %			
Chiffre d'affaires total (mio €)	795,7	797,4	-0,2 %	756,5	775,6	-2,5 %
Chiffre d'affaires de la téléphonie (mio €)	724,5	741,4	-2,3 %	685,3	719,7	-4,8 %

Activités mobiles

Fin juin 2011, Mobistar S.A. enregistre 3.521.851 clients actifs en téléphonie mobile, hors MVNO, contre 3.433.637 clients actifs un an auparavant, soit une progression de 2,6 %. La croissance se situe principalement dans le segment des clients postpaid, avec 130.376 nouveaux clients. La part des clients postpaid dans la base clients totale est ainsi passée de 62,2 % fin juin 2010 à 64,3 % un an plus tard.

Le revenu mensuel moyen par client de Mobistar S.A. s'élève à 29,94 euros pour le premier semestre 2011, contre 32,03 euros un an auparavant, soit une baisse de 6,5 %. La diminution de l'ARPU est principalement due à la baisse des tarifs de terminaison mobile et de roaming.

Sur le marché prepaid, Mobistar S.A. renforce sa position grâce à sa stratégie de partenariats segmentés. Les accords de co-marketing conclus avec Red Bull et VT4 permettent à Mobistar S.A. d'atteindre un plus large public. Red Bull Mobile et VT4 Mobile s'adressent respectivement aux jeunes et aux jeunes adultes, qui peuvent s'appeler gratuitement, envoyer des SMS sans limites et avoir accès à un portail mobile propre leur offrant des services et avantages supplémentaires.

Le segment des MVNO reste également florissant. Le nombre de clients MVNO a augmenté de 22,8 %, passant de 396.524 clients fin juin 2010 à 486.995 clients un an plus tard. Mobistar S.A. totalise ainsi 4.008.846 clients actifs en téléphonie mobile, clients MVNO inclus, contre 3.830.161 clients un an auparavant, ce qui représente une progression de 4,6 %.

Les données mobiles via les PC portables et/ou tablettes et le téléphone mobile restent un des pôles de croissance de Mobistar. Le nombre de clients Internet mobile (*Internet Everywhere, Internet Everywhere Ticket, Business Everywhere, iPad 15 et 25*) a augmenté de 30,8 %, passant de 93.282 clients fin juin 2010 à 122.019 clients à la fin du premier semestre 2011. L'utilisation accrue de l'Internet mobile est soutenue par les ventes de tablettes sur le marché et la vente accrue de smartphones. Les actions de subvention de terminaux sur le marché belge ont un impact limité sur le chiffre d'affaires de Mobistar S.A. grâce à l'offre de financement sans frais pour l'achat d'un smartphone. Les clients peuvent ainsi librement choisir leur smartphone et le plan tarifaire adapté.

Afin d'améliorer encore l'utilisation de l'Internet mobile, Mobistar S.A. a lancé Internet Everywhere Multi, un abonnement data permettant de partager le même forfait entre plusieurs appareils, une première en Belgique sur le marché résidentiel.

Le segment M2M reste en pleine expansion. Tant Mobistar S.A. que l'IMC (International Machine-to-Machine Center, hébergé chez Mobistar) ont signé de nouveaux contrats, et le nombre de cartes activées a presque doublé en un an. A la fin du premier semestre 2011, le nombre de cartes M2M actives pour Mobistar S.A. (IMC incl.) s'élève à 282.734, contre 144.836 cartes actives un an auparavant, soit une progression de 95,2 %. A ce jour, Mobistar et l'IMC ont signé des contrats pour un total de plus d'un million de cartes SIM.

(8) Average Revenue per User, revenu mensuel moyen par client (moyenne lissée des 12 mois précédents), hors MVNO et M2M.

Grâce à l'utilisation accrue des données mobiles, la part des données mobiles dans le chiffre d'affaires de la téléphonie est passée de 31% fin juin 2010 à 36,5 % un an plus tard ou de 209,8 millions d'euros à 234,2 millions d'euros en un an.

Activités fixes

Le nombre de lignes actives en téléphonie fixe ne cesse d'augmenter, passant de 164.981 fin juin 2010 à 207.114 lignes actives un an plus tard, soit une progression de 25,5 %. Cette augmentation confirme le fait que Mobistar est un acteur convergent reconnu sur le marché.

Mobistar S.A. a investi dans l'amélioration du processus d'activation des clients ADSL et a augmenté la vitesse de la connexion ADSL. La croissance de la base clients ADSL en est le résultat. A la fin du premier semestre 2011, Mobistar S.A. totalise 68.886 clients ADSL, soit une progression de 52,7 % par rapport aux 45.113 clients ADSL enregistrés un an auparavant.

Convergence

Mobistar poursuit sa stratégie de convergence dans un environnement particulièrement compétitif sur le marché résidentiel.

En mai 2011, Mobistar S.A. a ajouté la téléphonie mobile à son offre Starpack, qui devient ainsi une solution 'quadruple play' complète, combinant la télévision, l'Internet illimité, la téléphonie fixe illimitée et la téléphonie mobile à un prix compétitif. De plus, Mobistar S.A. élargit son offre télévisuelle et augmente le nombre de points de vente proposant le Starpack. Le nombre de clients activés et installés s'élève à 21.002 à la fin du premier semestre 2011. Mobistar S.A. continuera à développer son offre au cours du troisième trimestre 2011 en proposant la VOD (Video-on-Demand) et une nouvelle version de l'application iPhone, afin de répondre aux attentes des clients.

Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2011, Mobistar S.A. enregistre un chiffre d'affaires de la téléphonie s'élevant à 724,5 millions d'euros, contre 741,4 millions d'euros un an auparavant, ce qui représente une baisse de 2,3 % (-4,8 % MES excl.). Grâce au succès des ventes de téléphones mobiles, le chiffre d'affaires total de Mobistar S.A. s'élève à 795,7 millions d'euros pour les six premiers mois de 2011, contre 797,4 millions d'euros un an auparavant, soit une légère diminution de 0,2 % (-2,5 % MES excl.).

3. Activités au Luxembourg (Orange S.A.)

Chiffres-clés Orange S.A.	H1 2011	H1 2010	Variation
Total clients actifs (téléphonie mobile)	94.391	80.678	+17,0 %
ARPU ⁽⁹⁾ (€/mois/client actif)	50,66	40,08	+26,0 %
Chiffre d'affaires total (mio €)	31,6	25,3	+25,0 %
Chiffre d'affaires de la téléphonie (mio €)	29,2	23,9	+22,2 %

(9) Average Revenue per User, revenu mensuel moyen par client (moyenne lissée des 12 mois précédents), hors MVNO et M2M.

Orange S.A. au Luxembourg enregistre à nouveau une belle progression de ses activités au cours du deuxième trimestre 2011. A la fin du premier semestre 2011, Orange S.A. totalise 94.391 clients actifs en téléphonie mobile, contre 80.678 clients actifs un an auparavant, ce qui représente une croissance de 17 % grâce à la signature d'importants contrats dans le segment professionnel et au succès grandissant des plans tarifaires résidentiels. L'accent mis sur la création de valeur dans la base clients porte aujourd'hui ses fruits. L'ARPU des clients luxembourgeois s'élève à 50,66 euros fin juin 2011, une progression de 26 % par rapport aux 40,08 euros enregistrés un an auparavant. Le chiffre d'affaires de la téléphonie a ainsi augmenté de 36 % en un an, passant de 21,4 millions d'euros fin juin 2010 à 29,2 millions d'euros un an plus tard. Le chiffre d'affaires total s'élève à 31,6 millions d'euros à la fin du premier semestre 2011, contre 25,3 millions d'euros un an auparavant, soit une progression de 25 %.

4. Tendances

Mobistar continuera dans les prochains mois à investir dans l'innovation commerciale et le service aux clients.

Les résultats du premier semestre 2011 permettent au groupe Mobistar de confirmer ses prévisions pour l'exercice 2011 :

- un niveau du chiffre d'affaires semblable à celui de 2010;
- un EBITDA situé entre 520 et 535 millions d'euros;
- un résultat net situé entre 220 et 230 millions d'euros;
- un niveau d'investissements de 11 à 12 % du chiffre d'affaires de la téléphonie;
- un cash-flow organique situé entre 220 et 230 millions d'euros.

Les prévisions 2011 du groupe Mobistar tiennent compte de l'influence négative des mesures réglementaires à hauteur de plus de 74 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et de 38 millions d'euros sur l'EBITDA pour l'exercice 2011, ainsi que de son programme d'investissements.

Mobistar (EURONEXT BRUXELLES: MOBB) est l'un des principaux acteurs du monde des télécommunications en Belgique et au Luxembourg, actif dans la téléphonie et l'internet mobile, la téléphonie fixe, l'ADSL, la TV et sur d'autres marchés à fort potentiel de croissance. Des produits et services innovants sont développés pour le marché résidentiel et pour celui des professionnels. Mobistar est cotée à la Bourse de Bruxelles et fait partie du groupe France Télécom.

MOBB
LISTED
NYSE
EURONEXT

Pour plus d'informations, veuillez contacter:

Service presse: e-mail: press@mail.mobistar.be - <http://corporate.mobistar.be/press>
Patti Verdoodt: +32 (0)495 55 96 26

Investor relations: e-mail: ir@mail.mobistar.be
Christophe Lemaitre: +32 (0)2 745 72 26

Suivez-nous sur Twitter: PressMobistar

Faits marquants du premier semestre 2011

Mise en œuvre de la stratégie

Mobistar poursuit sa croissance dans un marché très compétitif, grâce à ses investissements tant dans la croissance que dans la satisfaction de ses clients.

Au cours du premier semestre 2011, Mobistar a annoncé la signature de deux partenariats stratégiques afin de renforcer sa position sur le marché prépayé. Les offres Red Bull Mobile et VT4 Mobile s'adressent aux jeunes qui peuvent s'appeler gratuitement, envoyer des SMS sans limites et avoir accès à un portail mobile leur offrant des services et avantages supplémentaires. Ces partenariats viennent compléter l'offre prépayée de Mobistar qui avait déjà été entièrement renouvelée avec Tempo Start, Tempo Talk et Tempo Text.

Mobistar continue également à se concentrer sur la création de valeur dans le segment postpaid. Mobistar laisse le libre choix au client quant à l'achat d'un téléphone mobile ou d'un smartphone associé à un plan tarifaire. L'action de subvention de terminaux de son partenaire MVNO n'a pas eu d'impact sur la vente d'iPhones de Mobistar, au contraire, les ventes progressent de manière régulière.

Sur le marché résidentiel convergent, Mobistar a mis l'accent sur l'amélioration de l'expérience client ADSL et l'offre 'quadruple play'. Le processus d'activation des clients ADSL (contrôle de la connectivité et activation de l'abonnement) a été optimisé, et la vitesse de la connexion ADSL a été adaptée. La croissance de la base clients ADSL au cours du premier semestre 2011 en est le résultat. En mai 2011, Mobistar a ajouté la téléphonie mobile à son offre Starpack. Cette offre 'quadruple play' complète et compétitive permet à Mobistar de confirmer sa position d'acteur convergent sur le marché résidentiel. L'extension du nombre de canaux de distribution pour la télévision digitale s'est poursuivie au cours du deuxième trimestre 2011.

Afin d'optimiser le service à la clientèle, Mobistar a massivement investi dans son capital humain au cours du premier semestre 2011. Mobistar a engagé 127 agents supplémentaires pour son call center et 76 vendeurs pour ses magasins détenus en propre.

Sur le marché professionnel, Mobistar a encore étoffé son portefeuille d'offres convergentes Mobistar et Mobistar Enterprise Services. L'activité M2M poursuit également sa progression. De nouveaux contrats ont été signés, tant par Mobistar que par l'IMC (International Machine-to-Machine Center), et le nombre de cartes activées a presque doublé en un an. A la fin du premier semestre 2011, le nombre de cartes M2M actives pour Mobistar (IMC incl.) s'élevait à 282.734, contre 144.836 cartes actives un an auparavant.

Évolution de la base clients

Activités mobiles

Fin juin 2011, Mobistar S.A. enregistre 3.521.851 clients actifs en téléphonie mobile, hors MVNO, contre 3.433.637 clients actifs un an auparavant, soit une progression de 2,6 %. La croissance se situe principalement dans le segment des clients postpaid, avec 130.376 nouveaux clients. La part des clients postpaid dans la base clients totale est ainsi passée de 62,2 % fin juin 2010 à 64,3 % un an plus tard.

Le revenu mensuel moyen par client de Mobistar S.A. s'élève à 29,94 euros pour le premier semestre 2011, contre 32,03 euros un an auparavant, soit une baisse de 6,5 %. La diminution de l'ARPU est principalement due à la baisse des tarifs de terminaison mobile et de roaming.

Sur le marché prepaid, Mobistar S.A. renforce sa position grâce à sa stratégie de partenariats segmentés. Les accords de co-marketing conclus avec Red Bull et VT4 permettent à Mobistar S.A. d'atteindre un plus large public. Red Bull Mobile et VT4 Mobile s'adressent respectivement aux jeunes et aux jeunes adultes, qui peuvent s'appeler gratuitement, envoyer des SMS sans limites et avoir accès à un portail mobile propre leur offrant des services et avantages supplémentaires.

Le segment des MVNO reste également florissant. Le nombre de clients MVNO a augmenté de 22,8 %, passant de 396.524 clients fin juin 2010 à 486.995 clients un an plus tard. Mobistar S.A. totalise ainsi 4.008.846 clients actifs en téléphonie mobile, clients MVNO inclus, contre 3.830.161 clients un an auparavant, ce qui représente une progression de 4,6 %.

Les données mobiles via les PC portables et/ou tablettes et le téléphone mobile restent un des pôles de croissance de Mobistar. Le nombre de clients Internet mobile (Internet Everywhere, Internet Everywhere Ticket, Business Everywhere, iPad 15 et 25) a augmenté de 30,8 %, passant de 93.282 clients fin juin 2010 à 122.019 clients à la fin du premier semestre 2011. L'utilisation accrue de l'Internet mobile est soutenue par les ventes de tablettes sur le marché et la vente accrue de smartphones. Les actions de subvention de terminaux sur le marché belge ont un impact limité sur le chiffre d'affaires de Mobistar S.A. grâce à l'offre de financement sans frais pour l'achat d'un smartphone. Les clients peuvent ainsi librement choisir leur smartphone et le plan tarifaire adapté.

Afin d'améliorer encore l'utilisation de l'Internet mobile, Mobistar S.A. a lancé Internet Everywhere Multi, un abonnement data permettant de partager le même forfait entre plusieurs appareils, une première en Belgique sur le marché résidentiel.

Le segment M2M reste en pleine expansion. Tant Mobistar S.A. que l'IMC (International Machine-to-Machine Center, hébergé chez Mobistar) ont signé de nouveaux contrats, et le nombre de cartes activées a presque doublé en un an. A la fin du premier semestre 2011, le nombre de cartes M2M actives pour Mobistar S.A. (IMC incl.) s'élève à 282.734, contre 144.836 cartes actives un an auparavant, soit une progression de 95,2 %. A ce jour, Mobistar et l'IMC ont signé des contrats pour un total de plus d'un million de cartes SIM.

Grâce à l'utilisation accrue des données mobiles, la part des données mobiles dans le chiffre d'affaires de la téléphonie est passée de 31% fin juin 2010 à 36,5 % un an plus tard ou de 209,8 millions d'euros à 234,2 millions d'euros en un an.

Activités fixes

Le nombre de lignes actives en téléphonie fixe ne cesse d'augmenter, passant de 164.981 fin juin 2010 à 207.114 lignes actives un an plus tard, soit une progression de 25,5 %. Cette augmentation confirme le fait que Mobistar est un acteur convergent reconnu sur le marché.

Mobistar S.A. a investi dans l'amélioration du processus d'activation des clients ADSL et a augmenté la vitesse de la connexion ADSL. La croissance de la base clients ADSL en est le résultat. A la fin du premier semestre 2011, Mobistar S.A. totalise 68.886 clients ADSL, soit une progression de 52,7 % par rapport aux 45.113 clients ADSL enregistrés un an auparavant.

Orange S.A., Luxembourg

Orange S.A. au Luxembourg enregistre à nouveau une belle progression de ses activités au cours du deuxième

trimestre 2011. A la fin du premier semestre 2011, Orange S.A. totalise 94.391 clients actifs en téléphonie mobile, contre 80.678 clients actifs un an auparavant, ce qui représente une croissance de 17 % grâce à la signature d'importants contrats dans le segment professionnel et au succès grandissant des plans tarifaires résidentiels. L'accent mis sur la création de valeur dans la base clients porte aujourd'hui ses fruits. L'ARPU des clients luxembourgeois s'élève à 50,66 euros fin juin 2011, une progression de 26 % par rapport aux 40,08 euros enregistrés un an auparavant. Le chiffre d'affaires de la téléphonie a ainsi augmenté de 36 % en un an, passant de 21,4 millions d'euros fin juin 2010 à 29,2 millions d'euros un an plus tard. Le chiffre d'affaires total s'élève à 31,6 millions d'euros à la fin du premier semestre 2011, contre 25,3 millions d'euros un an auparavant, soit une progression de 25 %.

Développement du réseau & IT

Fin juin 2011, la couverture 3G/HSDPA a atteint 92,5 % de la population. Le réseau Mobistar comptait 5.281 sites fin juin 2011, dont 719 partagés avec d'autres opérateurs. Ceci correspond à un total de 15.843 cellules. Mobistar a également déployé 922 liens hertziens et poursuit ses investissements dans le développement technologique afin de préparer l'implémentation d'un réseau LTE.

Début mai 2011, Mobistar a été confronté à un important incident réseau qui a perturbé au niveau national les services délivrés aux clients. Les clients Mobistar ont ainsi été invités par SMS à demander une compensation pour le préjudice subi.

Dans sa filiale luxembourgeoise, Mobistar a implémenté avec succès sa nouvelle infrastructure IT: un système intégré, convergent, opérant en temps réel, alliant le mobile et le fixe, le prepaid et le postpaid et ce, tant pour le service à la clientèle et le service de livraison que pour la facturation. Ce système constitue la base du projet de renouvellement IT pour nos activités en Belgique.

Commentaires sur la situation financière

Le périmètre de consolidation englobe les sociétés Mobistar S.A., Mobistar Entreprise Services S.A., la société luxembourgeoise Orange S.A. et 50 % de l'association momentanée 'Irisnet'. L'association momentanée 'Irisnet' est composée de manière égale par deux associés, France Télécom S.A. et Belgacom S.A. Mobistar S.A. ne détient aucun droit de vote dans l'association momentanée mais la contrôle avec son partenaire Belgacom S.A. et en assume les risques et bénéfices. L'association momentanée 'Irisnet' a été établie pour une durée de 10 ans s'achevant en avril 2010. Le 19 avril 2010, la durée de vie de l'association momentanée a été prolongée de 18 mois, avec la possibilité d'une extension supplémentaire de 6 mois.

Mobistar Entreprise Services S.A. est reprise dans le périmètre de consolidation depuis le 1er avril 2010.

Résultats

Fin juin 2011, le groupe Mobistar compte 4.103.237 clients actifs en téléphonie mobile, contre 3.910.839 clients actifs un an auparavant, ce qui représente une croissance de 4,9 %.

Le groupe Mobistar enregistre fin juin 2011 un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 819,9 millions d'euros, contre 818,8 millions d'euros à la fin du premier semestre 2010, ce qui représente une croissance de 0,1 % (une diminution de 1,8 % MES exclu). L'impact négatif de la régulation sur le chiffre d'affaires s'élève à 47,8 millions d'euros

pour les tarifs de terminaison mobile et à 6,7 millions d'euros pour le roaming. Toutefois, le succès de la vente de smartphones, l'évolution positive et continue des offres d'abondance de SMS et de données mobiles et la croissance externe liée à l'acquisition de MES ont permis à Mobistar de maintenir un chiffre d'affaires à un niveau comparable à celui de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation ont été positivement influencées par la régulation (24,7 millions d'euros pour les tarifs de terminaison mobile et 3,2 millions d'euros pour le roaming). Les coûts d'acquisition liés aux terminaux ont augmenté conformément à la hausse des ventes. Malgré d'importantes dépenses commerciales liées au lancement de la télévision, les coûts des services ont été positivement influencés par la diminution des provisions liées au service universel et ce, suite à la publication d'une nouvelle proposition de loi. Les coûts de personnel ont augmenté conformément à la hausse du nombre d'employés. La diminution des autres charges d'exploitation s'explique par le niveau peu élevé des réductions de valeur actées sur créances commerciales enregistrées au cours du premier semestre 2011 (différence de 5,6 millions d'euros comparé à juin 2010).

Fin juin 2011, Mobistar enregistre un EBITDA consolidé de 270,6 millions d'euros, contre 281,6 millions d'euros un an auparavant, ce qui représente une diminution de 3,9 %. Cette baisse résulte de l'impact négatif de la régulation à hauteur de 28 millions d'euros, partiellement compensé par la croissance organique et externe de Mobistar et des progrès réalisés dans le cadre de son programme de transformation "Odyssey 2011". Fin juin 2011, les économies brutes réalisées s'élèvent à 39,1 millions d'euros par rapport à l'objectif d'au moins 40 millions pour l'exercice 2011. La marge d'EBITDA s'élève à 36,1 % du chiffre d'affaires de la téléphonie à la fin du premier semestre 2011, contre 37 % fin juin 2010. Cette diminution est due à la part croissante des activités fixes dans le groupe Mobistar, activités reconnues pour générer une marge relative moindre.

Le bénéfice net consolidé du groupe Mobistar a diminué de 12,2 %, passant de 132,4 millions d'euros à la fin du premier semestre 2010 à 116,2 millions d'euros un an plus tard. Cette baisse est due à la diminution de l'EBITDA et à l'augmentation des charges financières.

Le bénéfice net par action s'élève à 1,94 euro par action fin juin 2011, contre 2,21 euros par action un an auparavant, soit une diminution de 12,2 %.

Bilan

Le total du bilan consolidé a atteint 1.313,5 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 1.303,2 millions d'euros actés au 31 décembre 2010.

Les actifs non-courants, incluant les actifs d'impôts différés, s'élèvent à 1.028,2 millions d'euros à fin juin 2011, contre 1.020,0 millions d'euros à fin 2010. Les investissements ont principalement porté sur l'amélioration du réseau et le projet de renouvellement IT.

Les actifs courants sont passés de 270,2 millions d'euros à fin 2010 à 277,2 millions d'euros fin juin 2011, suite à une diminution des créances commerciales compensée par une augmentation des autres actifs courants.

Les capitaux propres sont passés de 431,2 millions d'euros à fin 2010 à 289,2 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette diminution résulte du dividende déclaré sur le résultat 2010, qui a été approuvé par l'Assemblée Générale des actionnaires du 4 mai 2011 pour un montant total de 258,1 millions d'euros, et dont le dividende ordinaire a déjà été payé en date du 20 mai 2011. Le résultat net de 116,2 millions d'euros réalisé au cours des six premiers mois de 2011 a partiellement compensé cette baisse.

Les dettes non-courantes ont augmenté suite à une nouvelle approche des provisions à long terme relatives aux coûts de démantèlement des sites et aux activités de MES (voir note 2).

Les dettes courantes ont augmenté, passant de 507,7 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 597,0 millions d'euros à la fin du premier semestre 2011. Cette augmentation est principalement due au dividende extraordinaire enregistré en mai 2011 mais qui sera payé en date du 19 août 2011 pour un montant de 84,0 millions d'euros, mais également à l'augmentation des impôts dus.

Instruments financiers, objectifs et politique de gestion des risques financiers

Aucun changement n'est survenu par rapport aux informations contenues dans le rapport annuel 2010 (p.15).

Litiges

Les informations relatives aux litiges reprises dans le rapport annuel 2010 et dans les faits marquants du premier trimestre 2011 ont été modifiées de la manière suivante:

Antennes: La créance représentative du montant des taxes enrôlées, augmentée des intérêts moratoires calculés au taux légal, s'élève à 46,3 millions d'euros et fait l'objet d'une réduction de valeur pour sa totalité, dont 4,3 millions d'euros à charge du premier semestre 2011.

Renouvellement de la licence 2G et redevance pour le renouvellement de la licence: Dans sa décision du 16 juin 2011, la Cour constitutionnelle a décidé de poser à la Cour européenne de justice certaines questions relatives à la possibilité, pour le gouvernement belge, d'agir comme il l'a fait. Il est attendu que ce processus prenne environ un an et demi.

Quatrième entrant: Un seul candidat (Telenet/Tecteo) était en lice et a obtenu le spectre 2,1 GHz au prix minimum. Telenet/Tecteo exerce l'option d'achat dans le futur de spectre additionnel dans les fréquences 900 MHz.

Licences 4G: Le début des enchères est prévu vers la mi-novembre. Elles seront ouvertes à tous les opérateurs mobiles.

Abus de position dominante du Groupe Belgacom: Le 12 janvier 2011, Belgacom a demandé la récusation et le remplacement des experts pour cause de partialité. La Cour a rejeté cette demande le 17 mars 2011. Belgacom a interjeté appel de cette décision et la Cour d'appel a décidé, début juin, de suspendre la décision initiale relative à la récusation et au remplacement. Une décision finale sur l'appel n'interviendra pas dans le courant de l'année 2011.

Régulation de la bande large et du câble: Le 18 juillet 2011, la CRC (la Conférence des Régulateurs du secteur des Communications électroniques, qui réunit le Vlaamse Regulator voor de Media, le Conseil supérieur de l'Audiovisuel, le Medienrat ainsi que l'IBPT) a publié des décisions finales qui, ensemble, couvrent les différentes activités commerciales du triple play (incluant abonnement TV, Internet et téléphonie fixe) et s'imposeront dans le secteur des réseaux de communications électroniques à partir du 1er août 2011. Ces décisions donnent accès à la télévision via le câble et/ou le DSL aux opérateurs alternatifs.

Régulation relative au mécanisme de compensation pour les tarifs sociaux: Les anciennes règles de compensation des tarifs sociaux impliquaient un mécanisme de compensation pour le fournisseur des tarifs sociaux

consistant en une réduction équivalente au montant de la réduction accordée. A la suite d'un appel des opérateurs alternatifs, ce système a été annulé par la Cour européenne de justice et, ensuite, par la Cour constitutionnelle belge (janvier 2011). Une nouvelle approche concernant le mécanisme de compensation est proposée dans le contexte de la transposition du nouveau cadre de régulation européen.

Tendances

Mobistar continuera dans les prochains mois à investir dans l'innovation commerciale et le service aux clients.

Les résultats du premier semestre 2011 permettent au groupe Mobistar de confirmer ses prévisions pour l'exercice 2011:

- un niveau du chiffre d'affaires semblable à celui de 2010;
- un EBITDA situé entre 520 et 535 millions d'euros;
- un résultat net situé entre 220 et 230 millions d'euros;
- un niveau d'investissements de 11 à 12 % du chiffre d'affaires de la téléphonie;
- un cash-flow organique situé entre 220 et 230 millions d'euros.

Les prévisions 2011 du groupe Mobistar tiennent compte de l'influence négative des mesures réglementaires à hauteur de plus de 74 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et de 38 millions d'euros sur l'EBITDA pour l'exercice 2011, ainsi que de son programme d'investissements.

Déclaration des personnes responsables

Nous soussignés Benoit Scheen, CEO, et Werner De Laet, CFO, déclarons qu'à notre connaissance:

- a) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation;
- b) le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions entre parties liées survenus au cours des six premiers mois de l'exercice, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.



Benoit Scheen
CEO



Werner De Laet
CFO

Mobistar S.A.

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2011

Au Conseil d'Administration

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 18 (conjointement les «informations financières intermédiaires») de Mobistar S.A. (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2011.

Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Diegem, le 25 juillet 2011

Le commissaire
DELOITTE Réviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Rik Neckebroeck

Etats financiers intermédiaires résumés et consolidés selon les normes IFRS

Compte de résultat intermédiaire résumé et consolidé (Mio €)

	30.06.2011	30.06.2010	Variation (%)
Produits d'exploitation			
Chiffre d'affaires de la téléphonie	750,0	763,3	-1,7%
Chiffre d'affaires de vente de matériel	69,9	55,5	25,9%
Total du chiffre d'affaires	819,9	818,8	0,1%
Autres produits d'exploitation	15,9	16,1	-1,2%
Total des produits d'exploitation	835,8	834,9	0,1%
Charges d'exploitation			
Coûts d'interconnexion	-178,7	-196,9	-9,2%
Autres coûts d'acquisition des produits et services vendus	-159,6	-126,8	25,9%
Services et biens divers	-137,3	-148,1	-7,3%
Avantages du personnel	-76,4	-68,8	11,0%
Amortissements et pertes de valeur	-88,9	-83,4	6,6%
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	-9,7	-4,8	102,1%
Provisions pour risques et charges	-1,5	0,1	-1600,0%
Autres charges d'exploitation	-1,9	-8,0	-76,3%
Total des charges d'exploitation	-654,1	-636,7	2,7%
EBITDA (résultat opérationnel avant amortissements et pertes de valeur)	270,6	281,6	-3,9%
Marge d'EBITDA en % du chiffre d'affaires de la téléphonie	36,1%	37,0%	
EBIT (résultat des activités d'exploitation)	181,7	198,2	-8,3%
Produits financiers	0,5	0,4	25,0%
Charges financières	-4,8	-2,6	84,6%
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes	177,3	196,0	-9,5%
Impôts	-61,1	-63,6	-3,9%
Résultat des activités poursuivies et de la période (*)	116,2	132,4	-12,2%
Part du groupe dans le résultat de la période	116,2	132,4	-12,2%

Etat du résultat global intermédiaire résumé et consolidé (Mio €)

Résultat des activités poursuivies et de la période	116,2	132,4	-12,2%
Autres éléments du résultat global	0	0	
Résultat global de l'ensemble consolidé	116,2	132,4	-12,2%
Part du groupe dans le résultat global consolidé de la période	116,2	132,4	-12,2%
Résultat de base par action en €	1,94	2,21	-12,2%
Nombre moyen pondéré des actions ordinaires	60.014.414	60.014.414	
Résultat dilué par action en €	1,94	2,21	-12,2%
Nombre moyen pondéré dilué des actions ordinaires	60.014.414	60.014.414	

(*) En l'absence d'activités abandonnées, le résultat de la période correspond au résultat des activités poursuivies.

Bilan intermédiaire résumé et consolidé (Mio €)

	30.06.2011	31.12.2010
ACTIF		
Actifs non-courants		
Goodwill	80,1	80,1
Immobilisations incorporelles	283,8	294,8
Immobilisations corporelles	651,7	635,9
Autres actifs non-courants	7,0	7,5
Impôts différés	5,5	1,7
Total des actifs non-courants	1.028,2	1.020,0
Actifs courants		
Stocks	12,3	10,3
Créances commerciales	186,8	205,9
Autres actifs courants	78,0	54,0
Placements de trésorerie et valeurs disponibles	8,1	13,0
Total des actifs courants	285,3	283,2
Total de l'actif	1.313,5	1.303,2
CAPITAUX PROPRES ET DETTES		
Capitaux propres		
Capital	131,7	131,7
Réserve légale	13,2	13,2
Bénéfice reporté	144,3	286,3
Total des capitaux propres	289,2	431,2
Dettes non-courantes		
Dettes financières à long terme productives d'intérêts	328,1	267,9
Dettes commerciales à long terme	43,2	43,2
Provisions à long terme	50,9	18,6
Impôts différés	2,7	1,7
Total des dettes non-courantes	424,9	331,4
Dettes courantes		
Emprunts à court terme productifs d'intérêts	2,4	32,9
Dettes commerciales	264,1	310,9
Dettes liées aux avantages du personnel	34,4	31,4
Impôts	128,8	83,2
Revenus différés	80,7	77,7
Autres dettes courantes	89,0	4,5
Total des dettes courantes	599,4	540,6
Total des dettes	1.024,3	872,0
Total des capitaux propres et des dettes	1.313,5	1.303,2

Etat intermédiaire résumé et consolidé des variations des capitaux propres (Mio €)

	Capital	Réserve légale	Bénéfice reporté	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2011	131,7	13,2	286,3	431,2
Résultat des activités poursuivies et de la période			116,2	116,2
Résultat global de l'ensemble consolidé			116,2	116,2
Dividendes déclarés			-258,1	-258,1
Coûts des transactions imputées en capitaux propres			-0,1	-0,1
Solde au 30 juin 2011	131,7	13,2	144,3	289,2

	Capital	Réserve légale	Bénéfice reporté	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2010	109,2	35,7	295,9	440,8
Résultat des activités poursuivies et de la période			263,6	263,6
Résultat global de l'ensemble consolidé			263,6	263,6
Transfert de la réserve légale au capital	22,5	-22,5		0,0
Dividendes déclarés			-273,1	-273,1
Coûts des transactions imputées en capitaux propres			-0,1	-0,1
Solde au 31 décembre 2010	131,7	13,2	286,3	431,2

Tableau intermédiaire résumé et consolidé des flux de trésorerie (Mio €)

	30.06.2011	30.06.2010
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	177,3	196,0
Ajustements non monétaires pour:		
Amortissements et pertes de valeur	88,9	83,4
Variation des provisions à long terme	1,6	0,8
Variation des provisions pour créances douteuses	5,2	12,4
Intérêts créditeurs	-0,4	0,0
Intérêts débiteurs	4,0	0,8
Résultat opérationnel ajusté avant déduction des charges financières nettes	276,6	293,4
Stocks (augmentation -, diminution +)	-2,0	-0,1
Créances commerciales et autres créances	2,7	-14,7
Dettes commerciales et autres dettes	-1,9	16,0
Variation des besoins en fonds de roulement	-1,2	1,2
Impôts payés	-25,2	-25,6
Intérêts payés	-3,9	-1,1
Intérêts perçus	0,4	0,3
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	246,7	268,2
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-67,1	-55,0
Dette liée à l'acquisition d'immobilisations (augmentation +, diminution -)	-28,0	-14,0
Acquisition de filiale nette des liquidités acquises (*)		-63,1
Revenus provenant de la vente d'équipements	0,0	1,0
Remboursement des prêts consentis à long terme	0,5	0,0
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-94,6	-131,1
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Prêts à court terme - net	-43,4	-4,4
Prêts à long terme - tirages	130,0	125,0
Prêts à long terme - remboursements	-70,0	-90,0
Coûts des transactions liées à la facilité de crédit à long terme	0,1	0,0
Autres	0,3	2,0
Coûts des transactions imputées en capitaux propres	-0,1	-0,2
Dividendes payés	-173,9	-173,9
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-157,0	-141,5
Augmentation (+), diminution (-) de trésorerie et équivalents de trésorerie	-4,9	-4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	13,0	10,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8,1	5,6

(*) Prix d'acquisition de MES (65 MEUR) diminué des liquidités disponibles dans MES à la date d'acquisition (1,9 MEUR).

Données trimestrielles

		Chiffres trimestriels 2010				FY 2010
		Q1	Q2	Q3	Q4	
Evolution de la base clients						
Clients mobiles Mobistar S.A. (hors MVNO, MATMA)	en milliers	3 427,6	3 433,7	3 471,6	3 494,4	
dont Postpaid	en milliers	2 100,5	2 134,4	2 184,0	2 222,8	
dont Prepaid	en milliers	1 327,1	1 299,3	1 287,6	1 271,6	
Clients MVNO	en milliers	375,9	396,5	446,9	456,1	
Clients Orange S.A. (Luxembourg)	en milliers	77,6	80,7	86,1	88,9	
Total Groupe Mobistar	en milliers	3 881,1	3 910,9	4 004,6	4 039,4	
Evolution de l'ARPU						
ARPU mensuel total (moyenne lissée des 12 mois précédents, roaming visiteurs inclus)						
	en EUR/mois	31,86	32,03	31,80	31,26	
ARPU Postpaid (hors roaming visiteurs et IEW)	en EUR/mois	39,18	39,25	38,59	38,08	
ARPU Prepaid (hors roaming visiteurs et IEW)	en EUR/mois	18,53	18,82	18,41	18,25	
Pertes et profits						
Chiffre d'affaires de la téléphonie Mobistar Mobile	en Mio EUR	335,2	342,2	326,1	327,4	1 330,8
Chiffre d'affaires de la téléphonie Mobistar/MES Fixe/Data	en Mio EUR	21,0	43,0	40,7	41,3	145,9
Chiffre d'affaires de la téléphonie Orange S.A. (Luxembourg) ⁽²⁾	en Mio EUR	11,3	12,6	12,7	14,1	50,7
Total chiffre d'affaires de la téléphonie consolidé Mobistar ⁽¹⁾⁽²⁾	en Mio EUR	366,7	396,6	378,4	381,8	1 523,5
Total vente de matériel consolidé Mobistar ⁽²⁾	en Mio EUR	26,9	28,6	36,5	49,1	141,1
Total chiffre d'affaires consolidé Mobistar	en Mio EUR	393,6	425,2	414,9	430,8	1 664,6
Total EBITDA consolidé Mobistar	en Mio EUR	138,1	143,5	136,6	130,5	548,7
	en % du chiffre d'affaires de la téléphonie	37,7%	36,2%	36,1%	34,2%	36,0%
Total résultat net consolidé Mobistar	en Mio EUR	68,5	63,9	60,4	70,7	263,6
Résultat par action calculé sur base du nombre d'actions en circulation à la fin du trimestre	en EUR/action	1,14	1,06	1,01	1,18	4,39
Résultat net moyen pondéré par action (IFRS)	en EUR/action	1,14	1,06	1,01	1,18	4,39
Total CAPEX consolidé Mobistar	en Mio EUR	22,0	33,0	45,8	139,0	239,8
	en % du chiffre d'affaires de la téléphonie	6%	8%	12%	36%	16%
Cash-flow organique	en Mio EUR	124,2	76,0	87,8	41,3	329,3

(1) Après élimination des transactions inter-groupe.

(2) Les chiffres 2010 ont été revus afin de prendre en compte une allocation appropriée de la subvention de terminaux.

		Chiffres trimestriels 2011			YTD 2011
		Q1	Q2	Q3	Q4
Evolution de la base clients					
Clients mobiles Mobistar S.A. (hors MVNO, MATMA)	en milliers	3 512,0	3 521,9		
dont Postpaid	en milliers	2 245,1	2 264,7		
dont Prepaid	en milliers	1 266,9	1 257,1		
Clients MVNO	en milliers	474,8	487,0		
Clients Orange S.A. (Luxembourg)	en milliers	91,6	94,4		
Total Groupe Mobistar	en milliers	4 078,4	4 103,2		
Evolution de l'ARPU					
ARPU mensuel total (moyenne lissée des 12 mois précédents, roaming visiteurs inclus)					
	en EUR/mois	30,54	29,94		
ARPU Postpaid (hors roaming visiteurs et IEW)	en EUR/mois	35,05	35,53		
ARPU Prepaid (hors roaming visiteurs et IEW)	en EUR/mois	16,60	16,95		
Pertes et profits					
Chiffre d'affaires de la téléphonie Mobistar Mobile	en Mio EUR	315,6	325,7		641,3
Chiffre d'affaires de la téléphonie Mobistar/MES Fixe/Data	en Mio EUR	41,1	42,1		83,2
Chiffre d'affaires de la téléphonie Orange S.A. (Luxembourg)	en Mio EUR	14,2	15,0		29,2
Total chiffre d'affaires de la téléphonie consolidé Mobistar ⁽¹⁾	en Mio EUR	369,7	380,3		750,0
Total vente de matériel consolidé Mobistar	en Mio EUR	31,2	38,7		69,9
Total chiffre d'affaires consolidé Mobistar	en Mio EUR	400,9	419,0		819,9
Total EBITDA consolidé Mobistar	en Mio EUR	125,2	145,5		270,7
en % du chiffre d'affaires de la téléphonie		33,9%	38,3%		36,1%
Total résultat net consolidé Mobistar	en Mio EUR	53,1	63,1		116,2
Résultat par action calculé sur base du nombre d'actions en circulation à la fin du trimestre	en EUR/action	0,89	1,05		1,94
Résultat net moyen pondéré par action (IFRS)	en EUR/action	0,89	1,05		1,94
Total CAPEX consolidé Mobistar	en Mio EUR	31,9	35,2		67,1
en % du chiffre d'affaires de la téléphonie		9%	9%		9%
Cash-flow organique	en Mio EUR	95,7	56,0		151,7

(1) Après élimination des transactions inter-groupe.

Notes concernant les états financiers intermédiaires résumés et consolidés au 30 juin 2011

1. Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires résumés et consolidés pour le semestre clos le 30 juin 2011 ont été préparés conformément à l'Information Financière Intermédiaire IAS 34 et leur publication a été autorisée par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2011.

Etant donné qu'ils ne reprennent pas toutes les informations et annexes requises pour des comptes annuels complets, ils doivent être lus en conjonction avec les comptes annuels consolidés au 31 décembre 2010.

2. Méthodes comptables: base de préparation

Les méthodes comptables et d'évaluation adoptées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés et consolidés correspondent aux méthodes utilisées pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception des éléments suivants:

- Les estimations relatives à la provision pour le démantèlement des sites d'antennes ont été revues. L'approche utilisée pour déterminer le calendrier du démantèlement futur a été modifiée, ce qui a impacté les immobilisations corporelles et la provision de 26,8 millions d'euros. L'impact de ce changement sur les coûts d'amortissement s'élève à 2,4 millions d'euros pour le premier semestre 2011.
- Le taux d'amortissement relatif au matériel radio a été revu afin de prendre en considération les changements de technologie et la stratégie d'investissement. La durée d'amortissement a été réduite et est passée de 8 à 7 ans. Cette modification a impacté les coûts d'amortissement à hauteur de 2,5 millions d'euros.

Les nouvelles normes adoptées au cours des années précédentes et entrées en vigueur en 2011 ont été implémentées, lorsque cela était nécessaire, mais n'ont pas eu d'effet sur la position financière ou les performances du groupe:

- IAS 24 Informations relatives aux parties liées (amendée), applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011
- IAS 32 Instruments financiers: Présentation – Classement des émissions de droits, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2010
- IFRIC 14 Avances d'une obligation de financement minimum, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011
- IFRIC 19 Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2010
- Améliorations aux IFRS (adoptées en mai 2010), applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011

Le Groupe a décidé de ne pas adopter de normes ou d'interprétations anticipativement à leur date d'entrée en vigueur.

- Amendements à IFRS 7 Instruments financiers: Informations à fournir – Décomptabilisation, applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011
- IFRS 9 Instruments financiers, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013
- IFRS 10 Etats financiers consolidés, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013
- IFRS 11 Partenariats, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013

- IFRS 12 Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013
- IFRS 13 Evaluation de la juste valeur, applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013
- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global, applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2012
- Amendements à IAS 12 Impôts sur le résultat – Impôt différé: Recouvrement de la valeur comptable d'un actif, applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2012
- Amendements à IAS 19 Avantages du personnel, applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013

3. Regroupement d'entreprises (Mio €)

En novembre 2009, Mobistar a signé un contrat d'achat d'actions afin d'acquérir de KPN Belgium l'ensemble des actions de la société KPN Belgium Business ('l'entreprise acquise'). Cette société réalisait les activités B2B et 'carrier' du groupe KPN et détenait un réseau optique de 1.800 km.

L'acquisition a été finalisée le 31 mars 2010. Depuis cette date Mobistar détient 100 % des actions de la société acquise. La société est entrée dans le périmètre de consolidation depuis le 1er avril 2010. A cette date la société a été rebaptisée Mobistar Enterprise Services S.A./N.V. (ci-après 'MES').

La contrepartie payée à la date d'acquisition est de 65 millions d'euros. Le contrat d'achat d'actions prévoit un mécanisme d'ajustement de prix basé sur la dette nette ainsi que sur le besoin en fonds de roulement. Cet ajustement de prix n'est pas encore finalisé et pourrait avoir un impact sur le montant final payé.

L'analyse de la transaction basée sur l'IFRS 3 (révisée) a conclu qu'il s'agit bien d'un regroupement d'entreprises au sens de cette norme et la transaction a été traitée comme telle. Sur base du contrat d'achat d'actions, il apparaît clairement que Mobistar est 'l'acquéreur' et que la date de l'acquisition est le 31 mars 2010.

Un expert indépendant a réalisé une évaluation des actifs acquis.

Fin décembre 2010, la juste valeur des actifs et passifs identifiés était provisoire en ce qui concerne les éléments suivants, compte tenu du fait que les informations disponibles n'étaient pas suffisantes:

- Actifs d'impôts différés relatifs aux pertes fiscales reportées
- Juste valeur de contrats onéreux
- Ajustement final du prix d'achat

Une analyse réalisée au cours du premier trimestre 2011 a conduit à l'ajustement de la juste valeur des actifs d'impôts différés sur les pertes reportées pour un montant de 3,9 millions d'euros, et des contrats déficitaires pour un montant de 3,9 millions d'euros. Ces entrées ont légèrement modifié le goodwill résultant de la transaction, mais la valeur arrondie reste à 0,8 million d'euros.

Comme mentionné dans le rapport annuel 2010, le contrat d'achat d'actions prévoit un mécanisme d'ajustement de prix basé sur la dette nette et sur le besoin en fonds de roulement tels qu'établis en date du 28 février 2010. Le mécanisme d'ajustement de prix prévu par le contrat n'a pas encore été inclus dans le montant payé pour l'acquisition à la date des états financiers consolidés, car il est toujours en discussion entre les parties et pourrait dès lors modifier le montant final. L'ajustement final est estimé entre -3,0 millions d'euros et +6,0 millions d'euros.

La juste valeur des actifs et passifs de la société acquise à la date d'acquisition a été définie comme suit:

	Juste valeur préliminaire reconnue à l'acquisition - 30.06.2010	Juste valeur finale reconnue à l'acquisition - 31.03.2011
ACTIF		
Actifs non-courants		
Immobilisations incorporelles	2,2	2,2
Immobilisations corporelles	75,6	75,6
Autres actifs non-courants	0,2	0,2
Impôts différés		3,9
Total des actifs non-courants	78,0	81,9
Actifs courants		
Stocks	1,3	1,3
Créances commerciales	17,0	17,0
Autres actifs courants et charges différées	3,7	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	1,9
Total des actifs courants	24,1	24,1
Total de l'actif	102,1	106,0
CAPITAUX PROPRES ET DETTES		
Capitaux propres		
Capital	0,0	0,0
Bénéfice reporté	0,0	0,0
Total des capitaux propres	0,0	0,0
Dettes non-courantes		
Provisions à long terme	5,2	9,1
Impôts différés	1,1	1,1
Total des dettes non-courantes	6,3	10,2
Dettes courantes		
Leasing financier	0,3	0,3
Dettes commerciales	23,5	23,5
Dettes liées aux avantages du personnel	2,1	2,1
Revenus différés	5,8	5,8
Total des dettes courantes	31,6	31,6
Total des dettes	37,9	41,8
Total des capitaux propres et des dettes	37,9	41,8

Total de l'actif net identifiable à sa juste valeur	64,2	64,2
Goodwill provenant de l'acquisition	0,8	0,8
Contrepartie payée	65,0	65,0

4. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas été modifié depuis le 31 décembre 2010 et englobe Mobistar S.A. (100 %), Mobistar Enterprise Services S.A. (100 %), Orange (Lux) S.A. (100 %) et 50 % de l'association momentanée 'Irisnet'.

5. Goodwill (Mio €)

	30.06.2011	31.12.2010
Mobistar Affiliate S.A.	10,6	10,6
Orange (Lux) S.A.	68,7	68,7
Mobistar Enterprise Services S.A.	0,8	0,8
Total	80,1	80,1

Les goodwill de Mobistar Affiliate et Mobistar Enterprise Services sont entièrement alloués au segment 'Belgique', celui d'Orange (Lux), au segment 'Luxembourg'.

Concernant Orange (Lux), il n'existait au 30 juin 2011 aucun indicateur interne ou externe qui aurait pu amener à réaliser un test de perte de valeur sur ces goodwill.

Concernant le goodwill de Mobistar Affiliate, lorsque l'on considère la relation entre la capitalisation boursière et l'actif net du groupe au 30 juin 2011, la capitalisation boursière était nettement supérieure à cette valeur comptable.

La direction reste cependant attentive à tout élément qui pourrait entraîner une évaluation anticipée de ces goodwill. Ces tests sont prévus pour la clôture annuelle. Le test de valorisation est basé sur la valeur d'usage.

6. Immobilisations (in)corporelles

Durant le semestre clos le 30 juin 2011, les investissements se sont élevés à 67,1 millions d'euros, comparé aux 55,0 millions d'euros pour la même période en 2010.

La charge d'amortissements s'élevant à 88,9 millions d'euros au 30 juin 2011 comprend l'enregistrement des pertes de valeur pour un montant de 5,5 millions d'euros et l'impact du changement des taux d'amortissement relatifs au matériel radio pour un montant de 2,5 millions d'euros. Les pertes de valeur sont comptabilisées pour tenir compte de l'obsolescence, du démantèlement ou des pertes d'actifs.

Aucune désaffectation importante d'immobilisés n'a été réalisée au cours du premier semestre 2011.

7. Créances commerciales (Mio €)

	30.06.2011	31.12.2010
Créances commerciales - valeur brute	243,5	257,4
Réduction de valeur - clients douteux	-56,7	-51,5
Créances commerciales - valeur comptable nette	186,8	205,9

La diminution des créances commerciales est largement influencée par les opérations relatives aux transactions de roaming, inter-groupe et avec les dealers, pour lesquelles d'importants efforts de recouvrement ont été réalisés. Les créances relatives aux services ont légèrement augmenté.

L'accroissement du solde de provision pour créances douteuses est lié au fait que relativement peu de créances ont été prises en charge via des réductions de valeurs actées au cours de cette période.

8. Autres actifs courants et produits acquis (Mio €)

	30.06.2011	31.12.2010
Taxes locales et régionales sur pylônes	46,3	41,9
Réductions de valeur sur taxes sur pylônes	-46,3	-41,9
Prépaiements	19,7	13,8
TVA à récupérer	0,2	0,1
Autres actifs courants	24,7	9,9
Total autres actifs courants	44,6	23,8
Produits acquis	33,4	30,2
Total	78,0	54,0

L'augmentation du bilan est influencée par le compte courant avec France Télécom S.A. compris dans les autres actifs (12,9 millions d'euros – sur un total de 24,7 millions d'euros – comparé à une situation débitrice à la fin de l'année précédente) et par l'effet de saisonnalité sur les frais payés d'avance et les revenus acquis.

9. Trésorerie et équivalents de trésorerie, dettes financières (Mio €)

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des liquidités et des dépôts en espèces à un terme maximal de 3 mois. Les découverts en banque et ceux résultant de la gestion centralisée de la trésorerie au niveau du groupe sont classés comme des dettes financières à court terme.

	30.06.2011	31.12.2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Liquidités	8,1	13,0
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	8,1	13,0
Dettes financières		
Part de l'emprunt de l'association momentanée 'Irisnet'	2,4	2,2
Emprunts inter-groupe à court terme		30,7
Emprunts inter-groupe à long terme	328,1	267,9

Total emprunts	330,5	300,8
Dette nette	-322,4	-287,8

10. Capital (Mio €)

Aucun changement n'est survenu dans le capital de la société en 2011.

	Capital social	Nombre d'actions ordinaires
Au 1er janvier 2011	131,7	60.014.414
Au 30 juin 2011	131,7	60.014.414

11. Bénéfice reporté (Mio €)

Le bénéfice reporté a été impacté de la manière suivante:

	Réserve légale	Bénéfice reporté
Au 1er janvier 2011	13,2	286,3
Résultat global de l'ensemble consolidé		116,2
Dividende ordinaire 2,90 €/action		-174,1
Dividende extraordinaire 1,40 €/action		-84,0
Coûts des transactions imputées en capitaux propres		-0,1
Au 30 juin 2011	13,2	144,3

12. Impôts dus (Mio €)

	30.06.2011	31.12.2010
Impôt sur le revenu	116,9	82,1
Taxe sur la valeur ajoutée et autres taxes	11,9	1,1
Total	128,8	83,2

La variation du poste d'impôts dus résulte de la charge d'impôts enregistrée en 2011 (35,1 millions d'euros). L'ajustement des provisions d'impôts relatives aux exercices antérieurs a été marginal.

13. Autres dettes courantes (Mio €)

	30.06.2011	31.12.2010
Remboursement du capital 2008	0,1	0,1
Dividendes à payer	85,0	0,8
Autres dettes	3,9	3,6
Total	89,0	4,5

L'accroissement du dividende à payer est lié au fait que l'Assemblée Générale des actionnaires de mai 2011 a décrété que le dividende extraordinaire ne serait payable qu'à partir du mois d'août 2011 (pour 84,0 millions d'euros).

Dividendes payés

Le 5 mai 2010, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires a approuvé le paiement d'un dividende ordinaire de 2,90 euros payable à partir du 21 mai 2010, et d'un dividende extraordinaire de 1,65 euro payable à partir du 20 août 2010.

Le 4 mai 2011, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires a approuvé le paiement d'un dividende ordinaire de 2,90 euros payable à partir du 20 mai 2011, et d'un dividende extraordinaire de 1,40 euro payable à partir du 19 août 2011.

	30.06.2011	31.12.2010
Dividende ordinaire sur actions ordinaires (année 2010)	258,1	
Dividende ordinaire sur actions ordinaires (année 2009)		273,1
Total	258,1	273,1

14. Charge d'impôts (Mio €)

Les principaux composants de la charge d'impôts sont:

	30.06.2011	31.12.2010
Charge d'impôts exigibles de l'exercice	60,1	66,6
Charge d'impôts exigibles des exercices antérieurs	-0,1	-4,1
Charge d'impôts différés afférente à la naissance et au reversement des différences temporelles	1,1	1,1
Total charge d'impôts	61,1	63,6

15. Information sectorielle (Mio €)

Comme l'année précédente, l'information sectorielle est structurée par pays. Pour les pays importants, une segmentation par secteur d'activité continuera d'être présentée. Les pays concernés sont la Belgique, pays d'exploitation de Mobistar S.A. et de Mobistar Enterprise Services S.A., et le Luxembourg, pays d'exploitation d'Orange (Lux) S.A.

Au sein de l'unité Belgique, une distinction reste cependant d'application entre deux sous-secteurs d'activités:

- 'Téléphonie mobile': fournit de l'équipement et des services de téléphonie mobile aux clients résidentiels et professionnels.
- 'Téléphonie et données fixes': rend des services de téléphonie vocale fixe, de données, de télévision et d'Internet aux clients résidentiels et professionnels.

La direction contrôle les résultats opérationnels de ces différents segments de façon séparée afin de prendre les décisions relatives à l'allocation des ressources de l'entreprise ainsi qu'à la mesure des performances. Les performances de chaque segment sont évaluées au niveau du résultat opérationnel consolidé. Aucun segment n'a été agrégé.

	30.06.2011			30.06.2011	Elimination	Groupe
	Mobile	Fixe	Total	Luxembourg Total	interco Total	Mobistar Total
Chiffre d'affaires						
Chiffre d'affaires de la téléphonie	641,3	83,2	724,5	29,2	-3,7	750,0
Chiffre d'affaires de vente de matériel	71,2		71,2	2,4	-3,7	69,9
Total du chiffre d'affaires	712,5	83,2	795,7	31,6	-7,4	819,9
Autres produits d'exploitation	13,6	3,1	16,7	0,2	-1,0	15,9
Total des produits d'exploitation	726,1	86,2	812,4	31,8	-8,4	835,8
Résultats						
Résultat opérationnel avant amortissements et pertes de valeur (EBITDA)	273,3	-7,2	266,1	4,5		270,6
Marge d'EBITDA en % du chiffre d'affaires de la téléphonie	42,6%	-8,6%	36,7%	15,5%		36,1%
Résultat des activités d'exploitation (EBIT)	199,0	-17,7	181,3	0,4		181,7
Revenu financier net			-4,3	-0,1		-4,4
Impôts sur le résultat			-62,0	0,9		-61,1
Résultat net			115,0	1,2		116,2
	30.06.2010			30.06.2010	Elimination	Groupe
	Mobile	Fixe	Total	Luxembourg Total	interco Total	Mobistar Total
Chiffre d'affaires						
Chiffre d'affaires de la téléphonie	677,4	64,0	741,4	23,9	-2,0	763,3
Chiffre d'affaires de vente de matériel	55,9		55,9	1,4	-1,8	55,5
Total du chiffre d'affaires	733,3	64,0	797,3	25,3	-3,8	818,8
Autres produits d'exploitation	14,4	2,0	16,4	0,1	-0,4	16,1
Total des produits d'exploitation	747,7	66,0	813,7	25,4	-4,2	834,9
Résultats						
Résultat opérationnel avant amortissements et pertes de valeur (EBITDA)	287,4	-9,2	278,2	3,4		281,6
Marge d'EBITDA en % du chiffre d'affaires de la téléphonie	42,4%	-14,4%	37,5%	14,2%		37,0%
Résultat des activités d'exploitation (EBIT)	214,0	-15,6	198,4	-0,2		198,2
Revenu financier net			-2,1	-0,2		-2,3
Impôts sur le résultat			-63,8	0,3		-63,6
Résultat net			132,5	-0,1		132,4

16. Engagements hors bilan

Au 30 juin 2011, les engagements sur immobilisations corporelles et incorporelles relatives au réseau s'élèvent à 133,4 millions d'euros (30 juin 2010: 118,5 millions d'euros).

17. Relations avec les parties liées (Mio €)

30.06.2011	Ventes aux parties liées	Achats aux parties liées	Montants dus par les parties liées	Montants dus aux parties liées
France Télécom - Trafic et services	14,9	14,9	2,5	0,7
France Télécom - Cash-pool	0,1	0,0	17,1	8,0
Filiales de France Télécom - Trafic et services	4,6	5,1	7,4	1,7
Atlas Services Belgium - Emprunt				372,2
Total	19,6	20,0	27,0	382,6

30.06.2010	Ventes aux parties liées	Achats aux parties liées	Montants dus par les parties liées	Montants dus aux parties liées
France Télécom - Trafic et services	21,5	14,4	23,9	18,2
France Télécom - Cash-pool		1,1		326,1
Filiales de France Télécom - Trafic et services	5,9	3,8	8,3	3,5
Total	27,4	19,3	32,2	347,8

Les modalités et conditions appliquées aux ventes et aux achats de trafic et de services, au contrat de gestion centralisée de la trésorerie, à la facilité de crédit revolving et aux prêts et emprunts porteurs d'intérêts sont déterminées dans le respect des conditions en vigueur sur le marché.

A la date du bilan, aucune partie liée ne bénéficie d'une quelconque garantie et aucune d'elles n'a octroyé de garantie quelconque à Mobistar. Aucune correction de valeur sur des créances dues par des parties liées n'a été actée à la date du bilan.

18. Evénements survenus après la date de clôture du bilan

Aucun événement entraînant des ajustements ne s'est produit entre la date du bilan et la date à laquelle la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés a été autorisée.