

Résultats
du premier semestre 2008
Mobistar

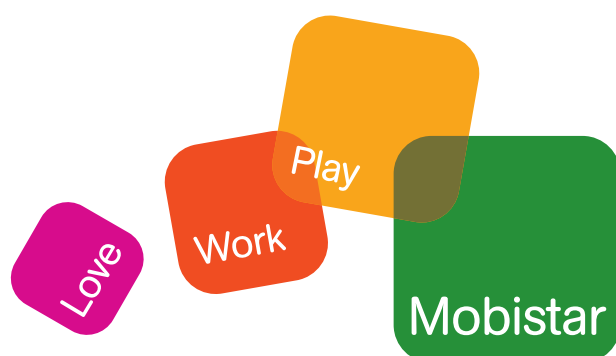


Table des matières

Communiqué de presse	4
Rapport de gestion	10
Déclaration des personnes responsables	15
Rapport du commissaire	16
Etats financiers intermédiaires résumés	17
Notes	21

Communiqué de presse

Embargo jusqu'au jeudi 24 juillet 08 - 7h00
Information réglementée.

Mobistar dépasse les prévisions initiales en termes de base clients, chiffre d'affaires et EBITDA

Bruxelles, le 24 juillet 2008 – Mobistar communique ce jour ses résultats pour le premier semestre 2008. Malgré une concurrence accrue et une pression constante du régulateur, Mobistar est en mesure de présenter des résultats meilleurs que prévu.

Faits marquants

- La base clients du groupe Mobistar, MVNO inclus, progresse de 14,8 % par rapport à juin 2007. A la fin du premier semestre 2008, le groupe Mobistar a enregistré 3.720.018 clients actifs, soit 479.502 clients de plus par rapport à juin 2007, dont 230.159 clients acquis au cours des six premiers mois de 2008.
- L'augmentation du nombre de clients actifs a un effet positif sur le chiffre d'affaires, mais ne peut empêcher l'influence négative sur l'ARPU de la diminution des tarifs de terminaison mobile (MTR) et de roaming. L'ARPU passe de 36,90 euros fin juin 2007 à 33,13 euros par mois par client actif un an plus tard.
- L'impact des mesures réglementaires s'élevait au premier semestre de cette année à 55,9 millions d'euros et tient partiellement compte de la nouvelle décision de l'IBPT relative aux MTR. Malgré la baisse des tarifs de roaming et de terminaison mobile, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Mobistar est quasi stable grâce à la contribution positive de l'opérateur luxembourgeois VOXmobile. Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 745,5 millions d'euros fin juin 2008 contre 747,2 millions d'euros un an auparavant, soit une diminution de 0,2 %.
- Mobistar stabilise sa marge d'EBITDA à 41,9 % du chiffre d'affaires de la téléphonie, en ligne avec la guidance, grâce à une maîtrise continue des coûts et une bonne croissance de l'activité commerciale.
- L'évolution du chiffre d'affaires et du bénéfice net dépasse les prévisions initiales. C'est pourquoi Mobistar revoit ses prévisions à la hausse et prévoit pour l'exercice 2008 une légère baisse de 0 à 2 % pour son chiffre d'affaires, contre une baisse de 1 à 3 % initialement prévue. Mobistar prévoit pour fin 2008 une diminution de 2 à 4 % pour le résultat net par action en fonction du nombre d'actions en circulation à fin décembre 2008.
- Mobistar a achevé la première phase du programme de rachat d'actions propres. Lors de l'Assemblée Générale des actionnaires, il a été décidé d'annuler 1,3 million d'actions propres pour un montant de 73,7 millions d'euros. Le Conseil d'Administration de Mobistar a décidé d'entamer la seconde phase du programme de rachat d'actions propres tel qu'annoncé début février 2008.

I. Mobistar S.A.

Succès commercial continu grâce à la stratégie de mobilité

Mobistar reconfirme le succès de son approche 'mobility centric' au vu de la croissance de sa base clients. La décision d'opter pour cette stratégie a été confirmée il y a un an. L'approche 'mobility centric' se traduit par une stratégie de substitution du fixe par le mobile sur le marché résidentiel, et par une stratégie de convergence sur le marché professionnel.

Le remplacement de la téléphonie fixe par la téléphonie mobile au domicile des clients résidentiels suit son cours. En février 2008, trois nouvelles variantes de l'offre AtHome ont été lancées sur le marché: AtHome Evening & Weekend pour 4 euros, AtHome Always pour 7 euros et AtHome Always & Everywhere pour 10 euros. Fin juin 2008, Mobistar comptait déjà près de 100.000 clients Mobistar AtHome. Grâce à cette option, ils peuvent appeler à partir

de leur GSM des numéros fixes en Belgique et à l'étranger, à des prix plus avantageux. Pour l'Internet également, le client peut aujourd'hui remplacer sa ligne fixe par une variante mobile de Mobistar. Internet Everywhere, qui permet de surfer sur le réseau EDGE/HSDPA pour un euro par jour, connaît également un franc succès. Fin juin 2008, Mobistar S.A. comptait près de 26.000 clients Internet mobile (Internet Everywhere et Business Everywhere).

L'approche convergente sur le marché professionnel s'avère gagnante grâce au succès de produits tels que One Office Voice Pack. 16.138 sociétés ont déjà opté pour cette formule tarifaire flexible qui combine la téléphonie mobile et la téléphonie fixe. Le nombre de cartes mobiles s'élève à 106.326 et celui des lignes fixes à 93.146. En outre, Mobistar a lancé fin mai 2008 One Office Full Pack, qui combine non seulement le fixe et le mobile, mais également les données fixes. Cette formule permet aux sociétés d'épargner jusqu'à 30 % sur leurs dépenses télécoms.

Mobistar a annoncé que les données mobiles allaient constituer un des pôles de croissance pour l'avenir, grâce à un réseau mobile large bande performant. Mobistar dispose aujourd'hui du réseau mobile large bande EDGE/HSDPA le plus complémentaire en Belgique, avec une couverture de 99 % de la population pour le réseau EDGE et près de 75 % pour le réseau 3G/HSDPA. C'est ainsi que l'utilisation de services tels que Internet Everywhere, Business Everywhere et WAP a augmenté, et que de plus en plus d'applications machine-to-machine ont été développées avec Mobistar. Fin juin 2008, la part des données mobiles représentait 20 % du chiffre d'affaires de la téléphonie mobile, contre 17 % un an auparavant.

L'approche segmentée continue à jouer un rôle prépondérant dans l'évolution de la base clients. Grâce aux accords MVNO, Mobistar peut encore mieux répondre aux besoins des clients dans des segments de marché bien définis. Fin juin 2008, Lycamobile et Telenet totalisaient ensemble 297.073 clients actifs. Mobistar a annoncé que de nouveaux contrats MVNO verraient le jour dans le courant de l'année. Le 1^{er} juillet 2008, Mobistar a signé un accord avec Blyk, le réseau mobile pour les jeunes financé par la publicité.

Chiffres-clés Mobistar S.A.

	H1 2008	H1 2007	Variation YOY	EOY 2007
Total clients actifs Mobistar S.A. ⁽¹⁾ (téléphonie mobile)	3.348.111	3.199.735	+4,6 %	3.283.754
Clients MVNO (téléphonie mobile)	297.073	40.781	x 7,3	206.105
Total clients actifs Mobistar S.A. + MVNO (téléphonie mobile)	3.645.184	3.240.516	+12,5 %	3.489.859
ARPU ⁽²⁾ (€/mois)	33,13	36,9	-10,2 %	34,51
Chiffre d'affaires total (Mio €)	727,7	747,2	-2,6 %	
Chiffre d'affaires de la téléphonie (Mio €)	700,4	720,9	-2,8 %	

Evolution de la base clients

Au 30 juin 2008, la base clients de Mobistar S.A., clients MVNO inclus, totalisait 3.645.184 clients actifs, soit 404.668 de plus par rapport aux 3.240.516 clients enregistrés un an auparavant, ce qui représente une croissance de 12,5 % en un an. Ces 404.668 nouveaux clients se composent de 148.376 nouveaux clients Mobistar S.A. et 256.292 nouveaux clients MVNO.

La base clients incluant les clients MVNO a augmenté de 4,5 % sur les 6 premiers mois de 2008, passant de 3.489.859 clients fin 2007 à 3.645.184 clients fin juin 2008.

Les nouveaux clients Mobistar S.A. sont principalement des clients postpaid, dont la part dans la base clients s'est encore améliorée, passant de 53,4 % fin juin 2007 à 54 % fin 2007 pour atteindre 55,4 % fin juin 2008.

Le segment business représente 19,7 % des clients postpaid, soit une augmentation de 1,47 % par rapport à l'année précédente grâce au succès de One Office Voice Pack dans le segment des PME et à quelques contrats importants dans le segment corporate.

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

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

Mobistar S.A. comptait au 30 juin 2008 76.186 clients ADSL, dont 22.271 clients ADSL propres et 53.915 via des partenaires wholesale.

Evolution du revenu mensuel moyen par client (ARPU)

Le revenu mensuel moyen par client (ARPU – average revenue per user) est passé de 36,9 euros à 33,13 euros par mois par client actif en un an. La nouvelle baisse de l'ARPU est due à la diminution des tarifs de terminaison mobile (MTR) en 2007 et 2008, la baisse des tarifs de roaming et une pression accrue sur les prix.

L'utilisation faite par les clients Mobistar, en augmentation constante, a partiellement compensé la baisse de l'ARPU. Au cours du premier semestre 2008, les clients Mobistar S.A. ont en moyenne téléphoné 9,5 % de plus par rapport à la même période un an auparavant, et ont envoyé 31 % de SMS supplémentaires par rapport au premier semestre 2007. Le trafic des autres activités data est en forte augmentation également.

L'utilisation des données mobiles a connu une forte croissance, et la part des données mobiles représentait ainsi 20 % du chiffre d'affaires de la téléphonie à la fin du premier semestre 2008, contre 17 % fin juin 2007. Cette progression est le résultat d'une utilisation accrue des SMS, d'Internet Everywhere, de Mail & Surf et des nouveaux services Orange World sur le marché résidentiel, et du Blackberry®, de Business Everywhere et de diverses applications 'machine-to-machine' sur le marché professionnel.

Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires de la téléphonie de Mobistar s'élevait à 700,4 millions d'euros, contre 720,9 millions d'euros fin juin 2007, ce qui représente une baisse de 2,8 %. L'impact des mesures réglementaires s'élève à 55,9 millions d'euros pour les six premiers mois de 2008 et tient partiellement compte de la nouvelle décision de l'IBPT relative aux MTR. Cette décision comprend une baisse des tarifs de terminaison mobile dès le mois de mai 2008 ainsi que l'annulation de la décision initiale de l'IBPT qui prévoyait une diminution en février 2008. L'impact de cette annulation qui s'élève à 5,7 millions d'euros n'est pas reflété dans les chiffres suite aux incertitudes judiciaires entourant cette discussion. Mobistar a par ailleurs généré davantage de revenus grâce à l'augmentation de la vente de terminaux et une activité accrue de la vente en ligne et dans ses propres canaux de distribution.

Le chiffre d'affaires total de l'opérateur s'élève à 727,7 millions d'euros pour le premier semestre 2008, soit une baisse de 2,6 % par rapport aux 747,2 millions d'euros réalisés fin juin 2007.

II. VOXmobile

Chiffres-clés VOXmobile	H1 2008	H1 2007 pro forma	Variation
Total clients actifs ⁽¹⁾ (téléphonie mobile)	74.834	70.569	+6,0 %
ARPU ⁽²⁾ (€/mois)	32,18	33,30	-3,4 %
Chiffre d'affaires total (Mio €)	18,3	17,0	+7,6 %
Chiffre d'affaires de la téléphonie (Mio €)	16,5	15,1	+9,3 %

Fin juin 2008, le nombre de clients actifs VOXmobile s'élevait à 74.834, ce qui représente une augmentation de 6 % par rapport aux 70.569 clients actifs enregistrés à la fin du premier semestre 2007.

Les chiffres de VOXmobile sont consolidés depuis le 2 juillet 2007. Le chiffre d'affaires de la téléphonie de l'opérateur luxembourgeois pour les 6 premiers mois de 2008 s'élève à 16,5 millions d'euros, comparés aux 15,1 millions d'euros pour la même période un an auparavant, ce qui représente une progression de 9,3 % en un an. Au cours du premier semestre 2008, le chiffre d'affaires total a atteint 18,3 millions d'euros, soit une augmentation de 7,6 % par rapport aux 17 millions d'euros enregistrés en juin 2007.

L'ARPU des clients VOXmobile a légèrement diminué, passant de 33,30 euros par mois par client actif fin juin 2007 à 32,18 euros fin juin 2008, en raison de la baisse des tarifs de terminaison mobile et de roaming au Luxembourg et de la pression accrue sur les prix due à une politique très agressive de l'opérateur historique.

Au cours du premier semestre 2008, VOXmobile a étendu son réseau de distribution en collaborant avec des partenaires plus nombreux tant sur le marché résidentiel que dans le segment des PME.

III. Chiffres consolidés du groupe Mobistar

Chiffres-clés consolidés du groupe Mobistar	H1 2008	H1 2007(*)	Variation
Total clients actifs (téléphonie mobile)			
Mobistar S.A., VOXmobile, MVNO	3.720.018	3.240.516	+14,8 %
Chiffre d'affaires consolidé (Mio €)	745,5	747,2	-0,2 %
Chiffre d'affaires de la téléphonie (Mio €)	716,4	720,9	-0,6 %
EBITDA ⁽³⁾ (Mio €)	300,0	302,0	-0,7 %
Bénéfice net consolidé (Mio €)	145,1	150,7	-3,7 %
Bénéfice net par action ordinaire (€)	2,30	2,38	-3,4 %
Investissements nets (Mio €)	69,6	58,3	+19,4 %

Résultats

Le premier semestre 2008 s'est clôturé sur un chiffre d'affaires consolidé de 745,5 millions d'euros, contre 747,2 millions d'euros fin juin 2007. Le chiffre d'affaires consolidé est resté stable. Au 30 juin 2008, l'EBITDA consolidé s'élevait à 300,0 millions d'euros, contre 302,0 millions d'euros à la fin du premier semestre 2007. Mobistar a continué à investir dans son activité fixe afin de promouvoir au mieux son offre combinant le fixe et le mobile sur le marché business.

Le contrôle permanent des dépenses et la maîtrise efficace des opérations ont permis à Mobistar de maintenir sa rentabilité avec une marge d'EBITDA représentant 41,9 % du chiffre d'affaires de la téléphonie au 30 juin 2008.

Le bénéfice net consolidé a enregistré une légère baisse par rapport à l'année précédente, passant de 150,7 millions d'euros fin juin 2007 à 145,1 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une diminution de 3,7 %. Ceci représente au 30 juin 2008 un bénéfice net par action de 2,30 euros contre 2,38 euros fin juin 2007.

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

(*) Données historiques.

Investissements

Mobistar poursuit ses investissements dans un réseau performant et une distribution efficace. Les investissements pour le premier semestre 2008 s'élevaient à 69,6 millions d'euros ou 9,7 % du chiffre d'affaires de la téléphonie. Au cours de la même période un an auparavant, les investissements s'élevaient à 58,3 millions d'euros. Durant les six premiers mois de l'année, la construction du réseau mobile large bande s'est accélérée grâce au nouveau modèle opérationnel. Avec une couverture de 99 % de la population pour le réseau EDGE et près de 75 % pour le réseau 3G/HSDPA, Mobistar dispose aujourd'hui du réseau mobile large bande le plus complémentaire en Belgique.

IV. Tendances

En 2008, Mobistar poursuivra sa stratégie actuelle. L'opérateur reste convaincu que l'approche 'mobility centric' constitue le meilleur moyen de créer de la valeur pour ses actionnaires et d'offrir à ses clients un service optimal. Outre l'augmentation du trafic voix, le 'mobile data' offre un grand potentiel de croissance.

Sur le marché résidentiel, Mobistar va à nouveau privilégier la substitution de la téléphonie fixe par la téléphonie mobile. Sur le marché professionnel, Mobistar vise à offrir des solutions convergentes tout en continuant à investir dans le développement de ses produits en téléphonie fixe.

Outre les baisses des tarifs de terminaison mobile des mois de mai et de juillet 2008, Mobistar ne s'attend pas à des diminutions additionnelles en 2008. La première baisse pour 2008, de 10,63 eurocent à 9,94 eurocent la minute, est entrée en vigueur depuis le 1er mai 2008. Une seconde baisse des tarifs de terminaison mobile a été implémentée le 1er juillet 2008, de 9,94 à 9,02 eurocent la minute.

Dans ce contexte, Mobistar revoit ses prévisions à la hausse et prévoit désormais une légère diminution de 0 à 2 % de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2008, contre une baisse initialement attendue de 1 à 3 %. Vu la maîtrise efficace des coûts, Mobistar s'attend à ce que la marge d'EBITDA pour 2008 soit d'au moins 40 % et que le niveau d'investissements se maintienne aux alentours de 10 % du chiffre d'affaires de la téléphonie. Mobistar prévoit pour fin 2008 une diminution de 2 à 4 % pour le résultat net par action en fonction du nombre d'actions en circulation à fin décembre 2008.

V. Rémunération des actionnaires

Le Conseil d'Administration de Mobistar a décidé d'entamer la seconde phase du programme de rachat d'actions propres, tel qu'annoncé en février de cette année. Au cours de cette seconde phase, Mobistar procédera au rachat d'actions propres pour un montant total de 101,3 millions d'euros. Cette seconde phase prendra cours dès le 6 août 2008 lorsque le remboursement de capital de 4 euros par action sera effectué. Les actions rachetées au cours du second semestre seront elles aussi annulées à la fin de l'année 2008. L'actionnaire majoritaire confirme qu'il ne participera pas au programme de rachat d'actions. Le statut d'avancement du programme de rachat d'actions sera disponible sur <http://corporate.mobistar.be/fr/investor/info.php>.

Mobistar (EURONEXT BRUXELLES: MOBB) est l'un des principaux acteurs du monde des télécommunications en Belgique et au Luxembourg, actif en téléphonie mobile, en téléphonie fixe, en ADSL 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:

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

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

Rapport de gestion relatif au premier semestre 2008

1. Faits marquants du 1^{er} semestre 2008

Succès commercial continu grâce à la stratégie de mobilité

Mobistar reconfirme le succès de son approche 'mobility centric' au vu de la croissance de sa base clients. La décision d'opter pour cette stratégie a été confirmée il y a un an. L'approche 'mobility centric' se traduit par une stratégie de substitution du fixe par le mobile sur le marché résidentiel, et par une stratégie de convergence sur le marché professionnel.

Les offres innovantes lancées en 2007 pour les clients résidentiels ont confirmé leur succès au premier semestre 2008 : la gamme 'AtHome', produit-phare dans la stratégie de substitution du fixe par le mobile, s'est enrichie de deux nouvelles offres : 'AtHome Evening & Week-end' pour des appels le soir et en fin de semaine depuis la maison et 'AtHome Always' pour tous les appels depuis la maison, quelle que soit l'heure. Cette offre propose des communications illimitées au départ d'un GSM vers des numéros fixes en Belgique ainsi que des prix inférieurs pour les appels vers des numéros fixes à l'étranger. Les clients n'ont donc plus besoin d'une ligne fixe à domicile et bénéficient, en outre, d'un confort d'utilisation accru. L'offre 'AtHome' correspond aux besoins d'une clientèle résidentielle de plus en plus désireuse de passer au 'tout mobile' et a séduit près de 100.000 clients fin juin 2008.

Dans le domaine de l'Internet, l'offre 'Internet Everywhere' confirme son succès. Il s'agit d'une offre simple, à partir de 1 euro par jour, conçue spécialement pour ceux qui utilisent l'Internet occasionnellement et/ou en déplacement. Fin juin 2008, Mobistar comptait près de 26.000 clients Mobile Internet ('Internet Everywhere' et 'Business Everywhere').

Le développement de la transmission mobile de données demeure centré sur Orange World, dont le nombre d'utilisateurs a fortement progressé pour dépasser, pour la première fois, les 300.000 visites uniques par mois en janvier 2008. Mobistar a aussi lancé une nouvelle offre 'Mobile Mail & Surf' qui permet, pour 18 € par mois, d'envoyer et de recevoir des mails, de surfer sur les sites Internet et d'avoir accès à des services et contenus spécifiques.

Le premier semestre 2008 a aussi été riche en partenariats ciblés :

- lancement de Live TV avec RTL TVI et Plug TV,
- offre Donna Limited Edition TempoFriends,
- partenariat avec ING offrant des avantages exclusifs pour les clients de 12 à 24 ans de Mobistar et d'ING.

Sur le marché professionnel, Mobistar a confirmé son positionnement d'acteur convergent centré sur le mobile afin de répondre aux besoins accrus des entreprises en matière de mobilité. De nouveaux produits innovants et compétitifs sont venus épauler cette stratégie.

'One Office Voice Pack', lancé en avril 2007, combine la téléphonie fixe et mobile pour le marché professionnel. Cette offre, première véritable proposition convergente pour les segments SoHo et PME, offre l'avantage d'associer des tarifs compétitifs avec une grande souplesse d'utilisation et une gestion simplifiée (facture unique). Au 30 juin 2008, 16.138 sociétés avaient déjà opté pour cette formule tarifaire flexible qui combine la téléphonie mobile et la téléphonie fixe. Le nombre de cartes mobiles s'élevait à 106.326 et celui des lignes fixes à 93.146.

Fort de ce succès, Mobistar a lancé en juin 2008 'One Office Full Pack', la solution convergente associant fixe, mobile et accès Internet.

Sur le marché des grands comptes, de nouveaux contrats ont été signés ou étendus avec de prestigieux partenaires.

Evolution de la base clients

Au 30 juin 2008, la base clients de Mobistar S.A., clients MVNO inclus, totalisait 3.645.184 clients, soit 404.668 de plus par rapport aux 3.240.516 clients enregistrés un an auparavant, ce qui représente une croissance de 12,5 % en un an. Ces 404.668 nouveaux clients se composent de 148.376 nouveaux clients Mobistar S.A. et 256.292 nouveaux clients MVNO.

La base clients incluant les clients MVNO a augmenté de 4,5 % sur les 6 premiers mois de 2008, passant de 3.489.859 clients fin 2007 à 3.645.184 clients fin juin 2008.

Les nouveaux clients Mobistar S.A. sont principalement des clients postpaid, dont la part dans la base clients s'est encore améliorée, passant de 53,4 % fin juin 2007 à 54 % fin 2007 pour atteindre 55,4 % fin juin 2008.

Le segment business représente 19,7 % des clients postpaid, soit une augmentation de 1,47 % par rapport à l'année précédente grâce au succès de One Office Voice Pack dans le segment des PME et à quelques contrats importants dans le segment corporate.

Mobistar S.A. comptait au 30 juin 2008 76.186 clients ADSL, dont 22.271 clients ADSL propres et 53.915 via des partenaires wholesale.

Le 1^{er} juillet 2008, Mobistar a signé un accord avec Blyk, le réseau mobile pour les jeunes financé par la publicité.

Mobistar et Euphony ont prolongé contractuellement leur partenariat commercial pour une durée de cinq ans. Les termes de la collaboration évoluent vers une vision à plus long terme de la valeur créée pour les deux sociétés grâce à ce partenariat.

La vente en ligne a continué son développement durant le premier semestre 2008.

Evolution du revenu mensuel moyen par client (ARPU)

Le revenu mensuel moyen par client (ARPU – average revenue per user) est passé de 36,9 euros à 33,13 euros par mois par client actif en un an. La nouvelle baisse de l'ARPU est due à la diminution des tarifs de terminaison mobile (MTR) en 2007 et 2008, la baisse des tarifs de roaming et une pression accrue sur les prix.

L'utilisation faite par les clients Mobistar, en augmentation constante, a partiellement compensé la baisse de l'ARPU. Au cours du premier semestre 2008, les clients Mobistar S.A. ont en moyenne téléphoné 9,5 % de plus par rapport à la même période un an auparavant, et ont envoyé 31 % de SMS supplémentaires par rapport au premier semestre 2007. Le trafic des autres activités data est en forte augmentation également.

L'utilisation des données mobiles a connu une forte croissance, et la part des données mobiles représentait ainsi 20 % du chiffre d'affaires de la téléphonie à la fin du premier semestre 2008, contre 17 % fin juin 2007. Cette progression est le résultat d'une utilisation accrue des SMS, d'Internet Everywhere, de Mail & Surf et des nouveaux services Orange World sur le marché résidentiel, et du Blackberry[®], de Business Everywhere et de diverses applications 'machine-to-machine' sur le marché professionnel.

Développement du réseau

Mobistar a poursuivi sa stratégie de déploiement visant à renforcer la couverture 'deep indoor' et, surtout, à permettre un essor rapide de la 3G, principalement le HSDPA (High Speed Downlink Packet Access), une évolution de l'UMTS permettant des débits trois fois supérieurs. La technologie HSDPA est disponible sur l'ensemble du réseau 3G de Mobistar. La technologie HSUPA (High Speed Uplink Packet Access) a également été activée sur la plupart des sites 3G, permettant une rapidité d'accès et de téléchargement encore plus importante.

La couverture UMTS atteint près de 75 % de la population fin juin 2008. Mobistar demeure le seul opérateur en mesure de proposer à ses clients du haut débit mobile sur l'ensemble de son réseau grâce à la complémentarité entre son réseau EDGE et son réseau 3G, avec plus de 99 % de la population couverte.

Des efforts particuliers ont été réalisés au premier semestre 2008 pour offrir une couverture optimale, en particulier dans la région de Liège. Par ailleurs, Mobistar a poursuivi le remplacement de ses équipements 3G Nortel/Alcatel par des équipements Huawei.

Le premier site UMTS 900MHz, qui permet une meilleure pénétration des signaux à l'intérieur des bâtiments, a été mis en service. Ce type de site sera déployé à grande échelle en 2009.

Mobistar a continué durant le premier semestre 2008 les opérations de renouvellement ou d'optimisation de certaines plateformes techniques, dont les plateformes SMS et GPRS pour soutenir les offres et services et assurer une capacité suffisante pour absorber la croissance du trafic.

L'évolution du cœur de réseau vers la technologie NGN (Next Generation Network), en collaboration avec Huawei, s'est poursuivie durant le premier semestre 2008 dans l'optique d'évoluer vers des infrastructures 'Full IP', garantissant une capacité accrue à moindre coût. Cette technologie permettra de s'orienter vers des services totalement convergents, tout en soutenant la forte croissance du trafic 2G et 3G, en particulier liée au succès des offres d'abondance.

Le réseau Mobistar compte 3.985 sites fin juin 2008, dont 522 partagés. Ceux-ci correspondent à un total de 12.187 cellules.

2. Commentaires sur les comptes consolidés établis suivant les normes internationales IFRS

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué au cours du premier semestre 2008. Il englobe la société Mobistar S.A., la société luxembourgeoise VOXmobile S.A. et 50 % de l'association momentanée 'Irisnet'.

Résultats

Le premier semestre de l'année 2008 se clôture sur un profit de 145,1 millions d'euros, en diminution de 3,7 % par rapport aux 150,7 millions d'euros réalisés au cours du premier semestre de l'année précédente.

Les revenus sont restés stables à un niveau de 762,7 millions d'euros, mais on note une légère diminution du chiffre d'affaires des revenus liés à la téléphonie, compensée par l'accroissement des ventes de matériel (terminaux) ainsi que de celui des autres produits d'exploitation.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile est resté stable à 704,2 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité fixe a enregistré une baisse de 3,7 %, passant de 42,9 millions d'euros fin juin 2007 à 41,3 millions d'euros fin juin 2008.

Une politique rigoureuse vise à maintenir l'évolution des charges d'exploitation à un niveau équivalent à celui du chiffre d'affaires. Les charges d'exploitation sont passées de 541,3 millions d'euros fin juin 2007 à 548,6 millions d'euros fin juin 2008. Cette légère augmentation de 1,3 % est principalement liée à la croissance des charges d'équipements (terminaux) et à une charge d'amortissement plus élevée liée d'une part aux activités de VOXmobile (pour 2,8 millions d'euros) et à l'amortissement des immobilisations incorporelles allouées à VOXmobile lors de la première consolidation (pour 1,1 million d'euros).

En 2008, les résultats financiers se sont légèrement détériorés passant d'un profit net de 1,4 million d'euros à une perte nette de 0,3 million d'euros suite essentiellement à l'apparition d'un endettement financier lié à l'acquisition de VOXmobile au cours du second semestre 2007, et au rachat d'actions réalisé au cours du premier semestre de l'année en cours.

Pour le semestre écoulé, le bénéfice net réalisé s'établit à 145,1 millions d'euros, en diminution de 3,7 % par rapport à la même période de 2007. Tant le résultat de base par action que le résultat dilué par action sont en légère diminution de 3,4 %, passant de 2,38 euros à 2,30 euros par action.

Bilan

Le total du bilan consolidé a atteint 1.203,8 millions d'euros au 30 juin 2008 par rapport aux 1.181,3 millions d'euros actés au terme de l'exercice précédent.

- Les actifs non-courants s'élèvent à 895,8 millions d'euros à fin juin, contre 924,2 millions d'euros à fin 2007. La baisse provient de l'effet combiné des amortissements et de la désactivation de certains actifs soit par fin de contrat (baux) soit pour cause de remplacement de technologie. Le désinvestissement n'a eu un impact au niveau du résultat que de 0,3 million d'euros. Le programme d'investissement prévu est quant à lui suivi normalement.
- Les actifs courants sont par contre en hausse, suite à une hausse des créances commerciales et à celle des revenus acquis.
- Les capitaux propres ont largement diminué suite à un programme de rachat et d'annulation d'actions propres (pour 73,7 millions d'euros) ainsi qu'à la décision de l'Assemblée Générale du 7 mai 2008 de procéder au remboursement d'une partie du capital (pour 248 millions d'euros). Ce remboursement n'ayant pas encore eu lieu, une dette équivalente est enregistrée en 'dettes courantes'.
- Les dettes non courantes sont en légère hausse essentiellement suite à l'accroissement des dettes commerciales à long terme ainsi que de l'enregistrement d'impôts différés au passif.
- Les dettes courantes augmentent de 369,6 millions d'euros suite à l'enregistrement du capital à rembourser tel que décrit plus haut, l'augmentation des dettes financières de 77,7 millions d'euros et à l'accroissement des impôts à payer de 31,1 millions d'euros.

Instruments financiers, objectifs et politique de gestion des risques financiers

Aucun changement n'est survenu par rapport aux informations contenues dans le rapport annuel 2007 (p.14).

Litiges

Les informations relatives aux litiges reprises dans le rapport annuel 2007 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 25,3 millions d'euros et fait l'objet d'une réduction de valeur pour sa totalité, dont 1,0 million d'euros à charge de l'exercice.

Tarifs de terminaison : La décision du 18 décembre 2007, imposant la baisse des tarifs de terminaison, a été suspendue par le juge le 4 avril 2008 pour les trois opérateurs mobiles; la procédure au fond est toujours en cours. Cette décision a par la suite été retirée par le régulateur dans sa nouvelle décision en date du 29 avril 2008.

Mobistar, ainsi que Proximus et Base, a lancé une action en annulation contre la décision du régulateur du 29 avril 2008 qui, outre le retrait de la décision précédente, impose une baisse des tarifs de terminaison à compter du 1^{er} mai 2008 et du 1^{er} juillet 2008. Cette décision reprend les tarifs de terminaison initialement fixés par la décision du 11 août 2006 pour cette période en y intégrant l'inflation. Mobistar invoque le fait que cette décision est illégale puisqu'elle se fonde sur la décision du 11 août 2006 qui est elle-même illégale.

Abus de position dominante de Proximus : En mai 2007, le tribunal de commerce de Bruxelles a rendu un jugement confirmant la position dominante de Proximus entre 1999 et 2004 et désignant des experts avec mission de déterminer certains abus et de calculer le dommage subi par Mobistar et Base. Les experts ont été formellement désignés en août 2007; depuis lors de nombreux rapports ont été échangés et des audiences organisées. Le dépôt du rapport par les experts pourrait avoir lieu d'ici la fin de l'année.

Marque : Mobistar a gagné la procédure en appel interjetée par KPN suite au jugement en faveur de Mobistar rendu en première instance. Mobistar peut donc continuer à utiliser la couleur verte.

Spectre : La demande en suspension de Base ayant pour but d'obtenir l'annulation d'un Arrêté Royal de mars 2007 permettant l'utilisation des fréquences 900 pour les réseaux 3G, a été rejetée par le Conseil d'Etat dans un arrêt en date du 26 octobre 2007. Le recours au fond est toujours pendant.

Emission/santé : Les plaidoiries demandant l'annulation d'une ordonnance bruxelloise de mars 2007 qui fixe des normes d'émission plus sévères que la norme fédérale contenue dans un Arrêté Royal de 2005, ont eu lieu en mai 2008. Le jugement est attendu pour le second semestre 2008.

3. Tendances

En 2008, Mobistar poursuivra sa stratégie actuelle. L'opérateur reste convaincu que l'approche 'mobility centric' constitue le meilleur moyen de créer de la valeur pour ses actionnaires et d'offrir à ses clients un service optimal. Outre l'augmentation du trafic voix, le 'mobile data' offre un grand potentiel de croissance.

Sur le marché résidentiel, Mobistar va à nouveau privilégier la substitution de la téléphonie fixe par la téléphonie mobile. Sur le marché professionnel, Mobistar vise à offrir des solutions convergentes tout en continuant à investir dans le développement de ses produits en téléphonie fixe.

Outre les baisses des tarifs de terminaison mobile des mois de mai et de juillet 2008, Mobistar ne s'attend pas à des diminutions additionnelles en 2008. La première baisse pour 2008, de 10,63 eurocent à 9,94 eurocent la minute, est entrée en vigueur depuis le 1^{er} mai 2008. Une seconde baisse des tarifs de terminaison mobile a été implémentée le 1^{er} juillet 2008, de 9,94 à 9,02 eurocent la minute.

Dans ce contexte, Mobistar revoit ses prévisions à la hausse et prévoit désormais une légère diminution de 0 à 2 % de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2008, contre une baisse initialement attendue de 1 à 3 %. Vu la maîtrise efficace des coûts, Mobistar s'attend à ce que la marge d'EBITDA pour 2008 soit d'au moins 40 % et que le niveau d'investissements se maintienne aux alentours de 10 % du chiffre d'affaires de la téléphonie. Mobistar prévoit pour fin 2008 une diminution de 2 à 4 % pour le résultat net par action en fonction du nombre d'actions en circulation à fin décembre 2008.

Déclaration des personnes responsables

Nous soussignés Benoit Scheen, CEO, et Werner De Laet, CFO, déclarent 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

Rapport du commissaire aux actionnaires de Mobistar S.A. sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés pour le semestre clos le 30 juin 2008

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Mobistar S.A. (la "Société") arrêté au 30 juin 2008, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état des variations des capitaux propres, et du tableau de flux de trésorerie y afférent pour le semestre clos le 30 juin 2008 ainsi que des notes explicatives. La préparation et la présentation des états financiers intermédiaires résumés et consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard *IAS 34 Information Financière Intermédiaire* ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la recommandation de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes de révision de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés ci-joints ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément à l'IAS 34, approuvé par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 22 juillet 2008

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises SCC
Commissaire
représentée par Herman Van den Abeele
Associé

Etats financiers intermédiaires résumés et consolidés selon les normes IFRS

Compte de résultat intermédiaire consolidé (Mio €)

		Groupe Mobistar			
		30.06.2008	30.06.2008	30.06.2007	Variation (%)
		VOXmobile			
Notes		exclu			
Produits d'exploitation					
7	Chiffre d'affaires de la téléphonie	716,5	700,4	720,9	-0,6%
7	Chiffre d'affaires de vente de matériel	29,0	27,3	26,3	10,3%
	Total du chiffre d'affaires	745,5	727,7	747,2	-0,2%
7	Autres produits d'exploitation	17,2	17,2	14,6	17,8%
	Total des produits d'exploitation	762,7	744,9	761,8	0,1%
Charges d'exploitation					
	Coûts d'interconnexion	-162,5	-156,5	-162,2	0,2%
	Autres coûts d'acquisition des produits et services vendus	-89,8	-87,8	-77,9	15,3%
	Services et biens divers	-140,4	-135,0	-145,4	-3,4%
	Avantages du personnel	-65,1	-62,2	-66,4	-2,0%
	Amortissements et pertes de valeur	-85,9	-81,9	-81,5	5,4%
	Autres charges d'exploitation	-4,9	-4,6	-7,9	-38,0%
	Total des charges d'exploitation	-548,6	-528,0	-541,3	1,3%
	EBITDA (résultat opérationnel avant amortissements et pertes de valeur)	300,0	298,8	302,0	-0,7%
	Marge d'EBITDA en % du chiffre d'affaires de la téléphonie	41,9%	42,7%	41,9%	
	EBIT (résultat opérationnel)	214,1	216,9	220,5	-2,9%
	Produits financiers	1,6	2,4	2,4	-33,3%
	Charges financières	-1,9	-1,8	-1,0	90,0%
	Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes	213,8	217,5	221,9	-3,7%
6	Impôts	-68,7	-67,2	-71,2	-3,5%
	Résultat des activités poursuivies et de la période (*)	145,1	150,3	150,7	-3,7%
	Part du groupe dans le résultat de la période	145,1	150,3	150,7	-3,7%
	Résultat de base par action en €	2,30		2,38	-3,4%
	Nombre moyen pondéré des actions	63 184 106	N/A	63 290 874	
	Résultat dilué par action en €	2,30		2,38	-3,4%
	Nombre moyen pondéré dilué des actions	63 184 106		63 291 073	

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

Bilan intermédiaire consolidé (Mio €)

	30.06.2008	31.12.2007
Notes ACTIF		
Actifs non-courants		
Goodwill	81,5	81,5
8 Immobilisations incorporelles	284,8	306,4
8 Immobilisations corporelles	516,1	524,0
Autres actifs non-courants	9,1	6,4
Impôts différés	4,3	5,9
Total des actifs non-courants	895,8	924,2
Actifs courants		
9 Stocks	14,1	14,0
Créances commerciales	208,0	183,5
Autres actifs courants	77,9	52,4
4 Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,0	7,2
Total des actifs courants	308,0	257,1
Total de l'actif	1 203,8	1 181,3
	30.06.2008	31.12.2007
CAPITAUX PROPRES ET DETTES		
Capitaux propres		
10 Capital	109,2	357,1
10 Primes d'émission	0,0	0,1
12 Réserve légale	35,7	35,7
5,12 Bénéfice reporté	272,7	375,1
Total des capitaux propres	417,6	768,0
Dettes non-courantes		
Dettes commerciales à long terme	1,6	0,9
Provisions à long terme	14,5	13,7
Impôts différés	1,8	0,0
Total des dettes non-courantes	17,9	14,6
Dettes courantes		
4 Emprunts à court terme	83,8	6,1
Dettes commerciales	274,7	268,8
Dettes liées aux avantages du personnel	25,6	30,4
Impôts	65,5	34,4
Revenus différés	55,1	47,8
5 Autres dettes courantes	263,6	11,2
Total des dettes courantes	768,3	398,7
Total des dettes	786,2	413,3
Total des capitaux propres et des dettes	1 203,8	1 181,3

Variations des capitaux propres (Mio €)

	Capital	Primes d'émission	Réserve légale	Actions propres	Juste valeur des plans d'achats d'actions	Bénéfice reporté	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2008	357,1	0,1	35,7	-2,6	2,9	374,8	768,0
Revenu net reconnu en capitaux propres						0,5	0,5
Résultat de la période						145,1	145,1
Total des revenus et charges reconnus durant la période						145,6	145,6
Dividendes						-173,6	-173,6
Incorporation des primes d'émission au capital	0,1	-0,1					0,0
Achat d'actions propres						-73,7	-73,7
Coût des transactions imputées en capitaux propres						-0,7	-0,7
Remboursement de capital	-248,0						-248,0
Solde au 30 juin 2008	109,2	0,0	35,7	-2,6	2,9	272,4	417,6

	Capital	Primes d'émission	Réserve légale	Actions propres	Juste valeur des plans d'achats d'actions	Bénéfice reporté	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2007	356,7	0,5	35,0	0,0	0,0	371,6	763,8
Résultat de la période						150,7	150,7
Total des revenus et charges reconnus durant la période						150,7	150,7
Dividendes						-284,8	-284,8
Incorporation des primes d'émission au capital	0,4	-0,4					0,0
Coût des transactions imputées en capitaux propres						-0,8	-0,8
Solde au 30 juin 2007	357,1	0,1	35,0	0,0	0,0	236,7	628,9

Tableau intermédiaire consolidé des flux de trésorerie (Mio €)

	30.06.2008	30.06.2007
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes	213,8	221,9
Ajustements pour:		
Amortissements et pertes de valeur	85,9	81,5
Résultat opérationnel ajusté après déduction des charges financières nettes	299,7	303,4
Stocks (augmentation -, diminution +)	-0,1	0,4
Créances commerciales (augmentation -, diminution +)	-24,5	-0,6
Actifs d'impôts différés (augmentation -, diminution +)	1,6	0,6
Revenu à facturer (augmentation -, diminution +)	-20,4	-3,4
Autres actifs courants (augmentation -, diminution +)	-5,1	-3,7
Autres actifs non-courants (augmentation -, diminution +)	-2,7	0,0
Dettes commerciales (augmentation +, diminution -)	5,9	-14,2
Dettes liées aux avantages du personnel (augmentation +, diminution -)	-4,8	-2,3
Impôts courants (augmentation +, diminution -)	31,1	48,5
Dettes d'impôts différés (augmentation +, diminution -)	1,8	0,2
Revenus différés (augmentation +, diminution -)	7,3	0,8
Dividendes à payer (augmentation +, diminution -)	4,3	54,6
Autres dettes courantes (augmentation +, diminution -)	0,1	0,9
Provisions à long terme (augmentation +, diminution -)	1,5	0,3
Variation des besoins en fonds de roulement	-4,0	82,1
Charge d'impôts exigibles	-65,6	-70,5
Charge d'impôts différés	-3,1	-0,7
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (*)	227,0	314,3
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-69,6	-58,3
Revenus provenant de la vente d'équipement	13,2	0,0
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	-56,4	-58,3
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Emprunts à court terme	77,7	18,9
Capital et primes d'émission - remboursement de capital (AG du 7 mai 2008)	-248,0	0,0
Capital à rembourser (au plus tôt le 6 août 2008)	248,0	0,0
Achats nets d'actions propres	-73,7	0,0
Coût des transactions imputées en capitaux propres	-0,2	-0,8
Dividendes payés	-173,6	-284,8
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	-169,8	-266,7
Augmentation (+) , diminution (-) de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	-10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7,2	68,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8,0	57,3
(*) Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles incluent:		
- les intérêts payés	0,9	0,1
- les intérêts perçus	1,1	2,5
- les impôts payés	48,7	34,1

Notes concernant les états financiers intermédiaires résumés et consolidés au 30 juin 2008

1. Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires résumés et consolidés pour le semestre clos le 30 juin 2008 ont été préparés conformément à l'Information Financière Intermédiaire IAS 34 et leur publication a été autorisée par le Conseil d'Administration du 22 juillet 2008.

2. Méthodes comptables

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 2007.

Les normes IFRS et interprétations IFRIC suivantes ont été adoptées depuis le 1^{er} janvier 2008 :

IFRS 2 : Paiements fondés sur des actions et Conditions d'acquisition des droits et annulations

IFRIC 11/IFRS 2 : Actions propres et transactions intra-groupes

IFRIC 13 : Programme de fidélisation des clients

Ces nouvelles normes et interprétations ont eu un impact limité sur les états financiers intermédiaires résumés et consolidés au 30 juin 2008.

3. Base de consolidation

Le périmètre de consolidation est resté inchangé depuis le 31 décembre 2007 et englobe Mobistar S.A. (100%), VOXmobile S.A. (100%) et 50 % de l'association momentanée 'Irisnet' conformément à l'interprétation SIC 12.

Note relative aux informations consolidées

Le 2 juillet 2007, Mobistar a acquis 90% des actions VOXmobile pour un montant de 80.271 milliers d'euros payés au comptant. Mobistar doit en outre exercer un droit d'option d'achat des 10% restants à tout moment et à son entière discrétion, mais au plus tard le 2 juillet 2010. Le prix d'exercice de l'option d'achat sera la juste valeur de marché avec un minimum de 8,9 millions d'euros et un maximum de 13,4 millions d'euros, augmenté d'un intérêt capitalisé sur base du taux EURIBOR 3 mois.

VOXmobile continuera d'exister en tant qu'entité séparée et à utiliser son infrastructure et ses moyens propres.

L'accord prévoit une continuité du management actuel.

La société ayant obtenu le contrôle de VOXmobile le 2 juillet 2007, les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2007 n'incluaient aucun chiffre de VOXmobile. VOXmobile a été consolidé pour la première fois le 2 juillet 2007.

La norme IFRS 3 'Regroupements d'entreprises' a été appliquée lors de cette transaction.

Les chiffres au 30 juin 2007 repris ci-dessous n'incluent donc pas les activités de VOXmobile, les chiffres établis au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007 incluent les activités de VOXmobile.

4. 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 France Télécom sont classés comme des dettes financières à court terme.

	30.06.2008	30.06.2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Liquidités	(*) 8,0	(*) 57,3
Dépôts inter-groupe (cash pool)	0,0	0,0
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9	57,3
Dettes financières		
Découverts en banque	2,5	2,5
Montants tirés inter-groupe (cash pool)	81,3	18,8
Total emprunts à court terme	83,8	21,3
Dettes nettes	-75,9	36,0

(*) La balance des liquidités au 30 juin 2008 inclut 4,9 millions d'euros qui seront utilisés pour les dividendes qui doivent encore être payés à la date du 30 juin 2008.

La balance des liquidités au 30 juin 2007 incluait 55,3 millions d'euros qui ont été utilisés pour les dividendes qui devaient encore être payés à la date du 30 juin 2007.

5. Autres dettes courantes (Mio €)

	30.06.2008	31.12.2007
Réduction de capital	248,0	0,0
Dividendes à payer	4,9	0,7
Autres dettes	10,7	10,5
Total	263,6	11,2

Dividendes payés

Le 7 mai 2008, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires a approuvé le paiement d'un dividende ordinaire s'élevant à 2,80 euros. Le paiement du dividende a été effectué à partir du 14 mai 2008.

	30.06.2008	30.06.2007
Dividende ordinaire sur actions ordinaires (année 2007)	173,6	
Dividende ordinaire sur actions ordinaires (année 2006)		284,8
Total	173,6	284,8

6. Impôts exigibles (Mio €)

Les principaux composants de la charge d'impôts sont:

	30.06.2008	30.06.2007
Charge d'impôts exigibles de l'exercice	66,9	70,5
Charge d'impôts exigibles des exercices antérieurs	-1,3	
Charge d'impôts différés afférente à la naissance et au reversement des différences temporelles	3,1	0,7
Total charge d'impôts	68,7	71,2

Suite à la révision de la situation imposable prévisible de VOXmobile, une prise en charge de 2,4 millions d'euros a été enregistrée au 30 juin 2008 sur les impôts différés de la société.

7. Information sectorielle (Mio €)

Le reporting de gestion interne de Mobistar au Conseil d'Administration et à la Direction Générale est structuré par secteur d'activité.

Les secteurs d'activité de premier niveau sont identifiés comme suit:

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

Les ventes inter-sectorielles et les opérations abandonnées sont reprises séparément le cas échéant.

	30.06.2008			30.06.2008			30.06.2007		
	Mobile	Fixe	Total	Mobile	Fixe	Total	Mobile	Fixe	Total
VOXmobile exclu									
Chiffre d'affaires									
Chiffre d'affaires de la téléphonie	675,3	41,2	716,5	660,8	39,6	700,4	678,2	42,7	720,9
Chiffre d'affaires de vente de matériel	28,9	0,1	29,0	27,1	0,2	27,3	26,1	0,2	26,3
Total du chiffre d'affaires	704,2	41,3	745,5	687,9	39,8	727,7	704,3	42,9	747,2
Autres produits d'exploitation	15,6	1,6	17,2	15,6	1,6	17,2	14,0	0,6	14,6
Total des produits d'exploitation	719,8	42,9	762,7	703,5	41,4	744,9	718,3	43,5	761,8
Résultats									
Résultat opérationnel avant amortissements et pertes de valeur (EBITDA)	308,0	-8,0	300,0	306,8	-8,0	298,8	302,8	-0,7	302,0
Marge d'EBITDA en % du chiffre d'affaires de la téléphonie	45,6%	-19,4%	41,9%	46,4%	-20,2%	42,7%	44,7%	-1,7%	41,9%
Résultat opérationnel (EBIT)	223,4	-9,3	214,1	226,2	-9,3	216,9	222,0	-1,5	220,5
Revenu financier net			-0,3			0,6			1,4
Impôts sur le résultat			-68,7			-67,2			-71,2
Résultat net			145,1			150,3			150,7

8. Immobilisations corporelles (Mio €)

Durant le semestre clos le 30 juin 2008, les investissements se sont élevés à 69,6 millions d'euros, comparé aux 58,3 millions d'euros pour la même période en 2007. Les faibles investissements enregistrés en juin 2007 ont été compensés au cours du second semestre 2007 lorsque l'externalisation du déploiement du réseau et des activités opérationnelles à notre partenaire Ericsson a été pleinement effective. D'autre part, les chiffres 2008 sont plus élevés en raison des efforts importants consentis pour le déploiement du réseau. Les investissements déjà consentis en 2008 sont conformes au plan initialement établi.

La charge d'amortissements s'élevant à 85,9 millions d'euros au 30 juin 2008 comprend l'enregistrement des pertes de valeur pour un montant de 4,2 millions d'euros.

Les cessions et désaffectations d'immobilisés se sont élevées à 26,3 millions d'euros (2007: 24,2 millions d'euros) et ont résulté en une perte de 345 milliers d'euros.

9. Stocks (Mio €)

	30.06.2008	31.12.2007
Coût des stocks	15,8	15,7
Dépréciation des stocks	-1,7	-1,7
Stocks - valeur nette de réalisation	14,1	14,0

10. Capital social et primes d'émission (Mio €)

Suite à la décision de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires qui s'est tenue le 7 mai 2008, le capital social a été augmenté par absorption des primes d'émission au 31 décembre 2007 sans création de nouvelles actions. Il a également été décidé de diminuer le capital en procédant au remboursement de 248 millions d'euros et à la destruction de 1.291.752 actions.

Conformément au Code des Sociétés, le remboursement de capital n'aura pas lieu avant le 6 août 2008.

	Capital social	Primes d'émission	Nombre d'actions ordinaires
Au 1 ^{er} janvier 2008	357,1	0,1	63 291 752
Remboursement du capital	-248,0	-	-
Annulation d'actions	0,0	-	-1 291 752
Transfert des primes d'émission vers le capital social	0,1	-0,1	-
Au 30 juin 2008	109,2	0,0	62 000 000

11. Paiements fondés sur des actions (Mio €)

Fin 2007, le Comité de Rémunération de Mobistar a approuvé la participation de Mobistar au plan d'attribution gratuite d'actions émis par France Télécom sur ses propres actions ou sur un équivalent de trésorerie. Ce plan comprend des conditions de rétention entre 2007 et 2009 et des conditions de performance de France Télécom relatives aux flux de trésorerie.

Mobistar sera entièrement remboursée par France Télécom.

Conformément aux interprétations IFRS 2 et IFRIC 11, ce plan a été valorisé au 30 juin 2008 sur base des données suivantes :

- Valeur de l'action au 18 mars 2008 : 21,50€
- Taux sans risque : 3,48 %
- Taux de financement : 5,24 %
- Probabilité d'atteinte des critères de performance : 100 %
- Taux de dividende : 6 %
- Période : du 18 mars 2008 au 4 décembre 2009

12. Bénéfice reporté (Mio €)

Le bénéfice reporté a été impacté de la manière suivante :

	Réserve légale	Bénéfice reporté
Au 1 ^{er} janvier 2008	35,7	375,1
Résultat de la période		145,1
Rachat des actions propres		-73,7
Dividende 2,80 €/action		-173,6
Effet de l'implémentation d'IFRIC 13		0,5
Coûts des transactions imputées en capitaux propres		-0,7
Au 30 juin 2008	35,7	272,7

13. Engagements hors bilan (Mio €)

Au 30 juin 2008, les engagements sur immobilisations corporelles et incorporelles relatives au réseau s'élevaient à 81,7 millions d'euros (30 juin 2007 : 35,6 millions d'euros).

Au cours du premier semestre 2008, la société a également prolongé contractuellement le partenariat commercial avec un de ses principaux distributeurs. Les termes de la collaboration et de la rémunération évoluent vers une vision à plus long terme de la valeur créée par les deux sociétés grâce à ce partenariat.

Au 30 juin 2008, la dette totale liée à cette opération s'élevait à 4,1 millions d'euros (dont 1,6 million d'euros à long terme) par rapport à un montant de 3,9 millions d'euros au 30 juin 2007 (dont 1,3 million d'euros à long terme).

14. Transactions des parties liées (Mio €)

	Ventes aux parties liées	Achats aux parties liées	Montants dus par les parties liées	Montants dus aux parties liées
France Télécom - Trafic et services	23,1	19,4	42,9	32,3
France Télécom - Dépôt cash-pool	0,4	0,7	0,0	81,7
Filiales de France Télécom - Trafic et services	6,3	3,7	8,4	8,2
Total	29,7	23,8	51,3	122,2

Les modalités et conditions appliquées aux ventes et aux achats de trafic et de services, au contrat de gestion centralisée de la trésorerie, au contrat de 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.

15. 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.

