

## **EUTELSAT COMMUNICATIONS**

Société anonyme à Conseil d'Administration  
au capital social de 220 113 982 euros  
Siège social : 70 rue Balard  
75015 Paris

481 043 040 R.C.S. PARIS

---

**RAPPORT SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES OPERATIONS REALISEES EN  
VERTU DES DISPOSITIONS DES ARTICLES L. 225-177 A L. 225-197 DU CODE DE COMMERCE  
PORTANT SUR LES PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS ET LES PLANS  
D'ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS**

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles L. 225-184 et L. 225-197-4 du Code de Commerce, nous avons l'honneur de vous rendre compte des opérations intervenues au cours de l'exercice, en vertu des dispositions des articles L. 225-177 relatif aux options de souscription d'actions et L. 225-197 du Code de commerce relatif aux attributions gratuites d'actions.

A titre liminaire, nous vous rappelons qu'il n'existe pas de plans d'options de souscription d'actions en vigueur au sein d'Eutelsat Communications (la Société). Nous vous rappelons cependant que des plans d'options de souscription d'actions sont actuellement en vigueur au sein de notre filiale Eutelsat S.A., détenue indirectement à plus de 95%.

Nous vous rappelons que dans le cadre général de sa politique sociale, le groupe Eutelsat Communications souhaite associer le personnel du Groupe aux fruits de son développement en promouvant notamment l'actionnariat salarié.

## **1 LES PROGRAMMES D'ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS (L.225-197) EN PLACE CHEZ EUTELSAT COMMUNICATIONS**

Dans le cadre de sa politique de fidélisation et d'association des personnels au développement du Groupe, Eutelsat Communications a mis en place depuis 2006 trois plans d'attribution gratuite d'actions.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2011 il n' a pas été mis en place de nouveau plan d'attribution gratuite d'actions.

Les caractéristiques du programme d'attribution gratuite d'actions du 1<sup>er</sup> février 2010 sont rappelés ci-après :

### **1.1 LE PROGRAMME D'ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS DU 1<sup>ER</sup> FEVRIER 2010 :**

Le Conseil d'administration de la Société a approuvé, le 1<sup>er</sup> février 2010, un programme d'attribution gratuite d'actions bénéficiant à l'ensemble des salariés du Groupe Eutelsat, y compris les mandataires sociaux, pour un nombre maximum de 700 000 actions et a décidé que cette attribution se ferait par voie de distribution d'actions existantes préalablement rachetées. Une condition de présence des bénéficiaires d'une durée de trois ans à compter de cette date est requise et les actions devront en outre être conservées pendant deux années à l'issue de la période d'acquisition définitive des dites actions.

Les caractéristiques de ce plan sont les suivantes :

- d'une part, l'attribution de 600 actions par bénéficiaire est subordonnée à la réalisation d'objectifs de performance sur trois exercices se terminant le 30 juin 2012, dont à hauteur de 50% un objectif d'EBITDA(1) cumulé et à hauteur de 50% un objectif de ROCE(2) moyen,
- d'autre part, l'attribution de 368 200 actions aux managers et mandataires sociaux est subordonnée à l'atteinte sur les trois mêmes exercices pour 25 % d'un objectif d'EBITDA(1) cumulé, pour 25% d'un objectif de ROCE (2) moyen, pour 25% d'un objectif d'EPS (3) cumulé et pour 25% d'un objectif de TSR (4) sur la période définie.

Les performances définies sont celles basées sur les états financiers consolidés du Groupe.

Au 30 juin 2011, 554 salariés du Groupe remplissent les conditions d'éligibilité pour percevoir un minimum de 600 actions de la Société.

Vous trouverez ci après les informations relatives aux attributions gratuites d'actions au bénéfice des mandataires sociaux du Groupe :

NOM	Prénom	Nombre d'actions
DE ROSEN	Michel	66 952
BRILLAUD	Jean-Paul	36 122

Vous trouverez également ci après les informations relatives au dix plus grandes attributions gratuites d'actions au bénéfice des managers du Groupe :

NOM	Prénom	Nombre d'actions
GUILLOUARD	Catherine	19 236
BEHAR	Izy	7 000
CALVO SERRANO	Manuel	7 000
DUTRONC	Jacques	7 000
LALLEMENT	Sylvie	7 000
MILLIES LACROIX	Olivier	7 000
PATACCHINI	Arduino	7 000
O' CONNOR	Vanessa	6 000
SAMUEL	Ronald	6 000
GONZALEZ NUNEZ	Ignacio	5 000

## 2. LES PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS (L.225-177)

Aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'actions n'est en place au sein de la Société. Cependant, nous vous rappelons que notre filiale Eutelsat S.A. avait mis en place, au cours des exercices antérieurs, des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions Eutelsat S.A..

Notre filiale Eutelsat S.A. n'a mis en place aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'actions depuis l'exercice clos le 30 juin 2005.

Pour de plus amples détails concernant l'évolution de ces plans d'options et de souscription ou d'achat d'actions, nous vous remercions de vous référer à la Note 15 du document de référence –capitaux propres des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2011.

### 2.1 LES LEVEES D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION INTERVENUES AU COURS DE L'EXERCICE

Nous vous informons qu'au cours de l'exercice clos le 30 juin 2011, un total de 23 987 options de souscription d'actions de notre filiale Eutelsat S.A. a été exercé.

#### 2.1.1 Options exercées par des mandataires sociaux

Les mandataires sociaux du Groupe ou les parties liées ne détenant plus d'options de souscriptions d'actions Eutelsat S.A., il n'y a pas eu de levées d'options réalisées par ces derniers au cours de l'exercice clos le 30 juin 2011.

### **2.1.2 Tableau des dix (10) plus grandes levées d'options exercées par des salariés, anciens salariés non-mandataires sociaux**

<b>NOM et PRENOM</b>	<b>Nombre total d'options exercées</b>	<b>Prix d'exercice (en euros)</b>	<b>Plan</b>	<b>Date du Plan</b>
RAISON Jean-Claude	23 156	1,64	Managers 4	Nov. 2004
WELLER Elisabeth	831	1,64	Managers 4	Nov. 2004

## **2.2 LES OPERATIONS DE CESSIONS INTERVENUES AU COURS DE L'EXERCICE**

Nous vous rappelons que plusieurs opérations de cessions d'actions issues des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions sont intervenues au cours de l'exercice à l'instar des exercices précédents :

- d'une part des offres de liquidités (« les Offres de liquidités ») destinées à l'ensemble des salariés ou anciens salariés du Groupe sur une base semestrielle, et
- de seconde part des opérations d'acquisitions (« les Opérations d'Acquisitions ») destinées à certains des salariés d'Eutelsat S.A. ayant consenti des promesses de cession d'actions à la Société.

### **2.2.1. Les offres de liquidité**

Le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications, société contrôlant Eutelsat SA, avait décidé lors de sa réunion du 28 juin 2006, de proposer aux actionnaires salariés et anciens salariés de la Société (à l'exception des salariés ou anciens salariés ayant consenti des promesses de cession d'actions issues des Plans Managers) une offre de liquidité des actions Eutelsat S.A. en numéraire, sur une base semestrielle ;

La méthode d'évaluation du prix unitaire des actions Eutelsat S.A., est calculée par transparence sur la moyenne des 20 derniers cours de Bourse d'Eutelsat Communications selon une formule identique aux offres de liquidité mises en œuvre au cours des exercices antérieurs.

Deux offres privées d'achat d'actions ont donc été proposées aux salariés et anciens salariés d'Eutelsat S.A., respectivement en décembre 2010 et mai 2011 (les « Offres de Liquidité »).

Il convient de préciser que les Offres de Liquidité décrites ci-dessous excluent expressément de leur périmètre les actions Eutelsat S.A. issues des Plans Managers 1, 2, 3 et 4 et détenues par certains bénéficiaires ayant consenti au profit d'Eutelsat Communications et de ses filiales, une promesse de cession de leurs actions à la date du 15 juillet 2005.

### **2.2.2 L'Offre de Liquidité de Décembre 2010**

Eutelsat Communications par l'intermédiaire de sa filiale Eutelsat Communications Finance, a proposé une Offre de Liquidité à l'ensemble des bénéficiaires d'options de souscriptions d'actions consenties au titre des plans Partners Managers 1, 2, 3 et 4 et aux bénéficiaires des plans d'achats d'actions de mars et avril 2004, d'acquies leurs actions issues desdits plans d'options de souscriptions en décembre 2010 au prix unitaire de 6,99 € par action.

L'Offre de Liquidité a été close le 10 décembre 2010.

Au cours de l'Offre de Liquidité, 400 187 titres ont été cédés par les bénéficiaires à Eutelsat Communications Finance pour un montant total de 2 797 307,13 €.

### **2.2.3 L'Offre de Liquidité mai 2011**

Toujours par l'intermédiaire de sa filiale Eutelsat Communications Finances, Eutelsat Communications a proposé à l'ensemble des bénéficiaires d'options de souscription d'actions consenties au titre des plans Partners Managers 1, 2, 3 et 4 et aux bénéficiaires des plans d'achat d'actions de mars et avril 2004, d'acquies leurs actions Eutelsat S.A. en mai 2011 au prix unitaire de 7,73 € par action Eutelsat S.A..

Au cours de cette seconde Offre de Liquidité, close le 26 mai 2011, 135 389 titres ont été cédés par les bénéficiaires à Eutelsat Communications Finance, pour un montant total de 1 046 556,97 €.

## **2.3 LES OPERATIONS D'ACQUISITION**

Conformément aux dispositions des promesses de cession d'actions qui avaient été signées entre Eutelsat Communications et certains bénéficiaires des plans d'options de souscription d'actions Managers 1, 2, 3 et 4 en date du 15 juillet 2005, deux opérations d'acquisitions d'actions ont eu lieu au cours de l'exercice.

### **2.3.1. L'opération d'acquisition de novembre/décembre 2010**

En application des dispositions des promesses de cession consenties par certains cadres d'Eutelsat S.A., bénéficiaires d'actions Eutelsat S.A. émises en raison de l'exercice des options « Manager 4 », Eutelsat Communications Finance a procédé à l'acquisition d'un total de 1 453 432 actions Eutelsat S.A. au prix unitaire de 2,70 € en novembre/décembre 2010.

## **2.4 TABLEAU DE SYNTHESE**

Le tableau ci-dessous indique le nombre total d'actions cédées par chacun des 10 salariés et anciens salariés ayant cédé le plus de titres au cours de l'exercice au titre des Offres de Liquidité ou lors des Opérations d'Acquisition.

<b>NOM et PRENOM</b>	<b>Nombre total d'actions cédées</b>	<b>Prix de cession (en euros)</b>
DUTRONC Jacques	269 153	2,70
SAUNDERS Barry	201 865	2,70
SAMUEL Ronald	201 865	2,70
BEHAR Izy	134 577	2,70
BLANC Yves	121 119	2,70
O'CONNOR Vanessa	94 204	2,70
CALVO SERRANO Manuel	67 288	2,70
	17 342	6,99
VALBRET Vincent	80 747	2,70
VITALONE Roberto	80 747	2,70
FREUNDLICH Michael	39 026	6,99
	32 874	7,73