



EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A. - Liège Science Park - 16, rue Bois St- Jean, B- 4102
Seraing – Belgique - www.evs-global.com
Tél. +32 4 361 7014 - Fax +32 4 361 7089 - VAT: BE0452.080.178
Numéro d'entreprise (RPM Liège) : 452.080.178

**RAPPORT SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A. EN VUE DE L'ASSEMBLEE
GENERALE EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES DU
17 NOVEMBRE 2011 A 11H00 EN SON SIEGE SOCIAL**

**RAPPORT ETABLI CONFORMEMENT AUX ARTICLES 583, 596
ET 598 DU CODE DES SOCIETES CONCERNANT
L'EMISSION DE WARRANTS AVEC SUPPRESSION DU DROIT DE
SOUSCRIPTION PREFERENTIELLE**

Pour permettre la motivation des membres du personnel de la société EVS Broadcast Equipment S.A. (« la Société » ou « EVS ») et de ses filiales (ainsi que des administrateurs, prestataires de services réguliers ou personnes liées directement ou indirectement par contrat au groupe EVS), le Conseil d'Administration de la Société propose l'émission de 350.000 warrants.

Le présent rapport est établi conformément aux articles 583, 596 et 598 du Code des sociétés, afin de répondre à la proposition de suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société en faveur de certains membres du personnel ou de personnes liées par contrat à une des sociétés du groupe EVS pour permettre l'émission des 350.000 warrants susmentionnés, et en particulier pour ce qui concerne le prix d'émission, les caractéristiques et les conséquences financières pour les actionnaires de l'émission des warrants, lesquels donnent droit à la souscription d'un nombre équivalent d'actions nouvelles (identiques aux actions existantes) de la Société. La Société se réserve toutefois le droit d'attribuer des actions propres (existantes) et non de nouvelles actions en cas d'exercice des warrants.

L'émission proposée peut donc être vue comme ayant trait à des instruments financiers de nature spécifique ("*sui generis*"), étant donné que ceux-ci peuvent donner lieu à une augmentation de capital, sauf lorsque le conseil d'administration décide discrétionnairement d'attribuer des actions existantes (actions propres) et non de nouvelles actions en cas d'exercice des warrants. En fonction de la décision du conseil, les instruments financiers sont dès lors à considérer comme des warrants ou des options sur actions.

Le Conseil tient d'ailleurs à souligner que le Code des sociétés ne connaît pas de régime applicable à de tels d'instruments financiers. La Société a décidé de suivre

pour l'émission proposée le régime légal applicable en cas d'émission de warrants. Pour des raisons de facilité, la terminologie "warrants" est utilisée dans ce rapport. Le Conseil d'administration souhaite toutefois à nouveau mettre l'accent sur le fait que les instruments financiers ne donneront lieu à une augmentation de capital en cas d'exercice qu'à condition que le Conseil ne décide pas d'attribuer des actions existantes.

Le Conseil d'administration décidera de manière souveraine et au cas par cas si l'exercice des instruments financiers se traduira par l'attribution d'actions existantes ou par l'émission d'actions nouvelles, tout en informant les actionnaires que les exercices au cours des dernières années se sont traduits par l'attribution d'actions existantes.

1. OBJET DE L'OPERATION

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 novembre 2011 ou, en cas de report, du 5 décembre 2011, l'émission de 350.000 warrants donnant à leurs titulaires le droit de souscrire à un nombre équivalent d'actions de la Société.

Le Conseil d'Administration souhaite réserver le bénéfice de ces warrants à des membres du personnel de EVS et de ses filiales, mais aussi aux personnes suivantes qui sont administrateurs, prestataires de services réguliers ou autrement liées directement ou indirectement par contrat au groupe EVS: ACCES DIRECT S.A., Pierre Rion, Francis Bodson, Michel Counson, GALLOCAM S.P.R.L., Jacques Galloy, Christian Raskin, Yves Trouveroy, Jean Dumbruch, Jean-Pierre Pironnet, DWESAM ENGINEERING B.V.B.A., IDOINE S.P.R.L., OB-Servers Ltd, P&P S.A., SGD Broadcast Media Ltd, SWART B.V., EFFICIA CONSULTING GROUP S.P.R.L., SCHOREY B.V.B.A., SIMPLE AS IT S.P.R.L., BVE BROADCAST FUSION INC., BOLLE B.V.B.A., Manuel Alejandro Rios Ceron, Enrico Ganassin, Benoit Dubuisson, Pavel Putilin, Dylan Cameron, Steve Wakeford, selon les modalités déterminées ci-après.

Le plan d'émission de warrants est considéré comme un outil essentiel de fidélisation et d'intéressement du personnel et de personnes liées à EVS aux performances économiques et financières du groupe. Le conseil d'administration entend poursuivre les opérations antérieures et continuer de proposer au personnel et aux personnes liées au groupe EVS des droits de souscription d'actions (« warrants ») EVS, étant toutefois entendu que la Société se réserve le droit d'attribuer des actions propres et non de nouvelles actions en cas d'exercice des warrants.

2. SITUATION DES EMISSIONS PRECEDENTES

Depuis décembre 1999, la Société a mis en place un programme de warrants pour les bénéficiaires. Conformément à la législation fiscale en vigueur, le plan a un horizon de 3 à 4 ans minimum entre un octroi et son exercice effectif, sans tenir compte des possibilités offertes par le législateur de prolonger les durées d'exercice. Cette politique de distribution de warrants a été mise en place afin de fidéliser les bénéficiaires et les faire participer aux résultats de l'entreprise. Le programme est couvert par le rachat en Bourse par EVS de ses propres actions. Le régime de rachat

d'actions propres a fait l'objet à plusieurs reprises d'une autorisation de 5 années, la dernière fois par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société publiée le 9 juillet 2009 au Moniteur belge. Une demande de renouvellement de cette autorisation fait partie de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 novembre 2011 ou, en cas de report, du 5 décembre 2011.

Lors des Assemblées Générales Extraordinaires des 7 septembre 1999 et 16 mai 2000, 400.000 warrants (montant recalculé après division du titre en 2004) ont été émis en faveur de bénéficiaires liés au groupe EVS. L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 mai 2002 a procédé à l'émission de 350.000 warrants supplémentaires et celle du 7 juin 2010 de 250.000 warrants supplémentaires afin d'en porter le nombre total à 1.000.000. Au 30 septembre 2011, 870.850 de ces warrants avaient été distribués, 489.200 exercés et 97.500 ont été annulés suite à des départs ou rachetés suite à des cessions de filiales, de sorte que 284.550 étaient exerçables au 30 septembre 2011. Corollairement, au 30 septembre 2011, le nombre résiduel de warrants pouvant être octroyés par le Conseil n'est plus que de 129.150.

Bénéficiant d'une loi de relance économique de juillet 2009, la Société a proposé à chaque bénéficiaire de prolonger de 5 années, sans incidence fiscale, la période d'exercice des warrants (warrants émis entre 2005 et 2008). Ces warrants sont exerçables entre mars 2011 et mars 2018, avec une maturité moyenne pondérée le 8 décembre 2014. Ils ont un prix d'exercice moyen de EUR 39,39 par action, avec un effet de dilution de 2,2% sur le capital. Les droits attachés à ces warrants sont suspendus pendant la période précédant l'octroi.

Les warrants en circulation au 30 septembre 2011 et exerçables au cours des prochaines années sont les suivants:

Date d'expiration	Prix moyen d'exercice (EUR)	Nombre au 31 décembre 2010
2015	34,62	186.350
2016	37,32	36.250
2017	65,66	1.000
2018	54,75	60.950
Total	39,39	284.550

Il convient de noter que les prix d'exercice d'environ la moitié de ces warrants sont supérieurs au cours de bourse de l'action EVS à la date d'approbation par le conseil d'administration d'EVS du présent rapport, soit EUR 37,60 (vendredi 7 octobre 2011).

3. SUPPRESSION DU DROIT DE SOUSCRIPTION PREFERENTIELLE

Le Conseil d'Administration propose que, dans l'intérêt de la Société, l'émission des warrants mentionnée ci-dessus et les éventuelles augmentations de capital subséquentes aient lieu avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants en faveur des bénéficiaires identifiés au point 1, second alinéa ci-dessus (les « Nouveaux Bénéficiaires »).

L'émission par la Société de warrants a en effet pour objectif:

- de motiver le personnel, les dirigeants ou des personnes liées par contrat au groupe EVS en vue d'accélérer le développement de cette dernière;
- d'encourager le personnel, les dirigeants ou des personnes liées par contrat au groupe EVS à réaliser les objectifs fixés;
- d'intéresser le personnel, les dirigeants ou des personnes liées par contrat au groupe EVS en leur donnant la possibilité de réaliser une plus-value sur leurs actions EVS grâce aux efforts accomplis pour accroître la valeur de l'action EVS.

Le Conseil d'Administration souhaite attirer l'attention sur le fait que la suppression du droit de préférence est réalisée exclusivement en faveur des Nouveaux Bénéficiaires. En effet, même si les warrants sont souscrits lors de leur émission par la société EVS Broadcast Equipment S.A., cette dernière doit impérativement les rétrocéder aux Nouveaux Bénéficiaires.

4. CONDITIONS D'EMISSION DES WARRANTS

Nombre de warrants à émettre	350.000 (trois cent cinquante mille).
Forme des warrants	Nominative.
Souscription	Les warrants sont souscrits lors de leur émission par la société anonyme EVS Broadcast Equipment. Cette dernière, par le biais de son Conseil d'Administration, doit impérativement les rétrocéder aux seuls bénéficiaires désignés ci-dessous.
Nouveaux Bénéficiaires	Les membres du personnel de EVS et de ses filiales, mais aussi les personnes suivantes qui sont administrateurs, prestataires de services réguliers ou autrement liées directement ou indirectement par contrat au groupe EVS: ACCES DIRECT S.A., Pierre Rion, Francis Bodson, Michel Counson, GALLOCAM S.P.R.L., Jacques Galloy, Christian Raskin, Yves Trouveroy, Jean Dumbruch, Jean-Pierre Pironnet, DWESAM ENGINEERING B.V.B.A., IDOINE S.P.R.L., OB-Servers Ltd, P&P S.A., SGD Broadcast Media Ltd, SWART B.V., EFFICIA CONSULTING GROUP S.P.R.L., SCHOREY B.V.B.A., SIMPLE AS IT S.P.R.L., BVE BROADCAST FUSION INC., BOLLE B.V.B.A., Manuel Alejandro Rios Ceron, Enrico Ganassin, Benoit Dubuisson, Pavel Putilin, Dylan Cameron, Steve Wakeford.
Prix des warrants	Gratuit ou à titre onéreux dans des conditions d'offres à fixer par le Conseil d'Administration.
Quantité à offrir	A définir par le Conseil d'Administration pour chaque Nouveau Bénéficiaire.
Prix d'exercice des warrants	Au moins la moyenne des cours des trente jours

	précédant l'offre.
Période d'exercice	Sauf dérogation du Conseil d'Administration, les warrants ne peuvent être exercés qu'à compter de la quatrième année civile suivant la date d'attribution, dans les conditions à déterminer par le Conseil d'Administration, et dans les limites déterminées au sein de la Charte de Gouvernance d'Entreprise de EVS.
Transfert des warrants	Incessibilité sauf en cas de succession.
Jouissance	Les actions nouvelles auront les mêmes droits que les actions existantes.
Modalités d'attribution	Le Conseil d'Administration pourra déterminer les conditions d'octroi, de rétention et d'exercice des warrants, soit par l'émission de nouvelles actions, soit par l'octroi d'actions propres.

5.. CONSÉQUENCES FINANCIÈRES DE L'OPÉRATION

A la lumière de ce qui précède, la dilution financière de l'opération susmentionnée dans le chef des actionnaires existants de la Société doit être relativisée. En effet, les 350.000 actions à créer le cas échéant en cas d'exercice des 350.000 warrants ne représentent que 2,57% du total des actions de la société, soit 13.625.000 actions. En outre, la dilution financière doit également être relativisée, celle-ci ne résultant que d'une éventuelle hausse du cours de l'action d'EVS entre la date de l'attribution des warrants et leur exercice ultérieur. Suite à l'émission de ces warrants, le nombre total maximum de warrants susceptibles d'être exercés s'élèvera à 763.700, soit 284.550 octroyés plus 129.150 disponibles pour octroi plus 350.000 nouvellement émis, soit encore globalement 5,6% des actions. Enfin, comme mentionné ci-dessus et comme la Société l'a pratiqué la plupart du temps, celle-ci se réserve le droit d'attribuer des actions propres au lieu d'émettre de nouvelles actions en cas d'exercice des warrants. D'ailleurs, l'exercice se traduira vraisemblablement par la remise d'actions propres, comme au cours des dernières années. Dans ce cas, l'effet dilutif serait nul.

Le groupe utilise les dispositions transitoires de la norme IFRS 2 relatives aux paiements fondés sur des actions, en limitant son application aux seules transactions réglées en instruments de capitaux propres accordées après le 7 novembre 2002.

Le coût des plans de warrants est déterminé par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres octroyés appréciée à la date d'octroi. La juste valeur est déterminée à partir du modèle de Black & Scholes en prenant en compte les caractéristiques et conditions selon lesquelles les instruments ont été attribués. Le coût des opérations réglées en actions est comptabilisé en charge avec, en contrepartie, une augmentation correspondante des capitaux propres, sur une durée qui se termine à la date probable d'exercice.

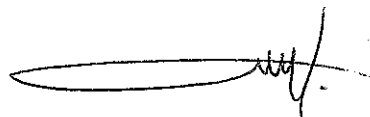
Si le Conseil d'Administration décidait d'octroyer l'ensemble des 350.000 warrants de ce plan à la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 novembre 2011, le coût global s'élèverait à environ EUR 2,2 millions, soit 350.000 warrants multipliés par une valeur unitaire de EUR 6,31, obtenue par l'application de la formule Black & Scholes, représentant environ 17% de la valeur du sous-jacent, lui-même équivalent au prix d'exercice. En tenant compte d'un amortissement sur une période de 4 à 5 ans

comme le prescrit la norme IFRS 2, la charge annuelle s'élèverait à environ EUR 0,4 à EUR 0,6 millions.

Ce rapport reste valable en cas de report de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 novembre 2011 du fait d'une carence de quorum, ce qui reporterait l'Assemblée au 5 décembre 2011.

Liège, le 10 octobre 2011

Pour le Conseil d'Administration,



Mr. Jacques Galloy
Directeur Financier et Administrateur



Mr. Michel Counson
Administrateur-Délégué