



Tel: +32 (0)87 69 30 00  
Fax: +32 (0)87 67 93 58  
www.bdo.be

Rue Waucomont, 51  
B-4651 Battice

**EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.**

**Rapport du commissaire dans le cadre de l'émission de  
droits de souscription (warrants) avec suppression du  
droit de souscription préférentielle des actionnaires  
en application des articles 596 et 598  
du Code des sociétés**

**EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.**

**RUE BOIS ST-JEAN 16  
4102 SERAING**

**RPM : LIÈGE 0452.080.178**



A l'assemblée générale des actionnaires de  
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.  
Rue Bois Saint-Jean 16  
4102 Seraing  
RPM Liège 0452.080.178

## Table des matières

## Page

1. Mission et cadre légal .....	1
2. Identification de l'opération.....	3
3. Conséquences financières .....	4
4. Conclusions.....	4

Annexe : Rapport spécial du conseil d'administration établi conformément aux articles 583, 596 et 598 du Code des sociétés.

## **1. MISSION ET CADRE LÉGAL**

### **1.1. Mission**

A la demande du Conseil d'Administration de la société et en application des articles 596 et 598 du Code des sociétés, nous avons l'honneur de faire rapport sur la proposition d'émission de 250.000 warrants avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants en faveur de certains membres du personnel ou de personnes liées par contrat à une des sociétés du groupe.

Nous avons réalisé notre mission conformément aux normes et recommandations édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises applicables en la matière et compte tenu de l'objectif spécifique de notre mission.

Le présent rapport a été rédigé en application des articles 596 et 598 du Code des sociétés et est destiné à l'assemblée générale des actionnaires de la société appelée à délibérer sur la proposition du Conseil d'Administration d'émettre des warrants avec suppression du droit de souscription préférentielle. Il ne pourra servir, en tout ou en partie, à d'autres fins.

### **1.2. Cadre légal**

#### Article 596 du Code des sociétés

*“L'assemblée générale appelée à délibérer et à statuer sur l'augmentation du capital, sur l'émission d'obligations convertibles ou sur l'émission de droits de souscriptions peut, dans l'intérêt social, aux conditions de quorum et de majorité prévues pour la modification des statuts, limiter ou supprimer le droit de préférence. Cette proposition doit être spécialement annoncée dans la convocation. Le conseil d'administration justifie sa proposition dans un rapport détaillé, portant notamment sur le prix d'émission et sur les conséquences financières de l'opération pour les actionnaires.*

*Un rapport est établi par le commissaire et, à défaut, par un réviseur d'entreprise désigné par le conseil d'administration, ou par un expert-comptable externe désigné de la même manière, par lequel il déclare que les informations financières et comptables contenues dans le rapport du conseil d'administration sont fidèles et suffisantes pour éclairer l'assemblée appelée à voter sur cette proposition. Ces rapports sont déposés au greffe du tribunal de commerce conformément à l'article 75. Ils sont annoncés dans l'ordre du jour. Une copie peut en être obtenue conformément à l'article 535.*

*L'absence des rapports prévus par cet article entraîne la nullité de la décision de l'assemblée générale. (...)”*

#### Article 598 du Code des sociétés

*« Quand le droit de préférence est limité ou supprimé en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel de la société ou de l'une de ses filiales, l'identité du ou des bénéficiaires de la limitation ou de la suppression du droit de préférence doit être mentionnée dans le rapport établi par le conseil d'administration ainsi que dans la convocation.*

*En outre, le prix d'émission, pour les sociétés cotées, ne peut être inférieur à la moyenne des cours des trente jours précédant le jour du début de l'émission.*

*Pour les sociétés autres que celles visées à l'alinéa 2, le prix d'émission doit être au moins égal à la valeur intrinsèque du titre fixée, sauf accord unanime des actionnaires, sur base d'un rapport établi soit par le commissaire, soit pour les sociétés qui n'ont pas de commissaire, par un réviseur d'entreprise désigné par le conseil d'administration ou par un expert-comptable externe désigné de la même manière.*



*Les rapports établis par le conseil d'administration indiquent l'incidence sur la situation de l'ancien actionnaire de l'émission proposée, en particulier en ce qui concerne sa quote-part du bénéfice et celle des capitaux propres. Un commissaire, ou à défaut, un réviseur d'entreprises désigné par le conseil d'administration, ou un expert-comptable externe désigné de la même manière donne un avis détaillé sur les éléments de calcul du prix d'émission et sur sa justification. »*

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'S' or 'M' followed by a horizontal line.

**2. IDENTIFICATION DE L'OPÉRATION**

Le Conseil d'Administration de la société anonyme EVS BROADCAST EQUIPMENT (EVS), ayant son siège social à Seraing, Rue Bois Saint-Jean 16, propose à l'Assemblée Générale d'émettre 250.000 warrants avec suppression du droit de préférence en faveur de certains membres du personnel ou de personnes liées par contrat à une des sociétés du groupe.

Dans son rapport spécial, le Conseil d'administration justifie cette proposition d'émission par les objectifs suivants :

- (i) motiver le personnel ou des personnes liées par contrat au groupe EVS en vue d'accélérer le développement de ce dernier ;
- (ii) encourager le personnel ou des personnes liées par contrat au groupe EVS à réaliser les objectifs fixés ;
- (iii) intéresser le personnel 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.

Les conditions d'émission des warrants prévues par le Conseil d'administration sont les suivantes :

<b>Nombre de warrants à émettre</b>	250.000 (deux cent cinquante mille)
<b>Forme des warrants</b>	Nominatifs
<b>Nouveaux bénéficiaires</b>	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., Belinvest SA, Francis Bodson, Michel Counson, Jean Dumbruch, Dwesam bvba, Fidchell Sàrl, Gallocam SPRL, Jacques Galloy, Idoine SPRL, Pierre L'Hoest, Laurent Minguet, OB-Servers LTD, P&P SA, Jean-Pierre Pironnet, Christian Raskin, Selix SPRL, SGD Broadcast Media LTD et Swart BV.
<b>Prix des warrants</b>	Gratuit ou à titre onéreux dans des conditions à fixer par le Conseil d'Administration.
<b>Quantité à offrir</b>	A définir par le Conseil d'Administration pour chaque nouveau bénéficiaire.
<b>Prix d'exercice des warrants</b>	Au moins la moyenne des trente derniers cours de bourse de clôture précédant le jour de l'offre.
<b>Période d'exercice</b>	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.
<b>Transfert des warrants</b>	Incessibilité sauf en cas de succession.
<b>Jouissance</b>	Les actions nouvelles auront les mêmes droits que les actions existantes.
<b>Modalités d'attribution</b>	Le Conseil d'Administration pourra déterminer les conditions d'octroi, de rétention et d'exercice des warrants. Ainsi, le Conseil pourra décider d'émettre de nouveaux titres ou d'allouer des actions propres.

### **3. CONSEQUENCES FINANCIERES**

Les conséquences financières de l'émission envisagée sont exposées au point 5 du rapport spécial du Conseil d'Administration, annexé au présent rapport.

Dans la mesure où le prix d'attribution, le prix d'exercice et les modalités d'attribution (actions nouvelles ou actions propres) ne sont pas encore déterminés, il n'est actuellement pas possible pour le Conseil d'Administration d'exposer plus amplement les conséquences financières de l'opération et notamment de déterminer l'effet dilutif effectif de cette émission (en valeur et en droit de vote).

Enfin, il est à relever que, le prix d'exercice sera au moins équivalent à la moyenne des trente derniers cours de bourse de clôture précédant le jour de l'offre.

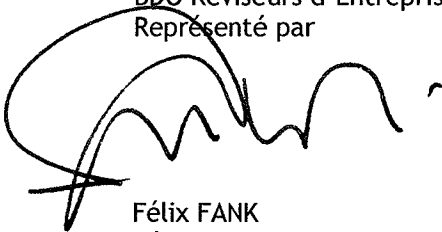
### **4. CONCLUSIONS**

En application des articles 596 et 598 du Code des sociétés et sur base des normes édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, nous avons examiné le rapport spécial du Conseil d'Administration de la société EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A. établi dans le cadre de la proposition d'émission de 250.000 warrants avec suppression du droit de souscription préférentielle.

Au terme de nos travaux et en tenant compte des circonstances exposées au point 3 du présent rapport, nous pouvons déclarer que les informations financières et comptables contenues dans le rapport spécial du Conseil d'Administration sont fidèles et suffisantes en vue d'éclairer l'Assemblée Générale appelée à voter sur cette proposition.

Liège, le 26 avril 2010

BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. S.C.R.L.  
Représenté par



Félix FANK  
Réviseur d'Entreprises



**EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A. - Liège Science Park - 16, rue Bois St- Jean, B- 4102**  
Seraing – Belgique - [www.evs-global.com](http://www.evs-global.com)  
Tél. +32 4 361 7014 - Fax +32 4 361 7089 - VAT: BE0452.080.178  
RPM 186.341

**RAPPORT SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE  
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A. EN VUE DE L'ASSEMBLEE  
GENERALE EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES DU  
18 MAI 2010 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 250.000 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 250.000 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 ordinaires de la Société. La Société se réserve toutefois le droit d'attribuer des actions propres 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 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 l'émission de 250.000 warrants donnant à leurs titulaires le droit de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires 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. ; BELINVEST SA ; Francis Bodson ; Michel Counson ; Jean Dumbruch ; DWESAM BVBA; FIDCHELL Sarl; GALLOCAM SPRL; Jacques Galloy ; IDOINE SPRL; Pierre L'Hoest ; Laurent Minguet ; OB-Servers Ltd; P&P S.A.; Jean-Pierre Pironnet ; Christian Raskin ; SELIX SPRL; SGD Broadcast Media Ltd; SWART B.V. (ci-après les « Nouveaux Bénéficiaires »), 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.

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 afin d'en porter le nombre total à 750.000. Au 31 décembre 2009, 684.300 de ces warrants avaient été distribués, 472.000 exercés et 87.650 ont été annulés suite à des départs ou rachetés suite à des cessions de filiales, de sorte que 124.650 sont exerçables au 31 décembre 2009. Corollairement, au 31 décembre 2009, le nombre résiduel de warrants pouvant être octroyés par le Conseil n'est plus que de 65.700.

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. Les warrants sont exerçables entre le 12 février 2010 et avril 2018, avec une maturité moyenne pondérée le 19 avril 2014. Ils ont un prix d'exercice moyen de EUR 46,62 par action, avec un effet de dilution de 0,9% sur le capital. Les droits attachés à ces warrants sont suspendus pendant la période précédant l'octroi.

Les warrants en circulation au 31 décembre 2009 et exerçables au cours des prochaines années sont les suivants :

<b>Date d'expiration</b>	<b>Prix moyen d'exercice (EUR)</b>	<b>Nombre 31.12.09</b>
Mars 2015	26,22	3.000
Mars 2016	37,39	54.000
Mars 2017	65,66	1.000
Mars 2018	54,74	66.650
<b>Total</b>	<b>46,62</b>	<b>124.650</b>

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'établissement de ce rapport, soit EUR 44,59.

### **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 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	250.000 (deux cent cinquante mille).
Forme des warrants	nominatifs
Nouveaux Bénéficiaires	Les 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.; BELINVEST SA; Francis Bodson; Michel Counson; Jean Dumbrouch; DWESAM BVBA; FIDCHELL Sàrl; GALLOCAM SPRL; Jacques Galloy; IDOINE SPRL; Pierre L'Hoest; Laurent Minguet; OB-Servers Ltd; P&P S.A.; Jean-Pierre Pironnet; Christian Raskin; SELIX SPRL; SGD Broadcast Media Ltd; SWART B.V.
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 trente derniers cours de bourse de clôture précédant le jour de l'offre.
Période d'exercice	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. Ainsi, le Conseil pourra décider d'émettre de nouveaux titres ou d'allouer des 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 250.000 actions à créer le cas échéant en cas d'exercice des 250.000 warrants ne représente que 1,83% du total des actions de la société après l'Assemblée Générale en date du 18 mai 2010 (ou, en cas de report, en date du 7 juin 2010), 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. 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 et non de nouvelles actions en cas d'exercice des warrants. D'ailleurs, l'exercice sera probablement rémunéré en échange 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 (ou "Stock options") 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 250.000 warrants de ce plan à la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire, le coût global s'élèverait à environ EUR 2,7 millions, soit 250.000 warrants multipliés par une valeur unitaire de EUR 10,87, obtenue par l'application de la formule Black & Scholes, représentant environ 25% de la valeur du sous-jacent, lui-même équivalent au prix d'exercice. Ce coût serait amorti sur une période de 5 années comme le prescrit la norme IFRS 2 et il en résulterait un coût annuel d'environ EUR 0,5 million.

Ce rapport reste valable en cas de report de l'Assemblée Générale Extraordinaire du fait d'une carence de quorum, ce qui reporterait l'Assemblée au 7 juin 2010.

Liège, le 8 avril 2010

Pour le Conseil d'Administration,

[ signé ]

Mr. Pierre Rion  
Administrateur et  
Président du Comité des Rémunérations

[ signé ]

Mr. Pierre L'Hoest  
Administrateur-Délégué