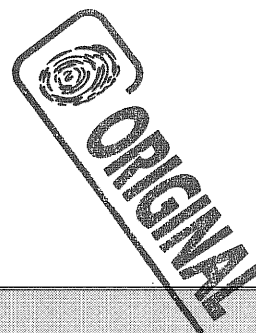


VIVALIS

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au capital de 2.158.429,65 Euros
Siège social : "La Corbière" – 49450 – ROUSSAY
N° d'identification : 422 497 560 RCS ANGERS



RAPPORT DU DIRECTOIRE

A L'ASSEMBLEE GENERALE

Article R225-116 du Code de commerce

Mesdames, Messieurs,

Conformément à l'article R225-116 du Code de Commerce, nous vous rendons compte du déroulement de l'émission des bons de souscription autonomes suivant votre autorisation en date du 18 mai 2007.

Conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 18 mai 2007, nous avons émis 45.000 bons de souscription d'actions dit BSA 19 sur les 60.000 BSA19 autorisés, correspondant à une augmentation de capital d'un montant nominal de 6.750 euros au profit de :

Bénéficiaires	Nombre de BSA 19 d'actions
Michel GRECO 9, Chemin fleuri 69110 SAINTE FOY LES LYON	30.000
Alain MUNOZ 11, rue de la Saône 21121 FONTAINE LES DIJON	15.000
TOTAL	45.000

Messieurs GRECO et MUNOZ sont bénéficiaires des présents bons de souscription d'actions à titre gratuit.

Ces bons de souscription sont émis sous la forme nominative et feront l'objet d'une inscription en compte.

Ces bons de souscriptions seront cessibles dans les conditions prévues par la loi et les statuts.

1) Conditions d'exercice des bons

Chaque BSA 19 permettra de souscrire à une action nouvelle de la Société.

Le prix de souscription de cette action est celui du premier cours coté lors de l'admission des actions de la Société sur Eurolist d'Euronext Paris auquel est appliqué une décote de 20%, soit 8,41 euros.

Chaque bon ne peut être exercé qu'une seule fois.

Messieurs GRECO et MUNOZ ne pourront exercer tout ou partie de leurs BSA 19 qu'à compter de la fin de la première année suivant leur attribution par le présent Directoire, soit à compter du 27 août 2008.

Messieurs GRECO et MUNOZ ne pourront exercer annuellement à compter du 27 août 2008 que tout ou partie du quart du nombre de BSA 19 attribués ce jour, soit au maximum 7.500 BSA 19 par an pour Michel GRECO et 3.750 BSA 19 par an pour Alain MUNOZ.

En tout état de cause, les bons seront caducs de plein droit et perdront toute valeur, s'ils n'ont pas été exercés dans un délai de 5 ans à compter de leur attribution nominative, soit au plus tard le 27 août 2012.

2) Modalités d'exercice des bons

L'exercice d'un ou de plusieurs bons s'effectue par une déclaration que le bénéficiaire adresse à la Société, par lettre, accompagnée d'un bulletin de souscription et du paiement, en numéraire ou par compensation du prix de souscription visé ci-dessus.

3) Effets

Les actions nouvelles émises par la suite de levée de bons devront être intégralement libérées lors de leur souscription.

La libération pourra s'effectuer en numéraire ou par compensation avec des créances liquides, exigibles sur la Société.

Les actions nouvelles souscrites au cours d'un exercice portent jouissance au début de cet exercice c'est-à-dire avec, s'agissant du coupon de l'exercice en cours, droit aux dividendes à compter du premier jour dudit exercice.

Elles sont, sous réserve du point de départ de leur jouissance, entièrement assimilées aux actions préexistantes de même nature.

Lesdites actions seront librement cessibles, dès leur souscription dans les formes prévues par la loi et les statuts de la Société.

L'augmentation de capital résultant de l'exercice des bons sera définitivement réalisée par le seul fait de la souscription des actions nouvelles, accompagnée d'une déclaration de levée des bons et des versements de libération.

A tout moment et au plus tard, dans le mois qui suivra la clôture de chaque exercice, notre Directoire constatera, s'il y a lieu, le nombre et le montant des actions émises pendant la durée de l'exercice à la suite de l'exercice des bons, apportera les modifications corrélatives aux statuts, au montant du capital social et au nombre de titres qui le représentent et disposera de tous les pouvoirs nécessaires pour remplir les formalités consécutives.

Les droits des titulaires des présents bons de souscription seront réservés en vertu et pour les opérations mentionnées aux articles L. 228-99 à L. 228-102 du Code de commerce.

Enfin, nous vous communiquons les conséquences de cette opération sur la situation de l'actionnaire au regard du montant des capitaux propres au 30/06/07 et la valeur boursière actuelle de l'action telle que résultant des vingt séances de bourse précédentes :

Capitaux propres au 30/06/07	Avant émission des bons de souscription d'actions BSA 19	Après émission des bons de souscription d'actions BSA 19
6.890.912,31 euros	0,76 euros	0,80 euros
Valeur boursière actuelle de l'action telle que résultant des vingt séances de bourse précédentes		
10,62 euros		10,61 euros

Nous vous rendons compte des conséquences de cette opération sur la situation de l'actionnaire au regard du montant des capitaux propres au 30/06/07 et tenant compte de l'ensemble des titres émis susceptibles de donner accès au capital, soit 15.815.531 titres.

Capitaux propres au 30/06/07	Avant émission des bons de souscription d'actions BSA 19	Après émission des bons de souscription d'actions BSA 19
6.890.912,31 euros	0,44 euros	0,46 euros
Valeur boursière actuelle de l'action telle que résultant des vingt séances de bourse précédentes		
10,62 euros		10,61 euros

Nous vous communiquons également cet impact en prenant en compte les capitaux propres au 3 juillet 2007. En effet, Vivalis a réalisé une augmentation de capital par appel public à l'épargne en émettant 2.762.431 actions. Le règlement livraison a eu lieu le 3 juillet 2007. Par ailleurs, des augmentations de capital consécutives aux souscriptions de Groupe Grimaud et de la société DAHLIA du 13 juin 2007 sous condition suspensive de l'admission des actions de la société sur Eurolist Euronext Paris et du règlement-livraison ont eu lieu. Au 3 juillet 2007, le nombre total d'actions était de 14.389.531.

Capitaux propres au 3/07/07	Avant émission des bons de souscription d'actions BSA 19	Après émission des bons de souscription d'actions BSA 19
34.331.761,47 euros	2,39 euros	2,40 euros
Valeur boursière actuelle de l'action telle que résultant des vingt séances de bourse précédentes		
10,62 euros		10,61 euros

Enfin, nous vous rendons compte des conséquences de cette opération sur la situation de l'actionnaire au regard du montant des capitaux propres de la situation au 3 juillet 2007 et tenant compte de l'ensemble des titres émis susceptibles de donner accès au capital, soit 15.815.531 titres.

Capitaux propres au 3/07/07	Avant émission des bons de souscription d'actions BSA 19	Après émission des bons de souscription d'actions BSA 19
34.331.761,47 euros	2,17 euros	2,19 euros
Valeur boursière actuelle de l'action telle que résultant des vingt séances de bourse précédentes		
10,62 euros		10,61 euros

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toute autres précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Fait à ROUSSAY, le 27 août 2007

LE DIRECTOIRE