

VIVALIS

Société Anonyme

La Corbière
49450 Roussay

**Rapport complémentaire des Commissaires aux
Comptes sur l'augmentation de capital avec
suppression du droit préférentiel de
souscription**

Gérard Chesneau
34, rue du Carteron
B.P 1214
49312 Cholet

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

VIVALIS

Société Anonyme

La Corbière
49450 Roussay

Rapport complémentaire des Commissaires aux Comptes sur l'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, et en application des dispositions de l'article R.225-116 du Code de commerce, nous vous présentons un rapport complémentaire à notre rapport du 16 mars 2007 (paragraphe 2) sur l'émission d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription, autorisée par votre assemblée générale du 31 mars 2007 (18^{ième} résolution), conformément aux dispositions de l'article L.225-129-6 du Code de commerce et de l'article L.443.5 du Code du travail.

Cette assemblée avait délégué à votre directoire la compétence pour décider d'une telle opération dans un délai de vingt-six mois et pour un montant maximum de €.450.000.

Faisant usage de cette délégation, votre directoire a décidé, dans sa séance du 28 juin 2007, de procéder à une augmentation de capital de €.414.364,65, par l'émission de 2.762.431 actions nouvelles de €.0,15 de valeur nominale chacune. Le prix de souscription a été arrêté à €.10,51 par action et déterminé après confrontation de l'offre des titres et des demandes de souscription et d'achat émises par les investisseurs selon la technique dite de « construction du livre d'ordres » telle que développée par les usages professionnels.

Il appartient à votre directoire d'établir un rapport conformément aux articles R.225-115 et R.225-116 du Code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées des comptes, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant l'émission, données dans ce rapport.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la conformité des modalités de l'opération au regard de la délégation donnée par l'assemblée générale et la sincérité des informations données dans le rapport complémentaire du directoire sur le choix des éléments de calcul du prix d'émission et sur son montant.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la conformité des modalités de l'opération au regard de la délégation donnée par l'assemblée générale du 31 mars 2007 et des indications fournies à celle-ci,
- la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription sur laquelle vous vous êtes précédemment prononcés, le choix des éléments de calcul du prix d'émission et son montant définitif,

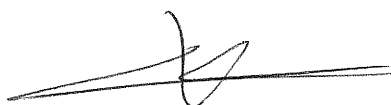
Cholet et Neuilly-sur-Seine, le 28 juin 2007

Les Commissaires aux Comptes

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'G' followed by a horizontal line.

Gérard CHESNEAU

Deloitte & Associés

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'C' followed by a horizontal line.

Christophe PERRAU