

VIVALIS

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 1.356.525 Euros
Siège social : "La Corbière" 49450 - ROUSSAY
N° d'identification : 422 497 560 RCS ANGERS



RAPPORT COMPLEMENTAIRE DU DIRECTOIRE

A L'ASSEMBLEE GENERALE

ARTICLE L225-135 du Code de commerce

Mesdames, Messieurs,

Le présent rapport complémentaire a pour objet de décrire à votre assemblée les conditions définitives de l'augmentation de capital décidée par le Directoire dans le cadre de la délégation de compétence consentie par l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2007 dans sa dix-huitième résolution.

Nous vous rappelons que votre assemblée a décidé la suppression du droit préférentiel de souscription en faveur des titulaires de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation.

Votre assemblée a délégué au Directoire la faculté de réaliser cette augmentation de capital en faisant publiquement appel à l'épargne et en particulier à émettre des actions nouvelles dans le cadre de l'admission des actifs de la Société aux négociations sur Eurolist d'Euronext Paris.

Le Directoire a décidé, le 18 juin dernier, faisant usage de la délégation de compétence consentie par l'assemblée générale extraordinaire du 31 mars 2007 dans sa dix-huitième résolution, du principe d'une augmentation de capital d'un montant nominal maximum de 414.364,65 euros par émission de 2.762.431 actions nouvelles, à un prix compris dans une fourchette de prix indicative de 9,05 euros à 10,51 euros.

Le Directoire du 28 juin 2007 a décidé d'augmenter le capital social de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription et appel public à l'épargne, d'un montant nominal maximum de 414.364,65 euros par l'émission de 2.762.431 actions nouvelles de 0,15 euro de valeur nominale. Le Directoire a également décidé que ces actions nouvelles seront émises en numéraire au prix unitaire de 10,51 euros, prime de 10,36 euros incluse.

Le prix de souscription a été déterminé conformément aux conditions posées par l'assemblée générale extraordinaire en date du 31 mars 2007 dans sa dix-huitième résolution. Le prix a été fixé après confrontation de l'offre des titres et des demandes de souscription et d'achat émise par les investisseurs selon la technique dite de « construction du livre d'ordres » telle que développée par les usages professionnels.

La souscription des 2.762.431 actions nouvelles sera garantie, sous certaines conditions, par Natixis, laquelle émettra le 3 juillet 2007 le certificat du dépositaire des fonds visé à l'article L. 225-146 du Code de commerce. Ladite garantie ne constitue pas une garantie irrévocable au sens de l'article L. 225-145 du Code de Commerce.

La centralisation des versements en numéraire effectués par les souscripteurs de l'augmentation de capital sera assurée par Natixis.

Un actionnaire qui détiendrait à la date de la note d'opération (visa de l'AMF du 18 juin n°07-204) (soit 116.271 actions après division du nominal par 100 décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 31

31
26

mars 2007 sous condition suspensive de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris) de la Société et ne participerait pas à l'augmentation de capital, détiendrait, après émission de 2.762.431 Actions Nouvelles, 0,81 % du capital de la Société.

Vous entendrez également la lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, qui a vérifié la conformité des modalités de l'opération susvisée au regard de la délégation de compétence donnée par l'assemblée générale et les indications fournies à celle-ci et vous donne son avis sur le choix des éléments de calcul du prix d'émission et sur son montant définitif, ainsi que sur l'incidence de l'émission sur la situation des titulaires des titres de capital.

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugerez utiles.

Fait à Paris, le 28 juin 2007

LE DIRECTOIRE

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'D' with a vertical line through it and a small mark above the top of the 'D'.