

Cabinet Gérard Chesneau & Associés
34, rue du Carteron
49312 Cholet

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

VIVALIS

Société Anonyme

La Corbière
49450 Roussay

Rapport des Commissaires aux Comptes sur la réduction du capital par annulation d'actions

Assemblée Générale Mixte du 7 juin 2011

(14^{ième} résolution)

VIVALIS

Société Anonyme

La Corbière
49450 Roussay

Rapport des Commissaires aux Comptes sur la réduction du capital par annulation d'actions

Assemblée Générale Mixte du 7 juin 2011
(14^{ième} résolution)

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société Vivalis et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-209 du Code de commerce en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée. Votre Directoire vous propose de lui déléguer, pour une durée de 18 mois à compter du jour de la présente assemblée, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10 % de son capital, les actions achetées au titre de la mise en œuvre d'une autorisation d'achat par votre société de ses propres actions dans le cadre des dispositions de l'article précité.

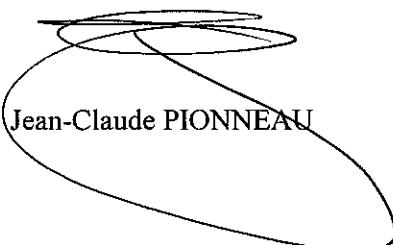
Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont conduit à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Cholet et Neuilly-sur-Seine, le 29 avril 2011

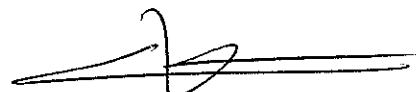
Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Gérard Chesneau & Associés



Jean-Claude PIONNEAU

Deloitte & Associés



Christophe PERRAU