

SOCIETE ANONYME DES BAINS DE MER
ET DU CERCLE DES ETRANGERS A MONACO

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

24 SEPTEMBRE 2010

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

SEPTEMBER 24, 2010



CONSEIL D'ADMINISTRATION *BOARD OF DIRECTORS*

Président <i>Chairman</i>	M. Jean-Luc BIAMONTI
Administrateurs <i>Directors</i>	MM. Michel DOTTA (début de mandat 21/01/2010) (beginning of term 01/21/2010) Alexandre KEUSSEOGLOU Thierry LACOSTE Patrick LECLERCQ Jean-Louis MASUREL Yves PIAGET Marco PICCININI (fin de mandat 25/09/2009) (end of term 09/25/2009) Jean-François PRAT Michel REY Pierre SVARA (début de mandat 01/09/2009) (beginning of term 09/01/2009)

DIRECTION GENERALE *GENERAL MANAGEMENT*

Directeur Général <i>Chief Executive Officer</i>	M. Bernard Lambert
---	--------------------

COMMISSAIRES AUX COMPTES *STATUTORY AUDITORS*

Titulaires <i>Permanent Members</i>	MM. André GARINO Louis VIALE
Suppléants <i>Substitute Members</i>	Mmes Simone DUMOLLARD Bettina RAGAZZONI

AUDITEUR CONTRACTUEL *CONTRACTUAL AUDITOR*

Deloitte & ASSOCIES

ORDRE DU JOUR

1

Vérification et reconnaissance de la sincérité de la déclaration notariée de souscription et de versement relative à l'augmentation du capital social réalisée en application des résolutions votées par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 25 septembre 2009. Entrée en jouissance et droit à l'attribution du dividende des actions nouvelles.

2

Modification de l'article 5 des statuts résultant de cette augmentation de capital.

3

Questions diverses.

Mesdames,

Mesdemoiselles,

Messieurs les Actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Extraordinaire pour clore le processus d'augmentation de capital initié le 25 septembre 2009 et modifier, en conséquence, l'article 5 des statuts.

Pour la clarté de notre exposé nous nous devons de rappeler les délibérations et résolutions prises par votre Assemblée Générale Extraordinaire, le 25 septembre 2009.

Le 25 septembre 2009, les Actionnaires de la Société des Bains de Mer, réunis en Assemblée Générale Extraordinaire, ont notamment décidé, à l'unanimité des Actionnaires présents ou représentés, sous réserve des autorisations gouvernementales :

- sous la troisième résolution, d'autoriser le Conseil d'Administration à augmenter le capital social, fixé à DIX-HUIT MILLIONS CENT VINGT-HUIT MILLE DEUX CENT VINGT EUROS (18 128 220 €), pour l'élever jusqu'à un maximum de DIX-HUIT MILLIONS CENT SOIXANTE-HUIT MILLE DEUX CENT VINGT EUROS (18 168 220 €) par voie d'émission d'actions nouvelles de numéraire, de UN EURO chacune, capital nominal, jouissant des droits et avantages attachés aux actions formant le capital social actuel, dans des conditions semblables à celles de la précédente augmentation de capital. Il en sera ainsi de la date de jouissance et du mode de libération des actions nouvelles ;
- sous la quatrième résolution, qu'il sera apporté à l'article 5 des statuts les modifications de chiffres pour mettre en harmonie le montant du capital social et le nombre d'actions avec l'augmentation de capital dès qu'elle aura été effectivement réalisée et régularisée.

Ceci étant rappelé, l'arrêté ministériel n° 2010-85 du 22 février 2010, paru au Journal de Monaco du 26 février 2010, a autorisé la modification de l'article 5 des statuts.

A la suite de cette approbation, un original du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire susvisée du 25 septembre 2009 et une ampliation de l'arrêté ministériel d'autorisation n° 2010-85 du 22 février 2010, ont été déposés, avec reconnaissance d'écriture et de signature, au rang des minutes de Me Henry Rey, Notaire, par acte en date du 26 mars 2010.

Renonciation, par l'Etat de Monaco, à l'exercice de son droit préférentiel de souscription.

L'Etat de Monaco, titulaire d'un droit préférentiel de souscription de toutes nouvelles actions en vertu des dispositions de l'article 5 de la loi n° 807 du 23 juin 1966, a bien voulu renoncer, dans ce cas précis, à la demande de votre Conseil d'Administration, à exercer ce droit suivant la lettre, en date du 11 août 2009, dont lecture vous a été donnée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 septembre 2009.

Exercice du droit de souscription.

En application de la troisième résolution, le droit de souscription a été ouvert le 29 mars 2010 et les opérations ont été closes le 10 juin 2010.

La souscription des actions nouvelles a été réservée, à raison de dix actions par employé, au personnel de la Société des Bains de Mer et des filiales de cette dernière consolidées dans le groupe ci-après mentionnées, personnel présent à l'effectif au 30 septembre 2009 :

- la « SOCIETE FINANCIERE ET D'ENCAISSEMENT », en abrégé la « S.F.E. » ;
- la « SOCIETE ANONYME MONEGASQUE DES THERMES MARINS – MONTE-CARLO », en abrégé la « S.T.M. » ;
- la « SOCIETE ANONYME MONEGASQUE D'ENTREPRISE DE SPECTACLES », en abrégé la « S.A.M.E.S. » ;
- la « SOCIETE GENERALE D'HOTELLERIE », en abrégé la « SOGETEL ».

Le vote de la troisième résolution entraînant, en tant que de besoin, renonciation pour tout Actionnaire à tout droit préférentiel dont il pourrait disposer au regard de cette émission.

Ce droit de souscription était incessible et limité à dix actions par personne.

La liste des candidats à la souscription a été arrêtée suivant les critères suivants :

- salariés en contrat à durée indéterminée et en contrat à durée déterminée (hors saisonniers) :
 - ayant eu six mois de présence dans la période du 1^{er} avril 2008 au 30 septembre 2009,
 - ayant été inscrits à l'effectif au 30 septembre 2009,
- saisonniers :
 - ayant travaillé avec un contrat saisonnier pendant au moins deux mois durant chacun des trois exercices 2007-2008, 2008-2009 et 2009-2010.

Ont été reconnues, comme temps de présence pour les salariés en contrat à durée indéterminée ou en contrat à durée déterminée, les périodes :

- de travail ;
- de congés légaux ou conventionnels ;
- de maladie ou d'accident du travail ;
- d'extra.

Ont été reconnues comme temps de travail pour les saisonniers :

- les périodes sous contrat saisonnier effectivement travaillées.

Pour les salariés à temps partiel ou horaire, 169 heures de travail ont été nécessaires pour bénéficier d'un mois validé.

Les collaborateurs ayant quitté l'entreprise après le 30 septembre 2009 ont eu droit à la souscription des dix actions sauf s'ils étaient partis de leur fait (démission, licenciement). Une exception a été consentie en faveur des salariés ayant fait valoir leurs droits à la retraite postérieurement au 30 septembre 2009 qui ont donc reçu un bon de souscription.

3446 courriers remis, soit en mains propres, soit sous la forme recommandée avec avis de réception, ont été adressés aux ayants droit.

3227 réponses positives sont parvenues à la Société contre :

- 7 négatives ;
- 212 lettres demeurées sans réponse ou retournées faute d'adresse valable.

C'est donc au total trente-deux mille deux cent soixante-dix (32 270) actions qui ont été ainsi souscrites par trois mille deux cent vingt-sept (3 227) personnes physiques.

Approbation de la liste de souscription.

La présente réunion de l'Assemblée Générale a notamment pour objet de vous faire connaître que les souscriptions ont été recueillies pour l'intégralité du capital nouveau et que la totalité des sommes correspondant aux trente-deux mille deux cent soixante-dix (32 270) actions nouvelles souscrites ont été versées à la Société.

En conséquence, suivant acte reçu par Me Henry Rey, Notaire, le 24 juin 2010, la déclaration de souscription et de versement, prévue par la loi monégasque, a été effectuée. Il vous sera, dans un instant, donné lecture de ce document. Le montant définitif de l'augmentation de capital s'est élevé à trente-deux mille deux cent soixante-dix euros (32 270€).

*

Nous vous demandons de bien vouloir :

- constater que l'augmentation du capital de dix-huit millions cent vingt-huit mille deux cent vingt euros (18 128 220 €) à dix-huit millions cent soixante mille quatre cent quatre-vingt dix euros (18 160 490 €), dûment autorisée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 septembre 2009, est, après vérification, définitivement réalisée ;
- décider que l'entrée en jouissance des actions nouvelles s'effectuera à compter rétroactivement du 1^{er} avril 2009, avec droit au paiement du dividende au titre de l'exercice 2009-2010 ;
- modifier, par suite de cette réalisation, l'article 5 des statuts de la Société pour qu'il soit mis en concordance avec le montant du nouveau capital social, suivant la rédaction qui va vous être soumise.

Le vote des résolutions que nous vous proposons consacrera définitivement l'augmentation du capital social et les modifications statutaires qui en sont la conséquence.

Il est donné lecture de l'acte de déclaration et de versement reçu en l'étude de Me Henry Rey, Notaire, le 24 juin 2010. A cet acte sont annexés les états constatant la souscription de la totalité des trente-deux mille deux cent soixante-dix (32 270) actions nouvelles émises et le versement du capital nominal.

Nous vous proposons enfin de passer au vote des résolutions.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir pris connaissance de tous documents utiles et les avoir vérifiés, reconnaît sincère et véritable la déclaration faite par le Conseil d'Administration de la souscription des TRENTE-DEUX MILLE DEUX CENT SOIXANTE-DIX (32 270) actions nouvelles de un euro chacune, valeur nominale, et du versement par les souscripteurs dans la caisse sociale du montant de leur souscription, soit une somme de TRENTE-DEUX MILLE DEUX CENT SOIXANTE-DIX euros (32 270 €).

Ces actions nouvelles auront jouissance à compter rétroactivement du 1^{er} avril 2009, avec droit à attribution du dividende au titre de l'exercice 2009-2010.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Extraordinaire constate que l'augmentation du capital social de la somme de DIX-HUIT MILLIONS CENT VINGT-HUIT MILLE DEUX CENT VINGT EUROS (18 128 220 €) à celle de DIX-HUIT MILLIONS CENT SOIXANTE MILLE QUATRE CENT QUATRE-VINGT-DIX EUROS (18 160 490 €) est définitivement réalisée.

Le capital se trouvant ainsi porté à la somme de DIX-HUIT MILLIONS CENT SOIXANTE MILLE QUATRE CENT QUATRE-VINGT-DIX EUROS (18 160 490 €), il y a lieu de procéder à la modification de l'article 5 des statuts qui sera rédigé comme suit :

« Le capital social est de dix-huit millions cent soixante mille quatre cent quatre-vingt-dix euros, divisé en dix-huit millions cent soixante mille quatre cent quatre-vingt-dix actions de un euro, dont chacune donne droit à une part proportionnelle dans la propriété de l'actif social, à un intérêt annuel d'un centime d'euro dans les conditions fixées à l'article 45 et au partage des bénéfices. »

En outre, l'Assemblée Générale Extraordinaire déclare tenir pour satisfaites les conditions dans lesquelles a été annoncée aux Actionnaires l'augmentation de capital constatée, ce jour, et ont été effectuées les souscriptions y relatives, telles qu'elles résultent de la déclaration notariée effectuée par-devant Me Henry REY, Notaire, le 24 juin 2010.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne tous pouvoirs au Président du Conseil d'Administration et, en cas d'absence ou empêchement, à un Administrateur à l'effet de faire, avec reconnaissance d'écriture et de signature aux minutes de Me Henry Rey, Notaire, dépositaire des statuts, le dépôt du procès-verbal de la présente Assemblée ainsi que de toutes autres pièces qu'il appartiendra.

AGENDA

1

Verification and acknowledgement of the authenticity of the notarized subscription and payment declaration relating to the share capital increase carried out pursuant to the resolutions approved by the Extraordinary General Meeting of September 25, 2009.
Ranking of new shares for dividends and subsequent payment of the dividend.

2

Amendment of Article 5 of the Bylaws as a result of this share capital increase.

3

Sundry matters.

Dear Stockholders,

We have convened this Extraordinary General Meeting to close the share capital increase process initiated on September 25, 2009 and consequently amend Article 5 of the Bylaws.

In order to clarify our report, we hereby reiterate the deliberations and resolutions of your Extraordinary General Meeting held on September 25, 2009.

On September 25, 2009, the stockholders of Société des Bains de Mer, present or represented, convened in an Extraordinary General Meeting, unanimously resolved, subject to government authorizations:

- under the third resolution, to authorize the Board of Directors to increase share capital to a maximum set at eighteen million one hundred and twenty-eight thousand two hundred and twenty euros (€18,128,220), to bring it to a maximum of eighteen million one hundred and sixty-eight thousand two hundred and twenty euros (€18,168,220) through the issue of new cash-settled shares at one euro each, comprising the nominal capital, enjoying the same rights and benefits attached to the current share capital under conditions similar to that of the previous share capital increase. The same shall apply for the due date and the procedures for paying up new shares;
- under the fourth resolution, that the figures of Article 5 of the Bylaws shall be modified to harmonize the amount of share capital and the number of shares with the share capital increase upon its effective completion and validation.

This being said, Ministerial Decree no. 2010-85 of February 22, 2010, published in the February 26, 2010 edition of the Journal de Monaco, authorized the amendment of Article 5 of the Bylaws.

Following this authorization, an original copy of the minutes of the aforementioned Extraordinary General Meeting of September 25, 2009, with duplicate of the ministerial authorization decree no. 2010-85 of February 22, 2010, were filed, accompanied by an admission as to the genuine nature of the document and the signature, with the minutes of Mr. Henry Rey, notary, by instrument dated March 26, 2010.

Waiver, by the Government of Monaco, of its preferential subscription right.

The Government of Monaco, which holds a preferential subscription right over all new shares pursuant to Article 5 of Law no. 807 of June 23, 1966, has waived such right, for this specific case, at the request of the Board of Directors, as stipulated in the letter, dated August 11, 2009, which shall be read to you at the Extraordinary General Meeting of September 25, 2009.

Exercise of subscription right.

Pursuant to the third resolution, the subscription right was opened on March 29, 2010, and transactions were closed on June 10, 2010.

The subscription of new shares was reserved for the employees of Société des Bains de Mer, and the following consolidated subsidiaries, who were present in the Group as of September 30, 2009, at a rate of ten shares per employee:

- SOCIETE FINANCIERE ET D'ENCAISSEMENT, abbreviated as S.F.E.;
- SOCIETE ANONYME MONEGASQUE DES THERMES MARINS – MONTE-CARLO, abbreviated as STM;
- SOCIETE ANONYME MONEGASQUE D'ENTREPRISE DE SPECTACLES, abbreviated as SAMES;
- SOCIETE GENERALE D'HOTELLERIE, abbreviated as SOGETEL.

Pursuant to the adoption of the third resolution, all current stockholders shall waive, where necessary, any such preferential right he or she may enjoy with respect to this issue.

This subscription right may not be transferred and is limited to ten shares per person.

The list of candidates for the subscription was determined according to the following criteria:

- employees under fixed and open-ended contracts (excluding seasonal workers):
 - having six months of attendance during the period from April 1, 2008 to September 30, 2009,
 - having been registered in the workforce as of September 30, 2009,
- seasonal employees:
 - having worked under a seasonal contract for at least two months during each of the 2007-2008, 2008-2009 and 2009-2010 fiscal years.

The following periods have been recognized as attendance time for employees under fixed or open-ended contracts:

- work;
- legal or contractual holidays;
- sickness or work accident;
- extra.

The following periods were recognized as working time for seasonal employees:

- periods under seasonal contract effectively worked.

For part-time or hourly paid employees, 169 working hours are necessary to earn one valid month.

Employees who left the Company after September 30, 2009 were entitled to subscribe to ten shares unless the departure was due to their own action (resignation, dismissal). Employees who claimed retirement benefits subsequent to September 30, 2009 were granted an exception and accordingly received a subscription warrant.

Three thousand four hundred and forty-six (3,446) letters were sent to beneficiaries, either personally or by registered letter with acknowledgement of receipt.

The Company received three thousand two hundred and twenty-seven (3,227) positive responses compared with:

- seven (7) negative responses;
- two hundred and twelve letters (212) that were not answered or returned for lack of a valid address.

A total of thirty-two thousand two hundred and seventy (32,270) shares were therefore subscribed by three thousand two hundred and twenty-seven natural persons (3,227).

Approval of the subscription list.

The purpose of this General Meeting is to inform you that the new share capital has been fully subscribed and that the total amounts representing the thirty-two thousand two hundred and seventy (32,270) new shares have been paid to the Company.

Consequently, following its formal receipt on June 24, 2010 at the offices of Mr. Henry Rey, a notary, the subscription and payment declaration provided under Monegasque law was completed. The document will shortly be read to you. The final amount of the share capital increase amounted to thirty-two thousand two hundred and seventy euros (€32,270).

*

We ask you to:

- acknowledge that, following verification, the share capital increase from eighteen million one hundred and twenty-eight thousand two hundred and twenty euros (€18,128,220) to eighteen million one hundred and sixty thousand four hundred and ninety euros (€18,160,490), duly authorized by the Extraordinary General Meeting of September 25, 2009, is definite;
- resolve that the new shares shall rank for dividends retroactively as from April 1, 2009, and as such shall be entitled to receive a dividend for fiscal year 2009-2010;
- and consequently amend Article 5 of the Company Bylaws so as to harmonize it with the amount of new share capital, in accordance with the particulars you will receive.

The approval of the resolutions we have proposed will ratify the share capital increase and the resulting amendments to the Bylaws.

The instrument of declaration and payment formally filed at the offices of Mr. Henry Rey on June 24, 2010 will now be read. Appended to this instrument are the statements acknowledging the subscription of all thirty-two thousand two hundred and seventy shares issued and the payment of the nominal capital.

Finally, we ask you to vote on the resolutions.

FIRST RESOLUTION

The Extraordinary General Meeting, having read and verified all useful documents, acknowledges to be true and fair the declaration of the Board of Directors regarding the subscription of thirty-two thousand two hundred and seventy (32,270) new shares with a nominal value of one euro each and the payment by subscribers to the corporate fund of the amount of their subscription, for the amount of thirty-two thousand two hundred and seventy euros (€32,270).

The new shares shall rank for dividends retroactively as from April 1, 2009, and as such shall be entitled to receive a dividend for fiscal year 2009-2010.

SECOND RESOLUTION

The Extraordinary General Meeting acknowledges that the share capital increase from eighteen million one hundred and twenty-eight thousand two hundred and twenty euros (€18,128,220) to eighteen million one hundred and sixty thousand four hundred and ninety euros (€18,160,490), has been duly and effectively carried out.

The share capital thus being increased to eighteen million one hundred and sixty thousand four hundred and ninety euros (€18,160,490), article 5 of the Bylaws is amended as follows:

“The share capital amounts to eighteen million one hundred and sixty thousand four hundred and ninety euros, divided into eighteen million one hundred and sixty thousand four hundred and ninety shares at one euro each, with each share conferring entitlement to a proportional share, in the ownership of share capital, at an annual interest of one euro cent according to the terms and conditions determined in Article 45 and in the provisions governing profit-sharing.”

In addition, the Extraordinary General Meeting declares that the terms and conditions under which the share capital increase was announced to stockholders, as acknowledged on this date, have been satisfied and that the related subscriptions have been carried out, as arising from the notarized declaration before Mr. Henry Rey, notary, on June 24, 2010.

THIRD RESOLUTION

The Extraordinary General Meeting grants all powers to the Chairman of the Board of Directors and, in the case of absence or hindrance, a director so empowered, with admission as to the genuine nature of the document and the signature to the minutes of Mr. Henry Rey, notary and custodian of the Bylaws, to file the minutes of this Meeting and any other related document.



**SOCIETE ANONYME DES BAINS DE MER
ET DU CERCLE DES ETRANGERS A MONACO**

Place du Casino
Monte-Carlo - MC 98000 Principauté de Monaco
T. (377) 98 06 20 00 - F. (377) 98 06 58 00
montecarloresort.com