



Rapport du Conseil d'Administration

Assemblée Générale Ordinaire en date du 18 septembre 2015

MONTE•CARLO
SOCIÉTÉ DES BAINS DE MER

Société Anonyme des Bains de Mer
et du Cercle des Étrangers à Monaco (S.B.M.)

Rapport du Conseil d'Administration
Assemblée Générale Ordinaire en date du 18 septembre 2015

Société Anonyme des Bains de Mer et du Cercle des Étrangers à Monaco (S.B.M.)
Société anonyme au capital de 24 516 661 euros
Siège social : Place du Casino – MC 98000 MONACO
RCI Principauté de Monaco 56S00523

Conseil d'Administration

Président

M. Jean-Luc BIAMONTI

Administrateurs

M. Willy de BRUYN

M. Michel DOTTA

M. Alexandre KEUSSEOGLOU

M. Thierry LACOSTE

M. Pierre LETZELTER

M. Jean-Louis MASUREL

M. Michel REY

M. Pierre SVARA

M. William TIMMINS

Direction Générale

Président - Délégué

M. Jean-Luc BIAMONTI

Directeur Général Adjoint Finances

M. Yves de TOYTOT

Secrétaire Général - Directeur des Ressources Humaines

Mme Agnès PUONS

Commissaires aux Comptes

Titulaires

M. André GARINO

M. Louis VIALE

Suppléants

Mme Simone DUMOLLARD

Mme Bettina RAGAZZONI

Auditeur Contractuel

DELOITTE & ASSOCIÉS

1	<i>Message du Président</i>	7
2	<i>Chiffres clés</i>	9
3	<i>Examen de la situation et de l'activité du Groupe S.B.M. au cours de l'exercice 2014/2015</i>	11
	3.1 Présentation des résultats de l'exercice 2014/2015	12
	3.2 Investissements et perspectives	22
4	<i>États financiers de synthèse pour l'exercice 2014/2015 et rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel</i>	27
	4.1 Comptes sociaux de la S.B.M. aux normes monégasques – états de synthèse	28
	4.2 Comptes sociaux de la S.B.M. aux normes françaises – états de synthèse	34
	4.3 Tableau des résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices	39
	4.4 Comptes consolidés du Groupe S.B.M. – états de synthèse	40
	4.5 Honoraires versés à l'Auditeur Contractuel et aux Commissaires aux Comptes	45
5	<i>Rapport du Président du Conseil d'Administration sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration et les procédures de contrôle et de gestion des risques</i>	47
6	<i>Assemblée Générale Ordinaire du 18 septembre 2015</i>	49
	6.1 Ordre du jour	50
	6.2 Rapport du Conseil d'Administration	51
	6.3 Texte des résolutions de la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire	54

1

Message du Président

Mesdames,
Mesdemoiselles,
Messieurs les Actionnaires,

L'exercice sous revue est le premier à être affecté, du moins partiellement, par les travaux que votre Société a entrepris sur la Place du Casino et il en sera de même pour l'exercice en cours et les trois suivants. Ces deux projets – rénovation en profondeur de l'Hôtel de Paris et développement immobilier Place du Casino – devraient permettre à votre Société d'être plus performante avant la fin de la décennie.

Cette année sociale a été marquée par des réalisations et initiatives très importantes dans le domaine des jeux :

- la signature du « statut unique » pour les différents secteurs (Jeux européens, Jeux américains, Baccara et Sun Casino) qui remplace 70 conventions et avenants qui se superposaient et rendaient la gestion des personnels très difficile. Ce statut se traduit par un surcoût très important pour votre Société mais dégressif au long des cinq années à venir, surcoût dont une partie (7,6 millions d'euros) a été provisionnée dans l'exercice sous revue. Un des objectifs majeurs de ce statut est de permettre une meilleure flexibilité du personnel afin de s'adapter aux demandes de la clientèle et, pour le cas où l'activité de ce secteur devait ne pas reprendre, réaliser une économie importante par une baisse significative du nombre d'employés de jeux ;
- l'ouverture 24/24 du Casino du Café de Paris à partir du 5 juillet 2014 a permis d'inverser la tendance à la baisse des Appareils Automatiques. La progression de ce Casino se confirme depuis le début de l'exercice en cours.

Dans le domaine de l'hôtellerie, le volet social a été marqué par la réussite du plan pour l'emploi à l'Hôtel de Paris et par les profondes réformes salariales introduites dans cet établissement. S'agissant de la clientèle, nous constatons pour le moment un report meilleur que prévu de l'Hôtel de Paris vers les autres établissements du Resort et, en particulier, vers l'Hôtel Hermitage. La rénovation partielle des Thermes Marins Monte-Carlo, qui a nécessité la fermeture pendant 9 mois de cet établissement, semble satisfaire la clientèle.

Enfin, le secteur immobilier continue sa progression. Le transfert des boutiques de l'avenue des Beaux-Arts dans les nouvelles structures édifiées dans les Jardins des Boulingrins s'est déroulé à la satisfaction de nos locataires et de la clientèle et l'offre locative résidentielle a été complétée par la mise en service des trois « Villas du Sporting ».

Les priorités que nous nous fixons pour les années à venir sont :

- *la réalisation des deux projets Place du Casino au niveau d'excellence souhaité en respectant les délais et les budgets annoncés ;*
- *la relance des jeux en poursuivant la formation de notre personnel pour s'adapter à l'évolution de la demande des joueurs, l'intensification de notre politique de marketing et la réussite du lancement du nouveau Casino Café de Paris ;*
- *la poursuite d'un strict contrôle des coûts.*

Par ailleurs, l'exercice 2014/2015 a été marqué par la réussite de l'augmentation de capital, lancée en février 2015, qui a permis de lever un montant brut de 219,9 millions d'euros destiné principalement à contribuer au financement des deux projets majeurs évoqués ci-avant. Après le succès de cette opération, l'entrée au sein du capital de deux nouveaux actionnaires reconnus internationalement dans leurs domaines respectifs, à savoir le Groupe L.V.M.H (Moët Hennessy - Louis Vuitton), leader dans le secteur du luxe, et le Groupe G.E.G. (Galaxy Entertainment Group), plus grand opérateur de casinos à Macao, conforte la Société dans la pertinence de ses choix stratégiques.

En cette période de transition, au cours de laquelle notre capacité hôtelière est réduite et où nous avons plus que jamais besoin de la solidarité de l'ensemble du personnel de la Société et de ses filiales, je tiens à remercier chacune et chacun pour les efforts qu'il accomplit afin de satisfaire au mieux les attentes de notre clientèle.

Jean-Luc Biamonti
Président - Délégué



2

Chiffres clés

Chiffres clés au titre des trois derniers exercices

DONNÉES CONSOLIDÉES <i>(en millions d'euros)</i>	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Chiffre d'affaires	424,1	472,5	452,4
Résultat opérationnel avant amortissements	16,3	40,2	20,1
Résultat opérationnel	(32,7)	(11,8)	(31,5)
Résultat net consolidé – part du Groupe	(50,7)	17,3	10,0
Résultat global – part du Groupe	(52,7)	(10,0)	(36,4)
Capacité d'autofinancement	17,0	44,3	21,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	59,7	79,6	101,9
Capitaux propres	516,7	498,8	680,4
Endettement net (Trésorerie nette)	38,5	15,6	(186,2)
Effectifs moyens annuels (en nombre de personnes)	4 044	4 137	4 164
Cours de Bourse au dernier jour de l'exercice (en euros)	34,80	39,82	34,00
DONNÉES SECTEUR HÔTELIER			
Hôtels exploités (nombre dont Le Méridien Beach Plaza à compter du 1/7/2012)	5	5	5
Capacité d'hébergement (nombre moyen annuel de chambres disponibles)	1 122	1 223	1 148
Taux d'occupation (taux moyen avec Méridien Beach Plaza)	60,5 %	59,6 %	64,2 %
Chiffre d'affaires	222,3	237,4	226,4
Résultat opérationnel	0,9	(1,0)	(6,2)
DONNÉES SECTEUR JEUX			
Casinos exploités (nombre d'établissements permanents en fin d'exercice)	5	4	4
Chiffre d'affaires (produit brut des jeux)	176,1	207,9	196,4
Résultat opérationnel	(15,0)	5,9	(16,3)
DONNÉES SECTEUR LOCATIF			
Chiffre d'affaires	23,7	26,1	28,9
Résultat opérationnel	15,9	17,6	17,6

La source des chiffres clés au titre des trois derniers exercices est extraite des états financiers consolidés (bilan, compte de résultat et tableau des flux) du Groupe S.B.M. pour les exercices clos les 31 mars 2013, 2014 et 2015. Les données publiées au titre de l'exercice 2012/2013 ont été retraitées pour présenter l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée tel que décrit à la note 2.4 des notes annexes aux comptes consolidés 2013/2014 du Document de Référence 2014.



3

Examen de la situation et de l'activité du Groupe S.B.M. au cours de l'exercice 2014/2015

3.1	Présentation des résultats de l'exercice 2014/2015	12	3.2	Investissements et perspectives	22
3.1.1	Faits marquants de l'activité au cours de l'exercice 2014/2015	12	3.2.1	Investissements réalisés	22
3.1.2	Analyse sectorielle des résultats opérationnels de l'exercice 2014/2015	13	3.2.2	Principaux projets en cours et perspectives	23
3.1.3	Résultats consolidés 2014/2015 et autres agrégats financiers	18			
3.1.4	Résultats sociaux de la Société des Bains de Mer	20			
3.1.5	Opérations visées à l'article 23 de l'Ordonnance du 5 mars 1895	21			

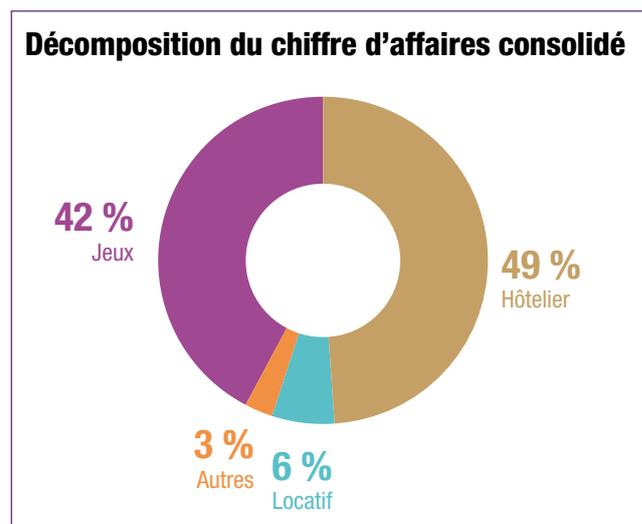
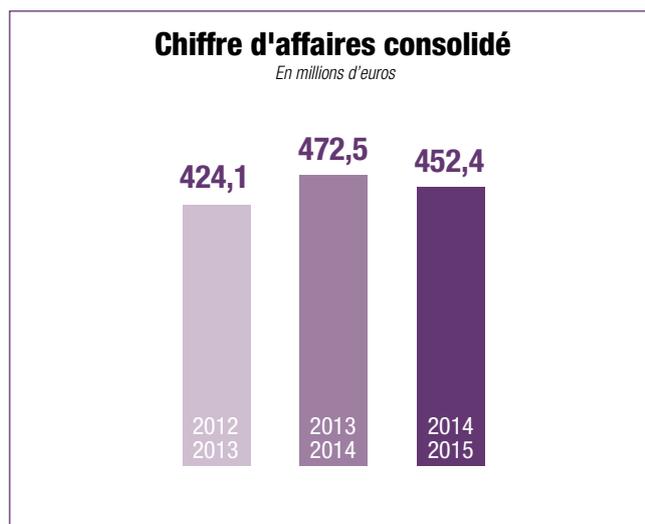
3.1 Présentation des résultats de l'exercice 2014/2015

3.1.1 Faits marquants de l'activité au cours de l'exercice 2014/2015

Le Groupe S.B.M. a réalisé au cours de l'exercice 2014/2015 une performance en recul par rapport à l'exercice précédent, tant pour ce qui concerne le chiffre d'affaires qu'en termes de résultats.

Le chiffre d'affaires s'établit à 452,4 millions d'euros sur l'exercice 2014/2015 contre 472,5 millions d'euros sur l'exercice 2013/2014, soit une diminution de 4 %.

Chiffre d'affaires consolidé par secteur (en millions d'euros)	2012/2013	2013/2014	2014/2015	Écart (en millions d'euros)
Secteur Jeux	176,1	207,9	196,4	(11,5)
Secteur Hôtelier	222,3	237,4	226,4	(11,0)
Secteur Locatif	23,7	26,1	28,9	2,8
Autres Activités	16,2	14,7	14,8	0,1
Cessions internes	(14,1)	(13,7)	(14,1)	(0,4)
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	424,1	472,5	452,4	(20,1)



La baisse d'activité affecte les secteurs jeux et hôtellerie alors que le secteur locatif poursuit sa progression.

Le secteur jeux présente un chiffre d'affaires de 196,4 millions d'euros contre 207,9 millions d'euros en 2013/2014, en baisse de 6 %. Cette évolution défavorable par rapport à l'exercice passé résulte essentiellement de la forte baisse des recettes observée au titre du 3^e trimestre, en recul de 40 % par rapport à la même période de l'exercice précédent pour les raisons exposées ci-après, alors que le premier semestre affichait une progression de 8 % de l'activité et que le chiffre d'affaires du quatrième trimestre est resté stable par rapport à l'exercice précédent.

Pour mémoire, le troisième trimestre de l'exercice 2013/2014 avait bénéficié d'un niveau très exceptionnel des recettes de jeux de table enregistré au cours du mois de novembre 2013, soit 24,1 millions d'euros pour ce mois précis qui avait ainsi représenté plus de 18 % des recettes annuelles. Pour l'exercice 2014/2015, l'activité jeux de table a été caractérisée au contraire en novembre 2014 par des aléas très défavorables aux Roulettes Européennes et surtout au Punto Banco, qui se sont traduits par un chiffre d'affaires négatif de 5 millions d'euros pour ce mois, les recettes des mois d'octobre et décembre étant conformes voire supérieures à celles de l'exercice 2013/2014.

Le chiffre d'affaires hôtelier s'établit à 226,4 millions d'euros contre 237,4 millions d'euros en 2013/2014. Ce recul est tout d'abord la conséquence de la fermeture totale de l'Hôtel de Paris au troisième trimestre, qui a permis de préparer son exploitation partielle pendant les quatre années que dureront les travaux. L'établissement a ré-ouvert fin décembre avec une capacité réduite à 40 chambres environ et présente, au titre de l'exercice 2014/2015, un chiffre d'affaires en recul de 11,5 millions d'euros sur celui de l'exercice précédent. Le secteur hôtelier a également été impacté, à hauteur de 3,9 millions d'euros, par la fermeture des Thermes Marins Monte-Carlo jusqu'à l'achèvement des travaux de rénovation de deux des quatre niveaux de cet établissement. A contrario, les autres établissements du Groupe

affichent une bonne performance comparée aux réalisations de l'exercice précédent.

Le secteur locatif, qui regroupe les activités de location de boutiques et de bureaux ainsi que les activités des résidences du Monte-Carlo Bay, du Balmoral et des nouvelles Villas du Sporting, présente un chiffre d'affaires de 28,9 millions d'euros, soit une augmentation de 11 % par rapport à l'an passé, avec la renégociation de certains baux et la mise en location progressive des nouvelles Villas du Sporting.

Enfin, le secteur autres activités présente un chiffre d'affaires annuel de 14,8 millions d'euros, stable par rapport à l'exercice précédent.

3.1.2 Analyse sectorielle des résultats opérationnels de l'exercice 2014/2015

Les évolutions des différents secteurs d'activité – jeux, hôtellerie et activités locatives – sont présentées ci-après pour l'exercice clos au 31 mars 2015.

SECTEUR JEUX

Avec des recettes de 196,4 millions d'euros en 2014/2015, le secteur jeux réalise un chiffre d'affaires en recul de 11,5 millions d'euros sur l'exercice précédent soit - 6 %. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des recettes des jeux de table, constatée dans les jeux européens et dans une moindre mesure dans les jeux américains.

Le tableau ci-après présente l'évolution des recettes du secteur jeux par segment d'activité.

Le segment activités annexes est principalement constitué des droits d'entrée au Casino principal et, depuis l'exercice 2014/2015, des recettes de restauration et bar enregistrées au sein des établissements de jeux.

Dans les rapports financiers établis au titre des années passées, le segment activités annexes était regroupé avec la rubrique jeux de table. À compter du présent rapport, le chiffre d'affaires des activités annexes est présenté sur une ligne distincte des jeux de table.

Chiffre d'affaires jeux

(en millions d'euros)

	2012/2013	2013/2014	2014/2015	% évol.
51 % Jeux de table	79,7	115,0	100,1	(13,0)
45 % Appareils automatiques	95,3	91,6	88,6	(3,3)
4 % Activités annexes	1,1	1,3	7,7	-
100 % TOTAL SECTEUR JEUX	176,1	207,9	196,4	(5,5)

Le secteur des **jeux de table** enregistre un chiffre d'affaires de 100,1 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 115 millions d'euros pour l'exercice précédent, en diminution de - 14,9 millions d'euros soit - 13 %.

Comme précédemment indiqué, cette évolution défavorable par rapport à l'exercice passé résulte essentiellement de la baisse de 71 % des recettes des jeux de table observée au titre du troisième trimestre, alors que le premier semestre affichait une progression de 9 % de l'activité et que le chiffre d'affaires du quatrième trimestre augmentait de 13 % par rapport à l'exercice précédent.

Pour mémoire, le troisième trimestre de l'exercice 2013/2014 avait bénéficié d'un niveau très exceptionnel des recettes de jeux de table enregistré au cours du mois de novembre 2013, soit 24,1 millions d'euros pour ce mois précis qui avait ainsi représenté plus de 18 % des recettes annuelles. Pour l'exercice 2014/2015, l'activité jeux de table a été caractérisée au contraire en novembre 2014 par des aléas très défavorables aux Roulettes Européennes et surtout au Punto Banco, qui se sont traduits par un chiffre d'affaires négatif de 5 millions d'euros pour ce mois.

L'évolution particulièrement défavorable du « hold » (rapport recettes/enjeux), qui s'établit à 15 % tous jeux confondus au cumul de l'exercice contre un taux proche de 18 % pour l'exercice précédent, est donc le facteur essentiel à cette évolution défavorable du chiffre d'affaires des jeux de table, la période déterminante ayant été le mois de novembre 2014.

L'impact défavorable d'une telle évolution n'a été que partiellement limité par la fréquentation en hausse de la clientèle de haut niveau, qui a permis une progression des enjeux (« drop »), en hausse de 6 %.

Les recettes brutes des jeux européens, qui constituent la part la plus importante de l'activité, soit 58 % cette année, sont en diminution de - 8 % par rapport à 2013/2014. La Roulette Européenne subit l'impact défavorable de la baisse du hold, qui ressort à 14 % au lieu de 21 % l'exercice précédent. Les recettes du Punto Banco se maintiennent à un niveau identique à celui de l'exercice 2013/2014 malgré une baisse également significative du hold, ce qui traduit néanmoins l'attrait croissant de ce jeu auprès de la clientèle. Il est enfin enregistré une forte progression des recettes du Texas Hold'Hem Ultimate.

Les recettes brutes des jeux américains sont également en diminution au cours de l'exercice écoulé, avec une baisse de 16 %, qui provient essentiellement d'une évolution défavorable du hold et donc des résultats du Black Jack au Casino. L'établissement du Sun Casino enregistre a contrario une légère progression des recettes de ce même jeu qui demeure l'un des plus appréciés par la clientèle. Les autres jeux, tels que le Craps ou les jeux de poker, diminuent également mais dans une moindre mesure.

Le secteur des **appareils automatiques** enregistre une baisse de son activité, avec un chiffre d'affaires de 88,6 millions d'euros réalisé au cours de l'exercice 2014/2015 contre 91,6 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Cette diminution de 3 % des recettes résulte principalement de la hausse du taux de redistribution aux joueurs qui a été initiée pour favoriser leur temps de jeu. Ainsi, le volume des mises présente une amélioration de 0,5 % malgré la fermeture de la salle de jeu de la Rascasse en décembre 2013.

Cette stabilisation des mises est une conséquence de l'ouverture du Casino Café de Paris en continu, soit 24h/24, à compter du mois de juillet 2014. En effet, alors que l'établissement présentait pour le premier trimestre de l'exercice, soit pour la période avril à juin 2014, un recul des mises supérieur à 7 %, la décision d'exploiter en mode 24h/24 a permis d'inverser cette tendance et de constater au contraire une progression de 6 % des mises sur la période juillet 2014 à mars 2015.

Les manifestations organisées dans le cadre du lancement de l'exploitation en mode 24h/24 et une politique d'animation plus soutenue ont également permis de dynamiser la fréquentation de l'établissement.

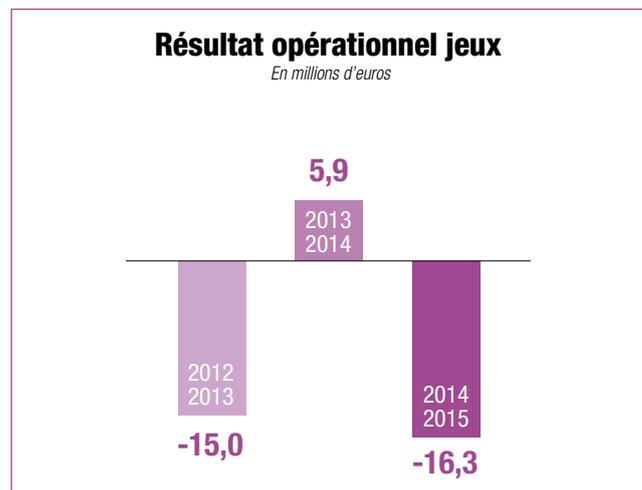
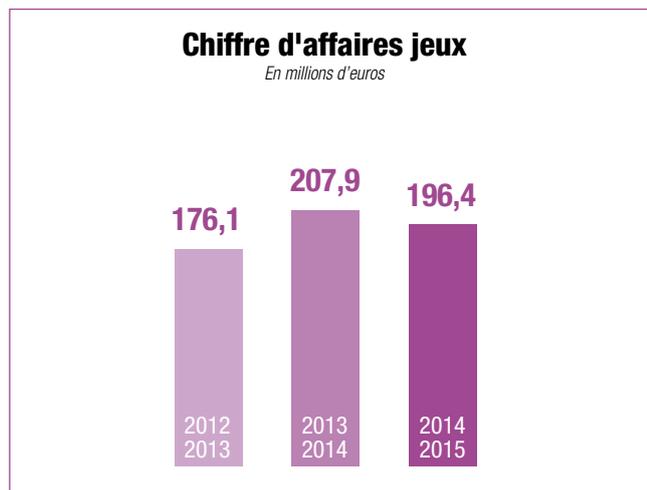
Les autres sites sur lesquels sont exploités des appareils automatiques, à savoir le Casino, Sun Casino et Bay Casino, présentent également un recul de leur chiffre d'affaires jeux automatiques.

Les recettes des **autres activités** s'établissent à 7,7 millions d'euros contre 1,3 million d'euros pour l'exercice 2013/2014, les activités de restauration et bar au sein du Casino de Monte-Carlo et du Casino Café de Paris étant désormais rattachées opérationnellement au secteur jeux et non au secteur hôtelier comme précédemment.

Pour l'**ensemble du secteur jeux**, le résultat opérationnel avant amortissements s'établit à - 8,4 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre + 14,2 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Cette baisse de 22,6 millions d'euros du résultat opérationnel avant amortissements résulte avant tout de la forte diminution du chiffre d'affaires du secteur jeux décrite ci-avant. Les résultats du secteur prennent également en compte sur l'exercice 2014/2015 les impacts de la nouvelle Convention Collective des jeux de table en matière d'engagements de retraite. Les modifications intervenues en termes de rémunération et de conditions de départ relatives aux salariés présents à la date de signature de ladite convention se traduisent par une provision complémentaire de 7,6 millions d'euros, prise en charge sur l'exercice.

Après prise en compte de la charge d'amortissements, le résultat opérationnel du secteur jeux s'élève à - 16,3 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre + 5,9 millions d'euros pour l'exercice précédent.



SECTEUR HÔTELIER

Avec le démarrage des travaux de rénovation en profondeur de l'Hôtel de Paris en octobre 2014, débute une période plus difficile en termes de conditions d'exploitation. Prévus pour durer quatre années, les travaux menés à l'Hôtel de Paris ont inmanquablement un impact sur la performance du secteur hôtelier.

L'exercice 2013/2014 avait déjà supporté une charge complémentaire d'amortissements de 5,4 millions d'euros pour l'Hôtel de Paris, en raison de la révision du plan d'amortissement des actifs de cet établissement dans la perspective du programme de rénovation à venir.

Au titre de l'exercice 2014/2015, les résultats du secteur hôtelier sont impactés par les travaux de l'Hôtel de Paris dans une proportion plus importante encore, avec :

- une charge complémentaire suite à la révision du plan d'amortissement de l'Hôtel de Paris de 3,7 millions d'euros, cependant inférieure à la charge de 5,4 millions d'euros supportée en 2013/2014 ;
- le coût des indemnités versées dans le cadre du plan de départ de l'Hôtel de Paris, soit 4,1 millions d'euros ;
- les conséquences de la fermeture de l'Hôtel de Paris pendant trois mois avant sa réouverture en fin d'année 2014 avec une capacité d'hébergement réduite à 40 chambres au lieu de 182 précédemment.

Ainsi, le secteur hôtelier présente un chiffre d'affaires de 226,4 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 237,4 millions d'euros pour l'exercice précédent, en recul de - 4 % soit une baisse de 11 millions d'euros pour l'ensemble du secteur. Le chiffre d'affaires de l'Hôtel de Paris s'inscrit en recul de 11,5 millions d'euros, avec le démarrage du programme décrit ci-avant, et celui des Thermes Marins Monte-Carlo diminue de 3,9 millions d'euros suite à la fermeture partielle de l'établissement pendant neuf mois pour y assurer la rénovation complète de deux des quatre niveaux ouverts à la clientèle.

Si l'Hôtel Hermitage bénéficie sur la fin d'exercice des transferts d'exploitation de l'Hôtel de Paris en travaux, la bonne performance des trois hôtels situés en bord de mer doit être soulignée avec une progression de l'activité, notamment :

- en début d'exercice avec l'accueil des participants au tournoi de tennis du Monte-Carlo Rolex Masters et le déroulement du tournoi final de l'European Poker Tour et des tournois annexes organisés dans le cadre de cette manifestation ;
- en basse saison avec l'accueil en novembre 2014 d'une manifestation organisée par un grand groupe du secteur automobile ayant généré 4 000 nuitées dans l'ensemble du Resort.

L'analyse des différents segments d'activité présente les évolutions suivantes :

Chiffre d'affaires hôtelier (en millions d'euros)		2012/2013	2013/2014	2014/2015	% évol.
42 %	Hébergement	86,6	94,8	95,1	0,3
46 %	Restauration	107,7	113,1	103,8	(8,2)
12 %	Autres	28,0	29,5	27,5	(6,8)
100 %	TOTAL SECTEUR HÔTELIER	222,3	237,4	226,4	(4,6)

Le chiffre d'affaires **hébergement** du Groupe s'établit à 95,1 millions d'euros contre 94,8 millions d'euros pour l'exercice 2013/2014.

Le Groupe a ainsi légèrement dépassé le niveau d'activité de l'exercice précédent, malgré la fermeture totale de l'Hôtel de Paris au troisième trimestre et sa réouverture fin décembre avec une capacité réduite à 40 chambres environ. La perte de chiffre d'affaires hébergement constatée à l'Hôtel de Paris, de 5,4 millions d'euros, a donc été compensée en totalité par les autres établissements du Groupe, en particulier l'Hôtel Hermitage, ce dernier bénéficiant à la fois d'un report d'activité de la clientèle de l'Hôtel de Paris et du renforcement des actions commerciales pour promouvoir son offre. Les progressions du chiffre d'affaires hébergement réalisées par les autres établissements s'établissent à + 6 % pour le Monte-Carlo Bay Hotel & Resort et + 9 % pour le Méridien Beach Plaza.

Sont présentés ci-après quelques indicateurs hébergement concernant l'ensemble du Groupe S.B.M. :

- le taux d'occupation progresse pour s'établir à 64,2 % contre 59,6 % pour l'exercice 2013/2014, avec une croissance observée pour chaque établissement à l'exception du Monte-Carlo Beach. Étant calculé sur le nombre de chambres disponibles à la vente, le taux d'occupation de l'Hôtel de Paris ressort également à un niveau supérieur à celui de l'exercice précédent, la période de fermeture ayant concerné les mois de plus faible fréquentation ;
- les prix moyens hébergement sont stables, voire en progression pour le Monte-Carlo Beach et, dans une moindre mesure, pour l'Hôtel Hermitage. L'Hôtel de Paris présente également une amélioration de son prix moyen avec une belle progression affichée au titre du premier trimestre de l'exercice et l'incidence de la fermeture totale de l'établissement à une période au cours de laquelle les prix moyens sont faibles ;
- enfin, la segmentation de la clientèle par origine géographique reste cohérente avec l'an passé, la part de clientèle française restant majoritaire avec 19 % du marché. Les clientèles russe et américaine représentent respectivement 15 % et 14 % de la population.

L'activité **restauration** affiche un chiffre d'affaires de 103,8 millions d'euros contre 113,1 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une diminution de 9,3 millions d'euros. Cette baisse est principalement la conséquence de la fermeture temporaire ou durable de plusieurs points de restauration au cours de l'exercice 2014/2015 : les restaurants de l'Hôtel de Paris et des Thermes Marins Monte-Carlo, ainsi que le restaurant du Louis XV qui a également fait l'objet d'une fermeture pendant les trois mois qu'a duré la rénovation complète de l'établissement. Par ailleurs, les activités de restauration et bar réalisées au sein du Casino et du Casino Café de Paris sont rattachées opérationnellement depuis juin 2014 au secteur jeux et non au secteur hôtelier comme précédemment.

Les autres établissements du Groupe S.B.M. connaissent des évolutions contrastées en matière de restauration, avec une évolution favorable pour ceux qui bénéficient d'une hausse de leur fréquentation (notamment Hôtel Hermitage et Monte-Carlo Bay Hotel), ou une baisse d'activité pour d'autres, comme le Jimmy'z qui enregistre une diminution de son chiffre d'affaires en raison d'une concurrence locale accrue.

Pour l'ensemble du Groupe S.B.M., le nombre de couverts servis est de 1 038 000. La perte de 98 000 couverts servis par rapport à l'exercice précédent est la conséquence des fermetures décrites précédemment, ainsi que du rattachement des restaurants du Casino au secteur jeux. Le Café de Paris connaît également une baisse de sa fréquentation, pénalisé par les travaux sur la Place du Casino et par la concurrence des établissements situés sur le Port

Hercule. Le prix moyen sur l'ensemble des établissements reste globalement stable par rapport à l'exercice précédent.

Les **autres activités** du secteur hôtelier présentent un chiffre d'affaires en baisse de 7 %, à 27,5 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 au lieu de 29,6 millions d'euros pour l'exercice précédent. La fermeture partielle de l'établissement des Thermes Marins Monte-Carlo pendant neuf mois pour y assurer la rénovation complète de deux des quatre niveaux ouverts à la clientèle est la raison à cette évolution, alors que les autres activités, et notamment l'activité du complexe balnéaire du Monte-Carlo Beach, progressent par rapport à l'exercice précédent.

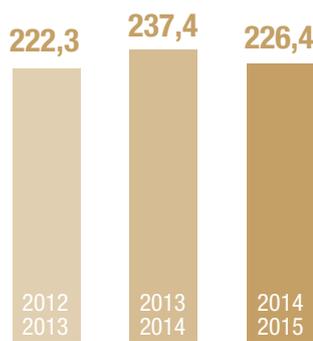
Pour l'ensemble du secteur hôtelier, le résultat opérationnel avant amortissements s'élève à 24,6 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 33,6 millions d'euros pour 2013/2014, soit une diminution de 9 millions d'euros.

Les charges d'amortissements du secteur hôtelier diminuent de 3,7 millions d'euros, pour s'établir à 30,9 millions d'euros au titre de l'année sociale 2014/2015. Cette baisse des charges d'amortissements concerne l'Hôtel de Paris pour 1,4 million d'euros et le Monte-Carlo Bay Hotel & Resort pour 1,8 million d'euros, cet établissement s'appretant à fêter en 2015 ses dix ans d'exploitation.

Après prise en compte des amortissements, le secteur hôtelier présente un résultat opérationnel négatif de - 6,2 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre un résultat négatif de - 1 million d'euros pour l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires hôtelier *

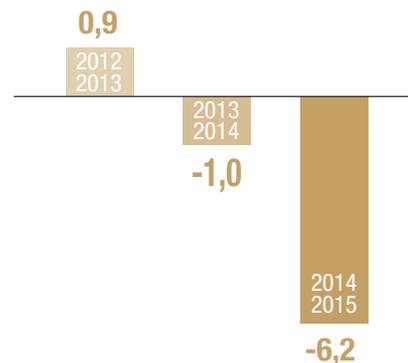
En millions d'euros



* dont chiffre d'affaires Mériدين Beach Plaza : 22,8 M€ en 2012/2013, 32,3 M€ en 2013/2014 et 34,6 M€ en 2014/2015.

Résultat opérationnel hôtelier

En millions d'euros



SECTEUR LOCATIF

Le chiffre d'affaires du secteur locatif s'établit à 28,9 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 26,1 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une croissance de 11 %.

Chiffre d'affaires locatif (en millions d'euros)		2012/2013	2013/2014	2014/2015	% évol.
54 %	Locatif commercial	14,6	15,1	15,6	3,4
46 %	Locatif résidentiel	9,1	11,1	13,3	20,2
100 %	TOTAL SECTEUR LOCATIF	23,7	26,1	28,9	10,6

Le segment **locatif commercial**, qui regroupe les revenus des locations de boutiques et de bureaux enregistre un chiffre d'affaires de 15,6 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 15,1 millions d'euros pour l'exercice précédent. Cette progression résulte de l'indexation habituelle des loyers pratiquée chaque année et de la mise en location des boutiques des Jardins des Boulingrins, en remplacement des espaces commerciaux précédemment situés dans le bâtiment du Sporting d'Hiver et dans l'aile Beaux-Arts de l'Hôtel de Paris.

Le segment **locatif résidentiel** est essentiellement composé des résidences de grand standing du « Monte-Carlo Bay » et du « Balmoral ». Il est complété depuis 2014/2015 par la mise en service des trois « Villas du Sporting », qui bénéficient chacune d'une piscine particulière et constituent une réalisation immobilière inédite en Principauté de Monaco, au milieu d'une végétation luxuriante, sous les pins parasol, les cyprès, les cèdres de l'Atlas et de magnifiques palmiers.

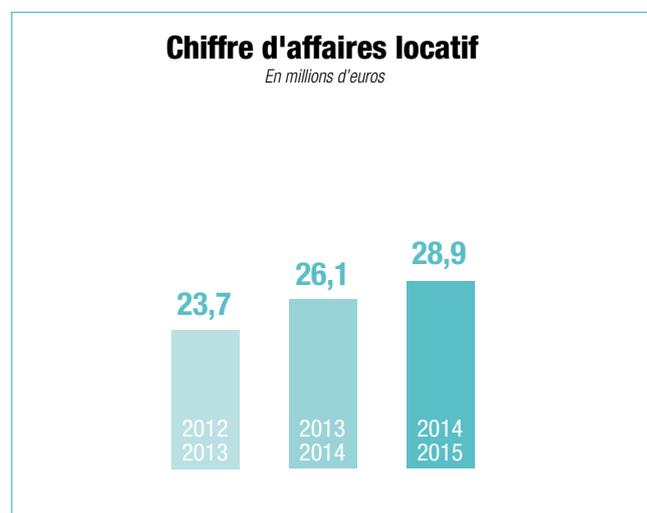
Le chiffre d'affaires locatif résidentiel s'élève à 13,3 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 11,1 millions d'euros pour l'exercice 2013/2014, en progression de 2,2 millions d'euros du fait de la mise en location progressive des trois villas précitées.

Le résultat opérationnel avant amortissements, enregistré pour l'**ensemble du secteur locatif**, s'établit à 25,6 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 22,8 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une progression de 2,8 millions d'euros.

La charge d'amortissements du secteur locatif augmente de 3,1 millions d'euros au cours de l'exercice 2014/2015, avec la mise en exploitation des Villas du Sporting et des Pavillons des Boulingrins.

Après prise en compte des amortissements, le résultat opérationnel du secteur locatif s'élève à 17,6 millions d'euros et reste identique à celui de l'exercice précédent.

3



3.1.3 Résultats consolidés 2014/2015 et autres agrégats financiers

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe S.B.M. pour les exercices clos les 31 mars 2014 et 31 mars 2015 :

(en milliers d'euros)	Exercice 2013/2014	Exercice 2014/2015
Produits des activités ordinaires	472 512	452 385
Achats consommés	(52 760)	(51 204)
Autres charges externes	(120 094)	(117 807)
Impôts, taxes et versements assimilés	(34 250)	(31 827)
Charges de personnel	(217 799)	(222 615)
Amortissements	(51 964)	(51 629)
Autres produits et charges opérationnels	(7 402)	(8 819)
Résultat opérationnel	(11 757)	(31 517)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	15	25
Coût de l'endettement financier brut	(332)	(886)
Coût de l'endettement financier net	(317)	(860)
Autres produits et charges financiers	33 231	42 203
Charges d'impôt		
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(3 847)	350
Résultat net consolidé	17 310	10 175
Part des intérêts minoritaires	(57)	(136)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	17 252	10 040
Nombre moyen pondéré d'actions	18 160 490	18 282 389
Résultat net par action (en euros)	0,95	0,55
Résultat net dilué par action (en euros)	0,95	0,55

Résultat net consolidé	17 310	10 175
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés en résultat :		
♦ Variation des écarts actuariels sur engagements sociaux (IAS 19 révisée)	427	(6 136)
♦ Résultat global des sociétés mises en équivalence	6	(46)
Autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés en résultat :		
♦ Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente (IAS 39)	(27 683)	(40 350)
♦ Résultat global des sociétés mises en équivalence		71
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	(9 941)	(36 286)
dont résultat global part du groupe	(9 998)	(36 415)
dont résultat global part des minoritaires	57	129

Les diminutions des rubriques « Achats consommés » pour 1,6 million d'euros et « Autres charges externes » pour 2,3 millions d'euros sont essentiellement liées aux fermetures d'établissements évoquées ci-avant, et aux réductions de certains frais externes (commissions versées aux agents, honoraires, meilleure maîtrise des invitations).

L'évolution de la rubrique « Impôts, taxes et versements assimilés » résulte de la diminution de la redevance sur les recettes brutes des jeux, du fait d'une baisse des recettes de jeu au cours de l'année écoulée.

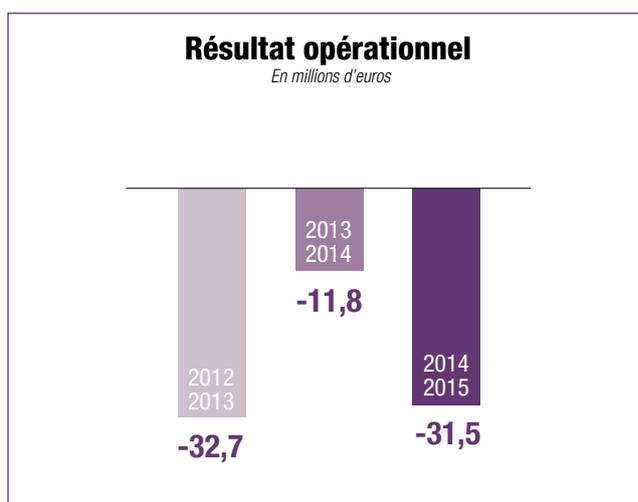
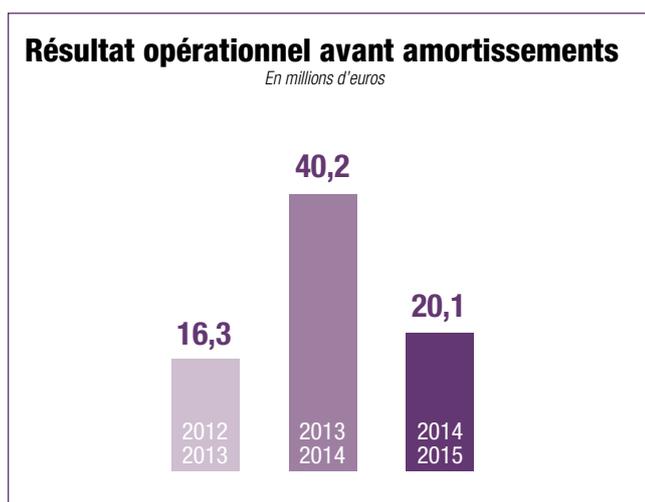
L'augmentation de la rubrique « Charges de personnel » de 4,8 millions d'euros s'explique principalement par la prise en compte sur l'exercice 2014/2015 des impacts de la

nouvelle Convention Collective des jeux de Table en matière d'engagements de retraite. Les modifications intervenues en termes de rémunération et de conditions de départ relatives aux salariés présents à la date de signature de cette nouvelle convention se traduisent par une provision complémentaire de 7,6 millions d'euros, prise en charge sur l'exercice.

Enfin, la rubrique « Amortissements » présente une baisse de 0,3 million d'euros, l'augmentation des amortissements du secteur locatif de 2,7 millions d'euros (mise en exploitation des Pavillons des Boulingrins et des Villas du Sporting) et du nouveau site administratif étant totalement compensée par la diminution de 3,7 millions des amortissements du secteur hôtelier (Hôtel de Paris et Monte-Carlo Bay Hôtel).

Le **résultat opérationnel** du Groupe S.B.M. demeure déficitaire à - 31,5 millions d'euros contre une perte opérationnelle de - 11,8 millions d'euros pour l'exercice précédent. Cette dégradation résulte de la diminution du chiffre d'affaires jeux, du démarrage des travaux de l'Hôtel de Paris et de son exploitation avec une capacité

réduite à 40 chambres, ainsi que de la charge non récurrente de 7,6 millions d'euros constatée sur l'exercice pour prendre en compte les impacts de la nouvelle convention collective des jeux de table en matière d'engagements de retraite.

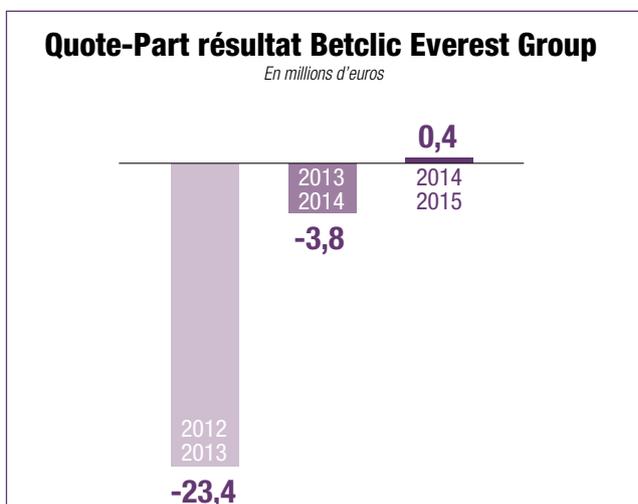
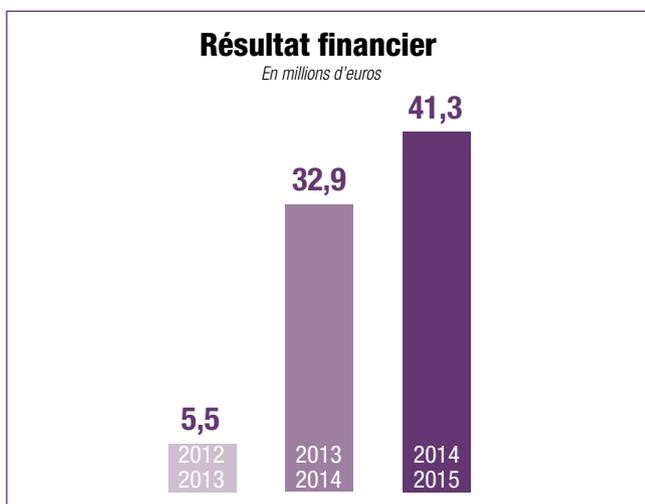


Le Groupe S.B.M. comptabilise les écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel postérieurs à l'emploi conformément à la norme IAS 19 révisée qui est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

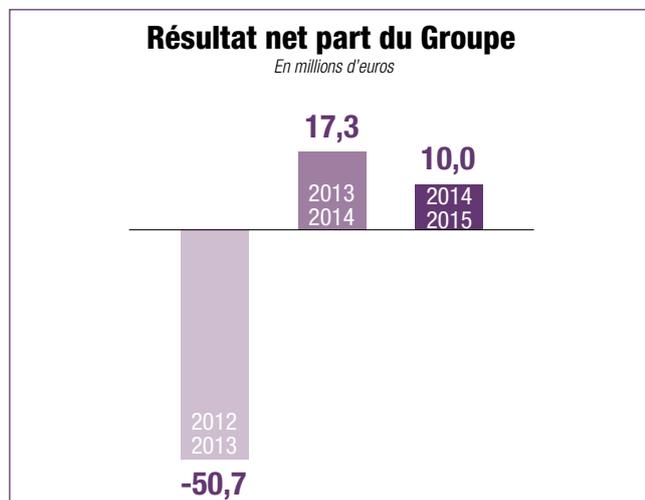
Pour permettre la comparaison des résultats, les données 2012/2013 ont été retraitées pour être présentées avec l'application rétrospective de cette norme qui se traduit par la neutralisation d'une charge de 0,7 million d'euros.

Le **résultat financier** de l'exercice 2014/2015 s'établit à 41,3 millions d'euros contre un profit de 32,9 millions d'euros pour l'exercice précédent. Le Groupe bénéficie en effet de la cession de 400 000 actions Wynn Resorts, Ltd intervenue en avril 2014 ayant généré 38,8 millions d'euros de plus-value, contre une plus-value de 32,9 millions d'euros en avril 2013 pour le même nombre d'actions cédées.

Enfin, la consolidation par **mise en équivalence de Betcltic Everest Group**, groupe de jeux en ligne dont le Groupe S.B.M. détient 50 %, requiert la prise en compte de 50 % de son résultat pour la période considérée, soit pour la première fois une quote-part positive de 0,4 million d'euros contre - 3,8 millions d'euros pour l'exercice 2013/2014. Cette évolution traduit la poursuite des actions engagées par Betcltic Everest Group pour rationaliser ses coûts de fonctionnement et le développement des activités de paris sportifs.



Le **résultat net consolidé – part du Groupe** ressort en profit de 10 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 17,3 millions d'euros pour l'exercice 2013/2014.



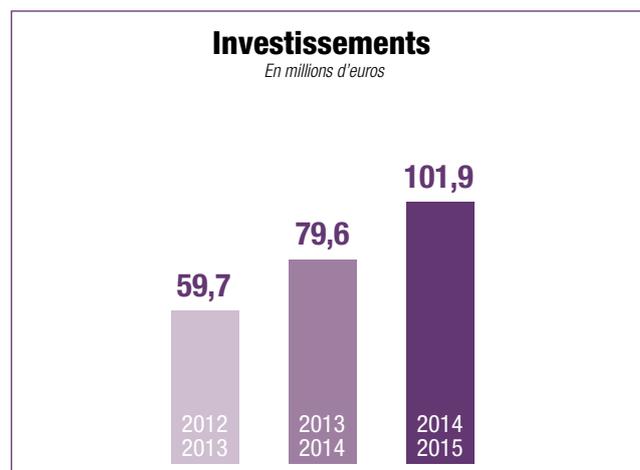
Pour permettre la comparaison des résultats, comme précédemment indiqué, les données 2012/2013 ont été retraitées pour être présentées avec l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée qui se traduit par la neutralisation d'une charge de 0,7 million d'euros.

Ce changement a par ailleurs un impact négatif de 9,3 millions d'euros sur les Capitaux Propres – part du Groupe S.B.M. à l'ouverture au 1^{er} avril 2013.

Le descriptif de ce changement de méthode comptable est présenté en note 2.4 des notes annexes aux comptes consolidés 2013/2014 du Document de Référence 2014.

En raison de la dégradation de la performance opérationnelle, la **capacité d'autofinancement** s'élève à 21,1 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 44,3 millions d'euros pour l'exercice précédent. Après la prise en compte de l'évolution du besoin en fonds de roulement, les flux nets de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 40,2 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 67,6 millions d'euros pour l'exercice 2013/2014.

Par ailleurs, la poursuite du programme d'**investissements** a représenté un décaissement au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières de 101,9 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 79,6 millions d'euros pour l'exercice précédent. Après prise en compte des encaissements liés aux cessions d'immobilisations, dont 43,9 millions d'euros au titre des actions Wynn Resorts Ltd. en 2014/2015 contre 38 millions d'euros pour l'exercice précédent, et de la variation des prêts et avances consentis, les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement correspondent à un décaissement net de 52,5 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 43,2 millions d'euros pour l'exercice précédent.



Pour ce qui concerne les opérations de financement, le Groupe S.B.M. a procédé en mars 2015 à une augmentation de capital d'un montant brut de 220 millions d'euros, soit un encaissement net de 215,6 millions d'euros après imputation des frais d'augmentation de capital sur la prime d'émission. Le Groupe S.B.M. disposait d'une ouverture de crédit auprès d'un pool d'établissements financiers dont l'échéance finale était au 31 mars 2015. La réalisation de l'augmentation de capital a permis le remboursement des tirages sur cette ouverture de crédit, qui s'élevaient à 70 millions d'euros avant le remboursement intervenu le 27 mars 2015.

Au 31 mars 2015, la **trésorerie nette d'endettement financier** du Groupe S.B.M. est positive de 186,2 millions d'euros contre un solde négatif de 15,6 millions d'euros l'exercice précédent.

3.1.4 Résultats sociaux de la Société des Bains de Mer

Les comptes sociaux de la Société des Bains de Mer, Société Mère, font apparaître les résultats suivants :

Résultats Société des Bains de Mer – Société Mère (en millions d'euros)	2012/2013	2013/2014	2014/2015	Écart (en millions d'euros)
Chiffre d'affaires	373,3	418,7	396,4	(22,3)
Résultat opérationnel	(35,6)	(17,7)	(35,2)	(17,5)
Résultat financier	9,4	5,6	6,0	0,4
Résultat exceptionnel	(4,2)	30,4	29,3	(1,1)
RÉSULTAT NET SOCIÉTÉ	(30,4)	18,3	0,1	(18,2)

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice 2014/2015 s'élève à 396,4 millions d'euros contre 418,7 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une diminution de 22,3 millions d'euros.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation s'établit en perte de - 35,2 millions d'euros contre une perte de - 17,7 millions d'euros en 2013/2014. Cette dégradation résulte de la diminution du chiffre d'affaires jeux, du démarrage des travaux de l'Hôtel de Paris et de son exploitation avec une capacité réduite à 40 chambres, ainsi que de la charge non récurrente de 7,6 millions d'euros constatée sur l'exercice pour prendre en compte les impacts de la nouvelle convention collective des jeux de table en matière d'engagements de retraite.

RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier enregistre les produits de placement et les charges d'intérêts des emprunts.

Sont également compris les produits financiers résultant des financements apportés à certaines filiales, produits qui sont

annulés dans les comptes consolidés dans le cadre de l'élimination des opérations réciproques internes au Groupe S.B.M.

RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel de l'exercice 2014/2015 s'élève à 29,3 millions d'euros contre un résultat de 30,4 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Ce résultat est principalement constitué de la plus-value réalisée au titre des cessions d'actions Wynn Resorts, Ltd soit 38,8 millions d'euros pour l'exercice 2014/2015 contre 32,9 millions d'euros pour l'exercice précédent, ainsi que de provisions intra-groupe et un abandon de créances au bénéfice de la filiale Société des Thermes Marins Monte-Carlo pour un montant de 2,2 millions d'euros, éliminés dans les comptes consolidés.

RÉSULTAT NET

Le résultat net social de l'exercice 2014/2015 s'élève à 0,1 million d'euros contre un résultat de 18,3 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une diminution de 18,2 millions d'euros.

3.1.5 Opérations visées à l'article 23 de l'Ordonnance du 5 mars 1895

Nous vous rendons compte des opérations intervenues, directement ou indirectement, entre votre Société et ses Administrateurs, ou votre Société et les sociétés affiliées ou non ayant des Administrateurs communs, à savoir :

■ les opérations traitées avec les filiales de votre Société :

- la Société Anonyme Monégasque d'Entreprise de Spectacles (S.A.M.E.S.) ;
- la Société Anonyme Monégasque des Thermes Marins Monte-Carlo (S.T.M.) ;
- la Société Anonyme Monégasque Générale d'Hôtellerie (SOGETEL) ;
- la Société Anonyme Monégasque Hôtelière du Larvotto (S.H.L.) ;
- la Société Financière et d'Encaissement (S.F.E.) ;
- la Société Civile Particulière Soleil du Midi ;
- la Société Civile Immobilière de l'Hermitage ;
- la Société des Bains de Mer, USA, Inc. ;
- la Société Monte-Carlo SBM Singapore, PTE Ltd ;
- la S.à.r.l. Monte-Carlo SBM International ;
- la SARL Café Grand Prix ;
- la Société Betclac Everest Group ;

■ ainsi que :

- les relations avec la Société Monégasque pour l'Exploitation du Tournoi de Tennis (S.M.E.T.T.) dont la Société est actionnaire ;
- les opérations réalisées avec la Banque J. Safra (Monaco) S.A. dont M. Jean-Louis Masurel est l'un des Administrateurs, pour les opérations suivantes :
 - participation au pool d'établissements financiers auprès duquel la Société dispose d'une ouverture de crédit,
 - bail locatif consenti par la Société pour des locaux situés dans l'immeuble Belle Époque ;
- les opérations d'achat de vins réalisées à des conditions normales de marché avec la Société des Vins de Fontfroide dont M. Jean-Louis Masurel est propriétaire et gérant, et qui représentent des montants non significatifs ;
- les opérations de conseil réalisées à des conditions normales de marché avec la Société Arcos Investissement dont M. Jean-Louis Masurel est propriétaire et gérant, et qui représentent des montants non significatifs ;
- et les opérations de conseil réalisées à des conditions normales de marché avec la Société PGL Conseil dont M. Pierre Letzelter est propriétaire et gérant, et qui représentent des montants non significatifs.

3.2 Investissements et perspectives

3.2.1 Investissements réalisés

Le Groupe S.B.M. a poursuivi une politique active d'investissement au cours de l'exercice 2014/2015 pour un montant de 100,1 millions d'euros contre 80,7 millions d'euros en 2013/2014 et 61,4 millions d'euros en 2012/2013.

Investissements (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31/03/2013	Exercice clos le 31/03/2014	Exercice clos le 31/03/2015
Secteur Jeux	12 923	1 376	3 399
Secteur Hôtelier	11 058	19 349	32 700
Secteur Locatif	27 228	50 297	49 032
Autres Activités et services communs	10 210	9 650	14 966
TOTAL	61 419	80 671	100 096

SECTEUR JEUX

Les investissements réalisés dans le secteur jeux s'élèvent à 3,4 millions d'euros au titre de l'exercice 2014/2015.

La politique de renouvellement du parc des appareils automatiques représente une part importante des investissements du secteur, avec l'objectif de conserver un avantage concurrentiel en termes d'offres de jeux et d'innovation, permettant d'être en phase avec les modes et tendances du moment.

Ont été également engagées les premières études relatives au projet de rénovation et d'extension du Casino du Café de Paris présenté au paragraphe 3.2.2 ci-après.

SECTEUR HÔTELIER

Les investissements réalisés dans le secteur hôtelier s'élèvent à 32,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2014/2015, dont 13,7 millions d'euros au titre du projet de l'Hôtel de Paris, et 9,8 millions d'euros pour les Thermes Marins Monte-Carlo.

L'établissement des Thermes Marins Monte-Carlo a fait l'objet d'une rénovation importante au cours de l'exercice écoulé, qui a nécessité la fermeture de l'établissement pendant neuf mois. La rénovation a porté sur deux des quatre étages opérationnels où sont exploitées les activités de piscine, fitness, restauration, boutique et soins d'eau, ainsi que sur le niveau des équipements techniques.

L'objectif de cette rénovation est de proposer un centre de santé et de bien-être très haut de gamme à une clientèle toujours plus exigeante et de positionner l'établissement sur une offre santé qui correspond au plan de développement de la Principauté de Monaco. Par ces travaux, les Thermes Marins Monte-Carlo retrouvent un positionnement européen de premier ordre, positionnement qui était le sien lors de son inauguration en 1995.

Une réflexion a été engagée pour étudier la poursuite de cette rénovation sur les deux niveaux restants, à savoir le rez-de-chaussée (accueil, esthétique, coiffure) et le niveau -1 (soins secs, massages et soins technologiques).

Les investissements significatifs réalisés dans le domaine hôtelier permettent au Groupe S.B.M. de disposer d'une offre adaptée à sa clientèle. Le Groupe a toutefois jugé indispensable de renforcer cette démarche et le projet de rénovation profonde de l'Hôtel de Paris, décrit au paragraphe 3.2.2 suivant, en est la meilleure illustration.

SECTEUR LOCATIF

Les investissements réalisés dans le secteur locatif s'élèvent à 49,0 millions d'euros au titre de l'exercice 2014/2015.

Le projet des Villas du Sporting a été finalisé au cours de l'exercice 2014/2015. Idéalement situées sur la presqu'île du Sporting Monte-Carlo, les trois Villas du Sporting constituent une réalisation immobilière absolument inédite à Monaco, au milieu d'une végétation luxuriante, sous les pins parasol, les cyprès, les cèdres de l'Atlas et de magnifiques palmiers. Elles bénéficient chacune d'une piscine particulière et d'un accès privatif direct à la mer. Ce projet représente un investissement total de 31,8 millions d'euros, dont 7,8 millions d'euros pour le seul exercice 2014/2015. Au 31 mars 2015, deux des trois Villas sont louées et il est attendu une prise en location de la troisième villa dans le courant du premier semestre 2015/2016.

Pour ce qui concerne le projet de développement immobilier au cœur de Monte-Carlo décrit au paragraphe 3.2.2 suivant, les dépenses engagées au cours de l'exercice écoulé s'établissent à 40,8 millions d'euros.

AUTRES ACTIVITÉS ET SERVICES COMMUNS

Les investissements réalisés au titre des autres activités et des services communs s'élèvent à 15,0 millions d'euros au titre de l'exercice 2014/2015.

La réalisation du projet immobilier sur le site du Sporting d'Hiver a nécessité le transfert des services du Groupe S.B.M. qui y étaient précédemment implantés. L'ensemble des services administratifs et supports du Groupe S.B.M. (direction générale, marketing et communication stratégique, ressources humaines, travaux et immobilier, finance et gestion, informatique, achats, etc.) ont ainsi été regroupés sur un site unique, dans l'immeuble dénommé « Aigue-Marine » situé dans le quartier de Fontvieille à Monaco. Implanté sur cinq niveaux dont quatre sont la propriété du Groupe S.B.M. et le dernier en location, ce transfert du siège a nécessité la réalisation de travaux d'adaptation importants. Le montant total du projet est de 14,5 millions d'euros, dont 10,7 millions d'euros au cours de l'exercice 2014/2015. Le déménagement des équipes a été finalisé au cours de l'été 2014 et permet pour la première fois le regroupement de l'ensemble des équipes sur un site unique au lieu de quatre sites précédemment.

3.2.2 Principaux projets en cours et perspectives

POURSUITE DU PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Les projets en cours au 31 mars 2015 seront poursuivis en 2015/2016 dans le cadre du programme d'investissement défini par le Groupe S.B.M., en cohérence avec la politique menée au cours des exercices passés.

Les principaux projets en cours sont les suivants :

SECTEUR JEUX

Il a été engagé un programme d'extension et de rénovation totale du Casino Café de Paris.

L'extension consiste dans la création d'une nouvelle terrasse extérieure de 350 m² donnant sur les jardins des Spélugues. L'espace ainsi créé permettra d'installer de nouvelles machines accessibles à toute la clientèle, et notamment celle des fumeurs. La terrasse constituera également un lieu ouvert pour un service de bar et de restauration.

Les points essentiels du programme de rénovation des espaces existants sont :

- la création d'un nouveau bar en position centrale, élément architectural fort constituant un point d'attrait marquant pour l'établissement ;
- la création d'un espace convivial de restauration, offre non proposée précédemment, qui a nécessité la création d'une cuisine en sous-sol ;
- une vraie amélioration architecturale de la terrasse extérieure existante, avec notamment l'ajout de marquises en verre ;

- une remise à plat technique complète de l'ensemble des installations.

Le nombre de machines installées au Casino Café de Paris devrait rester identique à ce qu'il est aujourd'hui, mais la réalisation de ce programme de travaux permettra de disposer d'une offre complète en termes d'animation et d'un environnement privilégié qui devraient rencontrer un grand succès auprès de la clientèle.

Le budget total est de l'ordre de 9 millions d'euros. L'ensemble du projet de rénovation des espaces intérieurs sera achevé fin juillet 2015 et il est prévu d'ouvrir la nouvelle terrasse extérieure à l'automne prochain.

SECTEUR HÔTELIER

La rénovation en profondeur de l'Hôtel de Paris constitue le principal projet en cours du secteur hôtelier.

La rénovation de l'Hôtel de Paris porte en effet sur l'ensemble de l'établissement avec une recomposition tant des espaces dédiés à la clientèle que des espaces de services. La capacité globale d'hébergement sera similaire à la capacité actuelle, mais la superficie des chambres et suites sera augmentée et la proportion de suites accrue.

Les autres éléments structurants de la programmation sont :

- la mise en valeur des toits qui accueilleront un nouvel espace spa, fitness et piscine réservé à la clientèle de l'hôtel, des suites d'exception et une « villa sur le toit » avec jardin et piscine privés ;
- la création d'une cour-jardin au centre de l'établissement ;
- l'aménagement d'espaces de boutiques ;
- l'ouverture du Bar Américain et du futur restaurant sur la terrasse au sud offrant une vue à 180° allant du casino au Port Hercule ;
- l'adaptation aux technologies de pointe et une liaison souterraine directe avec les équipements d'accueil et de conférence du futur complexe immobilier.

Cette rénovation et ces innovations permettront à l'Hôtel de Paris de continuer à rester à la pointe des attentes de la clientèle toujours plus exigeante des palaces.

La façade historique de l'Hôtel, face au Café de Paris Monte-Carlo, restera intacte. Les lieux de légende, tels que le Hall d'entrée, et la cave, et les établissements emblématiques, tels que le Bar Américain, la Salle Empire, le Louis XV et le Grill, seront maintenus.

Prévu pour durer quatre années, le chantier prévoit notamment les démolitions, excavations et reconstructions totales des ailes Rotonde et Alice. Il a été néanmoins décidé de maintenir une exploitation partielle de l'établissement pendant toute la durée des travaux, afin de limiter au maximum l'impact social de ce projet.

Afin de préparer cette exploitation partielle, l'Hôtel de Paris a été fermé pendant trois mois en fin d'année 2014 et l'établissement a été ré-ouvert fin décembre avec une capacité réduite à 40 chambres environ.

Le coût de rénovation de l'Hôtel de Paris est compris entre 280 et 300 millions d'euros sur la période 2014-2018 incluant le montant estimé des pertes d'exploitation.

Au 31 mars 2015, le montant des investissements déjà réalisés dans le cadre de ce projet s'élève à 27,5 millions d'euros, dont 13,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2014/2015.

SECTEUR LOCATIF

De même, le développement immobilier au cœur de Monte-Carlo, sur le site précédemment occupé par le Sporting d'Hiver, constitue le principal projet engagé pour le secteur locatif, dont les principales caractéristiques sont rappelées ci-après.

Le bâtiment du Sporting d'Hiver sera remplacé par sept corps de bâtiment s'inscrivant dans le cadre d'un projet d'urbanisme, à travers un programme immobilier mixte mêlant commerces de luxe, résidences haut de gamme, bureaux, espaces de loisirs et de culture. Il réunira ainsi 4 600 m² de boutiques de prestige sur trois niveaux (entresol, rez-de-chaussée et mezzanine), des résidences haut de gamme sur 12 900 m² en étages, 2 500 m² d'espaces de bureaux, 2 500 m² d'espaces de conférences équipés de technologies multimédias, un espace d'exposition de 400 m² et 350 places de parking.

Parmi les missions prioritaires assignées à l'architecte, a figuré la nécessité de concevoir un ensemble qui renouvelle le quartier en en faisant un lieu d'animation et de convivialité, exemplaire en matière d'urbanisme vert et de développement durable : sur le site paysagé, seront ainsi créés 30 % d'espaces supplémentaires accessibles au public et, en son centre, une nouvelle artère piétonne arborée reliant l'avenue des Beaux-Arts aux Jardins Saint-James.

Le coût total de réalisation de ce projet immobilier et d'urbanisme majeur au cœur de Monte-Carlo est compris entre 370 et 390 millions d'euros sur la période 2013-2018.

Au 31 mars 2015, le montant des investissements déjà réalisés dans le cadre du projet s'élève à 92 millions d'euros dont :

- frais d'études pour 33,7 millions d'euros ;
- frais de construction et d'aménagement des Pavillons dans les Jardins des Boulingrins pour 21,7 millions d'euros ;
- frais de rachat de droits au bail pour 27,6 millions d'euros.

La part de ces investissements réalisée au cours de l'exercice 2014/2015 s'élève à 40,8 millions d'euros.

Compte tenu de ces différents projets, les dépenses d'investissements estimées pour l'exercice 2015/2016 devraient être de l'ordre de 105 millions d'euros, dont près de 75 millions d'euros au titre des deux projets majeurs précités.

PERSPECTIVES

La rénovation en profondeur de l'Hôtel de Paris et le développement immobilier au cœur de Monte-Carlo sont deux composantes essentielles de la stratégie de développement du Groupe S.B.M.

Avec ces réalisations, le Groupe S.B.M. a en effet pour objectif de générer un résultat opérationnel additionnel annuel, avant amortissements, supérieur à 50 millions d'euros à l'horizon 2019.

Ces projets représentent néanmoins un effort d'investissements sans précédent, avec un coût estimé compris entre 500 et 540 millions d'euros sur la période 2015-2018, hors pertes d'exploitation liées à la fermeture partielle de l'Hôtel de Paris.



4

États financiers de synthèse pour l'exercice 2014/2015 et rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel

Les états financiers sociaux et consolidés complets (états de synthèse et notes annexes) sont présentés au chapitre 20.3.1 du Document de Référence enregistré le 10 juillet 2015 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (A.M.F.) sous le numéro R.15-059.

Les informations présentées ci-après sont constituées des documents de synthèse (bilan, compte de résultat, tableau des flux, tableau de variation des capitaux propres), accompagnés des rapports correspondants établis par les Commissaires aux Comptes et l'Auditeur Contractuel.

4.1	Comptes sociaux de la S.B.M. aux normes monégasques – états de synthèse	28	4.3	Tableau des résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices	39
4.1.1	Bilan au 31 mars 2015 – Normes monégasques	28	4.4	Comptes consolidés du Groupe S.B.M. – états de synthèse	40
4.1.2	Compte de pertes et profits – Normes monégasques	30	4.4.1	Bilan consolidé au 31 mars 2015	40
4.1.3	Rapport Général des Commissaires aux Comptes	31	4.4.2	Compte de résultat consolidé	41
4.1.4	Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes	32	4.4.3	Tableau consolidé des flux de trésorerie	42
4.2	Comptes sociaux de la S.B.M. aux normes françaises – états de synthèse	34	4.4.4	Variation des capitaux propres	43
4.2.1	Bilan au 31 mars 2015 – Normes françaises	34	4.4.5	Rapport de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés	44
4.2.2	Compte de résultat – Normes françaises	36	4.5	Honoraires versés à l'Auditeur Contractuel et aux Commissaires aux Comptes	45
4.2.3	Tableau des flux de trésorerie	37			
4.2.4	Rapport de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels établis selon les règles et principes comptables français	38			

4.1 Comptes sociaux de la S.B.M. aux normes monégasques – états de synthèse

4.1.1 Bilan au 31 mars 2015 – Normes monégasques

ACTIF	Exercice 2014/2015			Exercice 2013/2014
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
<i>(en milliers d'euros)</i>				
ACTIF DISPONIBLE OU RECOUVRABLE À MOINS D'UN AN	285 848	39 947	245 901	73 519
Espèces en caisse	15 756		15 756	15 747
Banques : dépôts à vue	1 789		1 789	1 510
Autres valeurs à vue	36		36	29
Banques : dépôts à termes				
Titres négociables	162 793		162 793	
Créances d'exploitation	28 777	1 718	27 059	7 555
Débiteurs divers	14 161	327	13 834	10 273
Comptes d'opérations en participation				
Comptes des sociétés affiliées	58 631	37 902	20 730	35 068
Actif précompté	3 905		3 905	3 339
STOCKS	10 574	50	10 524	11 197
PAIEMENTS ANTICIPÉS OU DE GARANTIE	324		324	391
Avances sur commandes	324		324	391
ACTIF A PLUS D'UN AN D'ÉCHÉANCE				
Prêts				
ACTIF INDISPONIBLE	782		782	797
Dépôts et cautionnements versés	782		782	797
TITRES DE PARTICIPATION	300 183	50 491	249 691	263 113
Sociétés affiliées	300 079	50 475	249 604	257 950
Autres participations	104	16	88	5 164
IMMOBILISATIONS	1 285 081	729 177	555 904	508 864
Immobilisations incorporelles :				
♦ Concessions et droits similaires	28 827	23 296	5 531	6 375
♦ Droit au bail	18	18		
♦ Immobilisations en cours	641		641	706
Immobilisations corporelles :				
♦ Terrains	81 657		81 657	81 967
♦ Écarts de réévaluation au 31/03/1979	35 616	35 616		
♦ Aménagements terrains	2 491	2 491		
♦ Constructions	770 281	447 426	322 855	272 684
♦ Installations techniques	201 137	169 507	31 630	34 737
♦ Autres immobilisations	63 490	50 823	12 666	9 717
♦ Immobilisations en cours	100 924		100 924	102 677
Total de l'actif	1 882 792	819 666	1 063 126	857 882
FRAIS À AMORTIR	56		56	
COMPTES DE RÉGULARISATION	6 667		6 667	5 732
Dépenses payées d'avance	5 631		5 631	5 652
Autres comptes transitoires	1 036		1 036	54
Écarts de conversion				26
TOTAL GÉNÉRAL	1 889 515	819 666	1 069 849	863 614
COMPTES D'ORDRE				
Actions des Administrateurs détenues en garantie de gestion			5	5
Cautions et garanties données (opération BEG)			90 186	71 190
Cautions reçues			2 786	3 939
Autres engagements reçus			71 500	59 500
Fournisseurs			133 421	99 450
Tiers débiteurs pour cautions bancaires données				
Ouverture de crédit et découverts confirmés non utilisés			5 000	81 000
Couverture de taux variables			100 000	100 000
			402 898	415 084

*États financiers de synthèse pour l'exercice 2014/2015
et rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel*

COMPTES SOCIAUX DE LA S.B.M. AUX NORMES MONÉGASQUES – ÉTATS DE SYNTHÈSE

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2014/2015	Exercice 2013/2014
PASSIF EXIGIBLE À MOINS D'UN AN	131 603	172 954
Découverts bancaires		
Effets à payer	7 254	4 789
Dettes d'exploitation	63 201	66 670
Comptes des sociétés affiliées	14 223	10 365
Comptes des employés	27 698	33 124
Emprunts	86	40 181
Autres dettes	4 528	4 470
Passif précompté	14 613	13 354
ENCAISSEMENTS ANTICIPÉS OU DE GARANTIE	20 290	22 854
Acomptes reçus	12 591	16 894
Dépôts et cautionnements reçus	7 699	5 960
PASSIF À PLUS D'UN AN D'ÉCHÉANCE	27 833	20 467
Dettes d'exploitation		
Passif précompté	27 833	20 467
PROVISIONS POUR RISQUES	3 762	4 508
Autres provisions pour risques	3 762	4 508
COMPTES DE RÉGULARISATION	110 448	81 938
Revenus imputables aux exercices futurs	102 167	73 011
Autres comptes de régularisation passif	207	225
Écarts de conversion	99	31
Subvention d'investissement		
♦ <i>montant brut</i>	17 535	17 535
♦ <i>amortissement</i>	(9 560)	(8 864)
FONDS SOCIAL		
Capital, primes et écarts	430 805	215 173
Capital : 24 516 661 actions de 1 euro chacune	24 517	18 160
Primes d'émission sur actions	214 650	5 374
Écarts de réévaluation :		
♦ Écarts de réévaluation 31/03/1990	167 694	167 694
♦ Réserve de réévaluation 31/03/1979	23 944	23 944
Réserves :	161 605	161 238
♦ Réserve statutaire	1 816	1 816
♦ Réserve facultative	148 799	148 799
♦ Réserve de prévoyance	10 990	10 623
♦ Plus-value à long terme		
Résultats :	183 504	184 481
♦ Report à nouveau bénéficiaire	183 389	166 146
♦ Résultat net de l'exercice	115	18 336
Total fonds social	775 913	560 893
TOTAL GÉNÉRAL	1 069 849	863 614
COMPTES D'ORDRE		
Administrateurs créditeurs pour actions déposées	5	5
Cautions et garanties données (opération BEG)	90 186	71 190
Tiers créditeurs pour cautions déposées en garantie	2 786	3 939
Autres engagements reçus	71 500	59 500
Fournisseurs	133 421	99 450
Cautions bancaires données		
Ouverture de crédit et découverts confirmés non utilisés	5 000	81 000
Couverture de taux variables	100 000	100 000
	402 898	415 084

4.1.2 Compte de pertes et profits – Normes monégasques

(en milliers d'euros)	Exercice 2014/2015	Exercice 2013/2014
ACTIVITÉ PRINCIPALE		
Produits des jeux	208 763	224 620
Prestations de services	193 119	197 824
Ventes de marchandises	6 690	7 675
Autres produits de gestion courante	753	1 157
Moins : cessions internes	(12 183)	(11 421)
Total Produits de l'activité principale	397 143	419 855
À déduire :		
♦ Coût d'achat des marchandises	(4 414)	(4 674)
♦ Consommations	(137 013)	(141 892)
♦ Redevances, impôts et taxes	(31 775)	(34 196)
♦ Charges de personnel	(186 600)	(183 006)
♦ Autres charges d'exploitation	(21 075)	(25 097)
♦ Charges d'amortissements	(45 758)	(46 350)
Provisions :		
♦ Dotations	(23 118)	(17 470)
♦ Reprises	17 063	14 319
	(432 690)	(438 365)
Total des charges de l'activité principale	(432 690)	(438 365)
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	(213)	(152)
Résultat de l'activité principale	(35 760)	(18 662)
ACTIVITÉS ACCESSOIRES		
Résultats de la gestion financière	(829)	(1 264)
Revenus des participations	6 700	7 031
Provisions :		
♦ Dotations	(29)	(132)
♦ Reprises	213	
Résultats des activités accessoires	6 056	5 636
OPÉRATIONS EXTRAORDINAIRES OU EXCEPTIONNELLES		
Résultats divers	36 157	33 341
Provisions :		
♦ Dotations	(7 401)	(3 546)
♦ Reprises	496	645
Résultats extraordinaires ou exceptionnels	29 251	30 440
Résultats afférents aux exercices antérieurs	568	921
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	115	18 335

4.1.3 Rapport Général des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 mars 2015

André Garino
Expert-Comptable
2, rue de la Lùjèrneta
98000 Principauté de Monaco

Louis Viale
Expert-Comptable
12, avenue de Fontvieille
98000 Principauté de Monaco

Mesdames, Mesdemoiselles, Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de la mission générale et permanente, qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, vous nous avez confiée par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 septembre 2014 pour les exercices 2014-2015, 2015-2016 et 2016-2017.

Les états financiers et documents sociaux, arrêtés par votre Conseil d'Administration, ont été mis à notre disposition dans les délais légaux.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles et nous a conduits à examiner le bilan au 31 mars 2015 et le compte de pertes et profits de l'exercice 2014-2015.

Le total du bilan s'élève à 1 069 849 milliers d'euros. Le compte de Pertes et Profits fait apparaître un bénéfice de 115 milliers d'euros. Le fonds social ressort à 775 913 milliers d'euros.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales et selon les mêmes formes et au moyen des mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Nous avons vérifié les divers éléments composant l'actif et le passif ainsi que les méthodes suivies pour leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que nos travaux soient planifiés et réalisés de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne sont pas entachés d'irrégularités significatives.

Une révision comptable comprend l'appréciation des principes comptables utilisés, l'examen, par sondages, de la justification des montants et des principales estimations retenues par la direction de la société, ainsi que la vérification des informations contenues dans les états financiers et le contrôle de la présentation d'ensemble de ces éléments.

À notre avis, le bilan au 31 mars 2015 et le Compte de Pertes et Profits de l'exercice 2014-2015, ci-annexés, qui sont soumis à votre approbation, reflètent, d'une manière sincère en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, la situation financière de votre Société au 31 mars 2015 et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Nous avons aussi vérifié les informations financières contenues dans le rapport de votre Conseil d'Administration, la proposition d'affectation des résultats et le respect des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre Société. Nous n'avons pas d'observation à formuler.

Monaco, le 9 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

André GARINO

Louis VIALE



4.1.4 Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 mars 2015

André Garino
Expert-Comptable
2, rue de la Lùjèrneta
98000 Principauté de Monaco

Louis Viale
Expert-Comptable
12 avenue de Fontvieille
98000 Principauté de Monaco

Mesdames, Mesdemoiselles, Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 24 de la Loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous présentons un rapport sur les opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1895, accomplies pendant l'exercice 2014-2015 et sur les assemblées tenues pendant le même exercice.

OPÉRATIONS VISÉES À L'ARTICLE 23 DE L'ORDONNANCE SOUVERAINE DU 5 MARS 1895

Nous vous rappelons qu'il s'agit de toute entreprise ou marché (opération) comportant une série de prestations (fournitures, travaux, ...) successives de même nature ou de nature analogue, fait avec la société ou pour son compte et dans lequel un administrateur de votre société a un intérêt direct ou indirect.

L'exécution de ces opérations, pendant l'exercice 2014-2015, vous est décrite dans le compte-rendu spécial fait par le Conseil d'Administration de votre société. Nous avons vérifié les informations contenues dans ce rapport et n'avons pas d'observation à formuler à ce sujet.

ASSEMBLÉES TENUES AU COURS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice, vous avez été réunis :

- le 19 septembre 2014, en Assemblée Générale Ordinaire pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2014, renouveler le mandat d'un administrateur, nommer et renouveler le mandat des commissaires aux comptes ;
- le 19 septembre 2014, en Assemblée Générale Extraordinaire pour déléguer au Conseil d'Administration la compétence à l'effet de procéder à l'émission avec maintien du droit préférentiel de souscription d'actions ordinaires pour un montant total de deux cent vingt millions d'euros et modifier les articles 5, 15, 30, 45 et 46 des statuts.

Pour ces assemblées, nous avons vérifié :

- le respect des prescriptions légales et statutaires relatives à leur tenue ;
- l'exécution des résolutions approuvées.

Nous n'avons constaté aucune irrégularité.

Monaco, le 9 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

André Garino

Louis Viale

*États financiers de synthèse pour l'exercice 2014/2015
et rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel*

4.2 Comptes sociaux de la S.B.M. aux normes françaises – états de synthèse

4.2.1 Bilan au 31 mars 2015 – Normes françaises

ACTIF

(en milliers d'euros)		Exercice 2014/2015			Exercice 2013/2014
		Brut	Amortissements provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ					
Immobilisations incorporelles	Note 3	29 486	23 314	6 172	7 081
Concessions et droits similaires		28 827	23 296	5 531	6 375
Droit au bail		18	18		
Immobilisations en cours		641		641	706
Immobilisations corporelles	Note 4	1 255 595	705 863	549 732	501 783
Terrains		119 763	38 106	81 657	81 967
Constructions		770 281	447 426	322 855	272 684
Installations techniques, matériel		201 137	169 507	31 630	34 737
Autres immobilisations		63 490	50 823	12 667	9 717
Immobilisations corporelles en cours		98 878		98 878	98 952
Avances et acomptes		2 046		2 046	3 725
Immobilisations financières	Note 5	305 155	50 819	254 336	267 387
Participations et créances rattachées		303 755	50 476	253 279	261 234
Autres titres immobilisés		8	8		5 080
Prêts consentis		514	327	187	192
Autres immobilisations		878	8	870	880
Total actif immobilisé		1 590 236	779 996	810 240	776 251
ACTIF CIRCULANT					
Stocks		10 574	50	10 524	11 197
Avances et acomptes versés		324		324	391
Créances d'exploitation		29 006	1 718	27 288	7 609
Autres créances d'exploitation		8 808		8 808	5 518
Créances diverses		64 507	37 902	26 605	39 684
Disponibilités et valeurs mobilières de placement		180 373		180 373	17 286
Charges constatées d'avance		5 631		5 631	5 652
Total actif circulant		299 223	39 670	259 553	87 337
Charges à répartir et écarts de conversion		56		56	26
TOTAL DE L'ACTIF		1 889 515	819 666	1 069 849	863 614

*États financiers de synthèse pour l'exercice 2014/2015
et rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel*

COMPTES SOCIAUX DE LA S.B.M. AUX NORMES FRANÇAISES – ÉTATS DE SYNTHÈSE

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>		Exercice 2014/2015	Exercice 2013/2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital		24 517	18 160
Primes d'émission		214 650	5 374
Écarts de réévaluation		191 638	191 638
Réserve statutaire		1 816	1 816
Réserve de plus-values nettes à long terme			
Réserve de prévoyance		10 990	10 623
Réserve facultative		148 799	148 799
Report à nouveau		183 388	166 146
Résultat de l'exercice	Note 8	115	18 336
Subvention d'investissement	Note 9	7 975	8 671
Total capitaux propres	Note 7	783 888	569 564
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques		3 762	4 508
Provisions pour charges		30 556	26 096
Total provisions pour risques et charges	Note 10	34 318	30 604
DETTES			
Emprunts auprès des établissements de crédit		86	40 181
Emprunts et dettes financières		7 699	5 960
Avances et acomptes reçus		12 591	16 894
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		24 820	20 428
Dettes fiscales et sociales		71 316	76 667
Autres dettes d'exploitation		7 637	6 845
Dettes sur immobilisations		6 271	8 368
Autres dettes		18 958	15 060
Produits constatés d'avance		102 166	73 011
Total dettes	Notes 11 & 12	251 543	263 415
Écarts de conversion passif		99	31
TOTAL DU PASSIF		1 069 849	863 614

4.2.2 Compte de résultat – Normes françaises

<i>(en milliers d'euros)</i>		Exercice 2014/2015	Exercice 2013/2014
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Montant net du chiffre d'affaires		396 373	418 694
Reprises sur amortissements et provisions	Note 15	17 063	14 319
Transferts de charges		942	62
Autres produits		753	1 172
Total des produits d'exploitation		415 130	434 247
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises		(3 466)	(3 747)
Variation de stocks de marchandises		(948)	(923)
Achats de matières premières et autres approvisionnements		(22 989)	(25 009)
Variation de stocks de matières premières et autres approvisionnements		288	(161)
Autres achats et charges externes		(114 700)	(117 504)
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun		(213)	(152)
Impôts et taxes		(31 747)	(34 165)
Salaires et traitements		(127 917)	(124 656)
Charges sociales		(58 681)	(58 339)
Dotations aux amortissements des immobilisations		(45 758)	(46 350)
Dotations aux provisions sur actif circulant		(12 791)	(11 443)
Dotations aux provisions pour risques et charges		(10 327)	(6 027)
Autres charges	Note 15	(21 065)	(23 488)
Total des charges d'exploitation		(450 314)	(451 963)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		(35 184)	(17 716)
PRODUITS FINANCIERS			
De participation et de valeurs mobilières		6 700	7 031
Intérêts et autres		297	268
Différences positives de change		190	149
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		15	15
Reprises sur provisions		213	
Total des produits financiers		7 415	7 463
CHARGES FINANCIÈRES			
Intérêts et autres		(1 202)	(1 617)
Différences négatives de change		(136)	(104)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
Dotations aux provisions		(29)	(132)
Total des charges financières		(1 367)	(1 852)
RÉSULTAT FINANCIER	Note 16	6 048	5 612
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
Sur opérations de gestion		232	88
Sur opérations en capital		46 737	39 113
Reprises sur provisions		496	645
Total des produits exceptionnels		47 465	39 846
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
Sur opérations de gestion			(156)
Sur opérations en capital		(10 812)	(5 704)
Dotations aux provisions		(7 401)	(3 546)
Total des charges exceptionnelles		(18 214)	(9 406)
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	Note 17	29 251	30 440
IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS			
RÉSULTAT NET		115	18 335

*États financiers de synthèse pour l'exercice 2014/2015
et rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel*

COMPTES SOCIAUX DE LA S.B.M. AUX NORMES FRANÇAISES – ÉTATS DE SYNTHÈSE

4.2.3 Tableau des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2014/2015	Exercice 2013/2014
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Capacité d'autofinancement hors cessions d'immobilisations	16 505	36 008
Variation du besoin en fonds de roulement	20 044	25 103
FLUX PROVENANT DE L'EXPLOITATION	36 549	61 111
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(95 843)	(76 363)
Subvention d'investissement		
Variation des immobilisations financières et charges à répartir	1 889	(4 789)
Produits de cession des actifs	46 041	38 276
Variation des dettes sur immobilisations	(2 097)	2 670
FLUX PROVENANT DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(50 010)	(40 205)
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Tirages sur la ligne de crédit		
Remboursements ligne de crédit	(40 095)	(30 029)
Distribution de dividendes	(726)	(182)
Augmentation de capital	215 632	
Variation des financements stables	1 739	208
FLUX PROVENANT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	176 549	(30 003)
VARIATION DE TRÉSORERIE	163 087	(9 097)
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	17 286	26 383
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	180 373	17 286

4.2.4 Rapport de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels établis selon les règles et principes comptables français

Exercice clos le 31 mars 2015

Aux Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de la Société des Bains de Mer et du Cercle des Étrangers à Monaco établis selon les règles et principes comptables français, comprenant le bilan au 31 mars 2015, ainsi que le compte de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION RELATIVE AUX COMPTES ANNUELS

Ces comptes ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. L'établissement et la présentation sincère de ces comptes, conformément aux règles et principes comptables français, sont de la responsabilité de la direction, tout comme l'est le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR CONTRACTUEL ET DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction et la présentation d'ensemble des comptes.

Nous estimons que les éléments probants collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

OPINION

À notre avis, les comptes annuels présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard des règles et principes comptables français, la situation financière de la société au 31 mars 2015, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Neuilly-sur-Seine et Monaco, le 9 juillet 2015

L'Auditeur Contractuel

Deloitte & Associés

François-Xavier AMEYE

Les Commissaires aux Comptes

Louis VIALE

André GARINO

4.3 Tableau des résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices

	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social <i>(en milliers d'euros)</i>	18 160	18 160	18 160	18 160	24 517
Nombre des actions ordinaires existantes	18 160 490	18 160 490	18 160 490	18 160 490	24 516 661
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE <i>(en milliers d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires hors taxes	338 176	354 433	373 295	418 694	396 373
Résultat après impôts, avant dotations aux amortissements et provisions	55 119	57 046	28 338	70 868	58 649
Résultat après impôts, dotations aux amortissements et provisions	8 426	(7 433)	(30 387)	18 335	115
Résultat distribué aux actionnaires	182	182	182	182	
RÉSULTATS PAR ACTION ⁽¹⁾ <i>(en euros)</i>					
Résultat après impôts, avant dotations aux amortissements et provisions	3,04	3,14	1,56	3,90	3,21
Résultat après impôts, dotations aux amortissements et provisions	0,46	(0,41)	(1,67)	1,01	0,01
Dividende attribué à chaque action	0,01	0,01	0,01	0,01	
PERSONNEL					
Effectif moyen de l'exercice	3 112	3 143	3 172	3 252	3 274
Montant de la masse salariale de l'exercice ⁽²⁾ <i>(en milliers d'euros)</i>	107 995	121 090	126 127	124 656	127 917
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales,...) ⁽³⁾ <i>(en milliers d'euros)</i>	49 210	53 819	56 100	58 339	58 681

(1) Émission de 6 356 171 actions nouvelles par augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription le 24 mars 2015.

(2) Hors masses et cagnottes.

(3) Y compris frais de retraites.

4.4 Comptes consolidés du Groupe S.B.M. – états de synthèse

4.4.1 Bilan consolidé au 31 mars 2015

ACTIF

(en milliers d'euros)		31 mars 2014	31 mars 2015
Goodwill	Note 4	32	32
Immobilisations incorporelles	Note 4	7 081	6 188
Immobilisations corporelles	Note 5	587 800	633 927
Participations mises en équivalence		46 387	72 280
Autres actifs financiers		56 799	32 819
Actifs financiers non courants	Note 6	103 186	105 099
Total actif non courant		698 099	745 246
Stocks	Note 7	12 163	11 597
Clients	Note 8	37 888	44 733
Autres débiteurs	Note 9	19 902	24 458
Autres actifs financiers	Note 10	1 116	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 11	24 733	186 895
Total actif courant		95 801	267 694
Actifs destinés à être cédés	Note 6	64 447	
TOTAL DE L'ACTIF		858 348	1 012 940

PASSIF

(en milliers d'euros)		31 mars 2014	31 mars 2015
Capital		18 160	24 517
Primes d'émission		5 374	214 650
Réserves		439 162	455 688
Réserves liées à la variation de juste valeur des actifs financiers constatée en capitaux propres et à la comptabilisation des écarts actuariels (IAS 19 R)		18 579	(24 856)
Résultat de l'exercice		17 252	10 040
Capitaux propres – part du Groupe		498 528	680 039
Intérêts minoritaires		223	321
Capitaux propres		498 751	680 359
Emprunts et passifs financiers	Note 12	4 387	3 846
Avantages du personnel	Note 13	32 071	44 576
Provisions	Note 14	965	2 119
Autres passifs	Note 15	75 068	99 474
Total passif non courant		611 241	830 375
Fournisseurs	Note 16	25 703	31 367
Autres créiteurs	Note 17	150 553	146 853
Provisions	Note 14	6 196	201
Passifs financiers	Note 12	64 654	4 145
Total passif courant		247 107	182 566
TOTAL DU PASSIF		858 348	1 012 940

*États financiers de synthèse pour l'exercice 2014/2015
et rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel*

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE S.B.M. – ÉTATS DE SYNTHÈSE

4.4.2 Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>		Exercice 2013/2014	Exercice 2014/2015
Produits des activités ordinaires	Note 18	472 512	452 385
Achats consommés		(52 760)	(51 204)
Autres charges externes		(120 094)	(117 807)
Impôts, taxes et versements assimilés		(34 250)	(31 827)
Charges de personnel	Note 19	(217 799)	(222 615)
Amortissements	Notes 4 & 5	(51 964)	(51 629)
Autres produits et charges opérationnels	Note 20	(7 402)	(8 819)
Résultat opérationnel	Note 21	(11 757)	(31 517)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		15	25
Coût de l'endettement financier brut		(332)	(886)
Coût de l'endettement financier net	Note 22	(317)	(860)
Autres produits et charges financiers	Note 22	33 231	42 203
Charges d'impôt			
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	Note 6	(3 847)	350
Résultat net consolidé		17 310	10 175
Part des intérêts minoritaires		(57)	(136)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE		17 252	10 040
Nombre moyen pondéré d'actions		18 160 490	18 282 389
Résultat net par action <i>(en euros)</i>		0,95	0,55
Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>		0,95	0,55

Résultat net consolidé		17 310	10 175
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés en résultat :			
♦ Variation des écarts actuariels sur engagements sociaux (IAS 19 révisée)		427	(6 136)
♦ Résultat global des sociétés mises en équivalence		6	(46)
Autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés en résultat :			
♦ Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente (IAS 39)		(27 683)	(40 350)
♦ Résultat global des sociétés mises en équivalence			71
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL		(9 941)	(36 286)
dont résultat global part du groupe		(9 998)	(36 415)
dont résultat global part des minoritaires		57	129

4.4.3 Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2013/2014	Exercice 2014/2015
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net consolidé – part du groupe	17 252	10 040
Part des intérêts minoritaires	57	136
Amortissements	51 964	51 629
Résultat des sociétés mises en équivalence	3 847	(350)
Quote-part de subvention virée au compte de résultat	(837)	(696)
Variation des provisions	1 572	1 530
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	366	(1 513)
Autres charges et produits calculés	1 800	(1 880)
Plus et moins-values de cession	(31 765)	(37 843)
Capacité d'autofinancement	44 257	21 052
Coût de l'endettement financier net (hors variation de juste valeur) et charge d'impôt	1 357	967
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	45 614	22 020
Impôt versé		
Diminution/(Augmentation) du BFR liée à l'activité	Note 27 22 009	18 192
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	67 623	40 212
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	Notes 4, 5 & 6 (79 628)	(101 893)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	Notes 4, 5 & 6 38 276	46 042
Incidences des variations de périmètre		
Variation des prêts et avances consentis	Note 6 (1 878)	3 313
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(43 230)	(52 538)
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés	(182)	(757)
Apports des minoritaires et variations de périmètre		215 632
Augmentation de capital		215 632
Variation des financements stables (dont ligne de crédit)	Note 12 (30 638)	(39 430)
Intérêts financiers nets reçus (versés)	Note 22 (1 357)	(967)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(32 177)	174 477
VARIATION DE TRÉSORERIE	(7 784)	162 152
Trésorerie à l'ouverture	32 517	24 733
Retraitement de juste valeur sur trésorerie		11
Trésorerie à la clôture	24 733	186 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie – Actif	24 733	186 895
Banques – Passif		

4.4.4 Variation des capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Éléments constatés directement en capitaux propres	Réserves et résultats accumulés	Capitaux Propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux Propres
1^{er} avril 2013	18 160	5 374	53 638	439 343	516 516	166	516 682
Dividende distribué				(182)	(182)		(182)
Augmentation de capital							
Autres éléments du résultat global			(27 251)		(27 251)		(27 251)
Résultat de l'exercice				17 252	17 252	57	17 310
Autres variations des sociétés mises en équivalence			(7 809)		(7 809)		(7 809)
31 mars 2014	18 160	5 374	18 579	456 414	498 528	223	498 751
Dividende distribué				(727)	(727)	(30)	(757)
Augmentation de capital	6 357	209 275			215 633		215 633
Autres éléments du résultat global			(46 454)		(46 454)	(7)	(46 461)
Résultat de l'exercice				10 040	10 040	136	10 175
Autres variations des sociétés mises en équivalence			3 019		3 019		3 019
31 MARS 2015	24 517	214 650	(24 856)	465 728	680 039	321	680 359

4.4.5 Rapport de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 mars 2015

Deloitte & Associés

185, avenue Charles-de-Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine

Louis Viale

12, avenue de Fontvieille
98000 Principauté de Monaco

André Garino

2, rue de la Lùjèrneta
98000 Principauté de Monaco

Aux Actionnaires,

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de la Société des Bains de Mer et du Cercle des Étrangers à Monaco, comprenant l'état de situation financière au 31 mars 2015, ainsi que l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Ces comptes ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. L'établissement et la présentation sincère de ces comptes, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, sont de la responsabilité de la direction, tout comme l'est le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR CONTRACTUEL ET DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction et la présentation d'ensemble des comptes.

Nous estimons que les éléments probants collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

OPINION

À notre avis, les comptes consolidés présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la situation financière du groupe au 31 mars 2015, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations relatives au groupe données dans le document de référence correspondant aux informations du rapport de gestion conformément aux pratiques professionnelles en France. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Monaco, le 9 juillet 2015

L'Auditeur Contractuel

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

François-Xavier AMEYE

Louis VIALE

André GARINO

4.5 Honoraires versés à l'Auditeur Contractuel et aux Commissaires aux Comptes

en euros	Auditeur Contractuel				Commissaires aux Comptes (cf. détail par CAC)			
	Montant hors taxes		%		Montant hors taxes		%	
	2014/2015	2013/2014	14/15	13/14	2014/2015	2013/2014	14/15	13/14
Audit								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
Émetteur	310 000	285 000	89	93	77 000	75 480	93	94
Filiales intégrées globalement					5 550	5 200	7	6
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
Émetteur	39 137	21 400	11	7				
Filiales intégrées globalement								
Sous-total	349 137	306 400	100	100	82 550	80 680	100	100
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
Juridique, fiscal, social								
Audits d'acquisition								
Sous-total								
TOTAL DES HONORAIRES	349 137	306 400	100	100	82 550	80 680	100	100

Les honoraires des Commissaires aux Comptes des filiales intégrées globalement n'intervenant pas au niveau de l'émetteur ne sont pas mentionnés dans ce tableau. Ces honoraires se sont élevés à 101 800 euros pour l'exercice 2014/2015 et 99 200 euros pour l'exercice pour l'exercice 2013/2014.

en euros	Commissaire aux Comptes M. André Garino				Commissaire aux Comptes M. Louis Viale				Commissaire aux Comptes Mme Simone Dumollard			
	Montant hors taxes		%		Montant hors taxes		%		Montant hors taxes		%	
	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14
Audit												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés												
Émetteur	51 600	37 740	100	100	25 400		82			37 740		88
Filiales intégrées globalement					5 550	2 700	18	100		5 200		12
Sous-total	51 600	37 740	100	100	30 950	2 700	100	100	42 940		100	



5

Rapport du Président du Conseil d'Administration sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration et les procédures de contrôle et de gestion des risques

Le rapport du Président du Conseil d'Administration sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration et les procédures de contrôle et de gestion des risques est présenté au chapitre 16.5.1 du Document de Référence enregistré le 10 juillet 2015 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (A.M.F.) sous le numéro R.15-059.

Le rapport de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes sur le rapport du Président du Conseil d'Administration de la Société est présenté au chapitre 16.5.2 dudit document.





Assemblée Générale Ordinaire du 18 septembre 2015

6.1	Ordre du jour	50	6.3	Texte des résolutions de la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire	54
6.2	Rapport du Conseil d'Administration	51			



6.1 Ordre du jour

COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2015

- Rapport du Conseil d'Administration
- Rapport du Président du Conseil d'Administration
- Rapports des Commissaires aux Comptes et de l'Auditeur Contractuel
- Approbation des comptes de la Société des Bains de Mer
- Approbation des comptes consolidés
- Quitus à donner aux Administrateurs en exercice
- Affectation des résultats de l'exercice clos le 31 mars 2015
- Renouvellement d'un Administrateur
- Nomination d'Administrateurs
- Questions immobilières
- Autorisation à donner par l'Assemblée Générale aux Membres du Conseil d'Administration de traiter personnellement ou ès-qualités avec la Société dans les conditions de l'article 23 de l'Ordonnance du 5 mars 1895 et de l'article 20 des statuts

AUTORISATION DE RACHAT DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ

6.2 Rapport du Conseil d'Administration

Ce présent exposé a pour objet de vous présenter les thèmes et les points importants des projets de résolutions soumis par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires appelée à statuer le 18 septembre 2015. Cet exposé n'est par conséquent pas exhaustif et ne peut remplacer une lecture attentive des projets de résolutions avant l'exercice du droit de vote.

Dix résolutions sont soumises au vote de l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 septembre 2015.

Présentation des résolutions

APPROBATION DES COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDÉS (1^{re} ET 2^e RÉSOLUTIONS)

Les deux premières résolutions vous permettent, après avoir pris connaissance des rapports de votre Conseil d'Administration, de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes, de vous prononcer sur l'approbation des comptes sociaux et des comptes consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2015 ainsi que sur les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

La **première résolution** qui vous est proposée a pour objet d'approuver les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 mars 2015, dont il ressort un bénéfice de 115 020,82 euros.

La **deuxième résolution** soumet les comptes consolidés au vote de l'Assemblée, comptes qui font apparaître un Résultat Net Consolidé Part du Groupe de 10 040 000 euros.

QUITUS À DONNER AUX ADMINISTRATEURS EN EXERCICE (3^e RÉSOLUTION)

Il vous est demandé de donner quitus aux Administrateurs en exercice pour leur gestion au cours de l'exercice 2014/2015.

AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2015 (4^e RÉSOLUTION)

La **quatrième résolution** décide de l'affectation du résultat.

En raison du caractère toujours négatif des résultats liés à l'exploitation, il n'est pas jugé opportun de distribuer un dividende. Par ailleurs, faisant suite à l'augmentation de capital réalisée en mars dernier, qui a porté le montant du capital social de 18 160 490 euros à 24 516 661 euros, il est proposé de faire une dotation au fonds de réserve statutaire de façon à ce que le montant de celui-ci représente 10 % du capital social.

L'affectation proposée est la suivante :

- après avoir constaté que le bénéfice net social de l'exercice clos au 31 mars 2015 s'élève à 115 020,82 euros et que le report à nouveau est de 183 388 540,83 euros ;
- un montant de 635 617,10 euros serait affecté au fonds de réserve statutaire ;
- un montant de 2 300,42 euros serait affecté au fonds de réserve de prévoyance, soit 2 % du résultat de l'exercice tel que prévu par l'article 48 des statuts ;
- un montant de 3 450,62 euros serait alloué au Conseil d'Administration tel que prévu par l'article 18 des statuts ;
- le solde, soit un montant de 182 862 193,51 euros, serait affecté en report à nouveau.

QUESTIONS IMMOBILIÈRES (5^e RÉSOLUTION)

La **cinquième résolution** a pour objet de vous proposer de ratifier une modification des termes de la cession d'un terrain sis Quartier Saint-Roman, à Roquebrune Cap-Martin.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 20 septembre 2013 avait approuvé la cession à M. Éric Chauvet de deux bandes de terrain d'une contenance totale de 152 m² environ, sises Quartier Saint-Roman à Roquebrune Cap-Martin, moyennant le prix de 304 200 euros.

Afin de réaliser cette cession, les deux parcelles détenues par la Société ont fait l'objet d'une division résultant d'un document d'arpentage dressé par un géomètre expert diligenté par le notaire en charge de l'acte. Pour des raisons techniques, le rapport du géomètre-expert a ajusté la superficie desdites parcelles à 164 m².

Le Conseil d'Administration a décidé d'autoriser la cession pour les 12 m² supplémentaires sans ajustement de prix.

Nous vous demandons de ratifier ladite cession suivant ces termes modifiés.



AUTORISATION DONNÉE AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE TRAITER PERSONNELLEMENT OU ÈS-QUALITÉS AVEC LA SOCIÉTÉ DANS LES CONDITIONS DE L'ARTICLE 23 DE L'ORDONNANCE DU 5 MARS 1895 ET DE L'ARTICLE 20 DES STATUTS (6^e RÉOLUTION)

La **sixième résolution** a pour objet de vous proposer :

- l'approbation des opérations réalisées au cours de l'exercice 2014/2015 qui entrent dans le champ d'application des dispositions de l'article 23 de l'Ordonnance du 5 mars 1895 et de l'article 20 des statuts ;
- le renouvellement de l'autorisation donnée aux Membres du Conseil d'Administration de traiter personnellement ou ès-qualités avec la Société dans les conditions desdits articles.

Nous vous avons rendu compte au chapitre 3.1.5 du présent document des opérations intervenues, directement ou indirectement, entre votre Société et ses Administrateurs, ou votre Société et les sociétés affiliées ou non ayant des Administrateurs communs.

Conformément aux dispositions de l'article 23 de l'Ordonnance du 5 mars 1895, nous vous demandons de bien vouloir ratifier ces opérations.

AUTORISATION DE RACHAT DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ (7^e RÉOLUTION)

La **septième résolution** a pour objet de vous proposer le renouvellement de l'autorisation de rachat des actions de la Société.

Une telle autorisation avait été donnée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 septembre 2014, pour une période de 18 mois à compter de ladite Assemblée, soit jusqu'au 19 mars 2016. Cette faculté n'a pas été exercée.

Cependant, il est proposé à l'Assemblée de renouveler cette autorisation et de permettre ainsi au Conseil d'Administration d'acquérir des actions de la Société dans la limite de 5 % du capital.

Les objectifs poursuivis sont identiques à ceux exposés le 19 septembre 2014, à savoir :

- conservation et remise ultérieure d'actions en échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe (y compris les prises et accroissements de participation) ;
- animation et liquidité du marché des actions par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement indépendant, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- disposition d'actions pouvant permettre à la Société d'honorer les obligations liées à des titres de créances échangeables en actions ou à d'autres valeurs mobilières donnant accès à des actions existantes ;
- disposition d'actions pouvant être remises au personnel ainsi qu'à celui des sociétés filiales dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions ou d'opérations d'attribution gratuite d'actions existantes ;

- mise en œuvre de toute autre pratique qui viendrait à être admise ou reconnue par la loi ou par l'Autorité des Marchés Financiers, ou de tout autre objectif qui serait conforme à la réglementation en vigueur.

Nous vous proposons en conséquence d'adopter un programme de rachat des actions ainsi qu'il suit :

- autorisation d'acheter des actions de la société, dans les conditions définies ci-après et dans la limite de 5 % du montant du capital social existant au jour de la présente Assemblée Générale ;
- prix maximum d'achat ne devant pas excéder 60 euros par action, étant précisé qu'en cas d'opérations sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites, et/ou de division ou de regroupement des actions, ce prix serait ajusté en conséquence ;
- montant maximum des fonds destinés au programme de rachat ne pouvant excéder 45 millions d'euros ;
- autorisation valable pour une période de 18 mois à compter du 18 septembre 2015 ;
- acquisition ou transfert de ces actions pouvant être effectué, par tous moyens, notamment sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs, par le recours à des instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré, dans le respect de la réglementation en vigueur à la date des opérations considérées, et aux époques que le Conseil d'Administration ou la personne agissant sur la délégation du Conseil d'Administration appréciera.

Le présent programme remplacerait et priverait d'effet à compter de ce jour, pour la partie non utilisée et la période non écoulée, toute autorisation de même objet précédemment conférée par l'Assemblée Générale.

Nous vous demandons de bien vouloir autoriser le programme de rachat d'actions que nous vous avons proposé.

RENOUVELLEMENT DU MANDAT D'ADMINISTRATEUR DE M. PIERRE SVARA (8^e RÉOLUTION)

Le mandat d'Administrateur de M. Pierre Svava arrive à échéance à l'issue de la présente Assemblée Générale des Actionnaires.

La **huitième résolution** a pour objet de vous proposer de renouveler son mandat pour une durée qui prendrait fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2020/2021, suivant les dispositions de l'article 12 des statuts.

M. Pierre Svava a été nommé au sein du Conseil d'Administration de la Société, en qualité d'Administrateur nommé par l'Assemblée en juillet 2009.

Il exerce également divers mandats et fonctions au sein des filiales du Groupe :

- Administrateur de la Société Financière et d'Encaissement (S.F.E.) ;
- Membre de la Commission d'Administrateurs Nominations et Rémunérations.

NOMINATION DE LA SOCIÉTÉ UFIPAR SAS EN QUALITÉ D'ADMINISTRATEUR (9^e RÉOLUTION)

La **neuvième résolution** a pour objet de vous proposer la nomination de la société Ufipar SAS, filiale à 100 % du groupe LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton, en qualité d'Administrateur, pour une durée qui prendrait fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2020/2021, suivant les dispositions de l'article 12 des statuts. Le représentant permanent de la société Ufipar SAS sera M. Nicolas Bazire.

M. Nicolas Bazire est diplômé de l'Ecole navale (1978), de l'Institut d'études politiques de Paris (1984), et ancien élève de l'École nationale d'administration, Magistrat à la Cour des Comptes. De 1993 à 1995, il est Directeur du Cabinet du Premier Ministre Edouard Balladur avant de devenir en 1995 Associé Gérant de Rothschild et Cie Banque.

Il est nommé Directeur général du Groupe Arnault en 1999 et entre au Conseil d'Administration du groupe LVMH dont il est également membre du Comité Exécutif.

Ses autres mandats et fonctions exercés à ce jour sont :

- Membre du Conseil d'Administration des groupes Carrefour, Suez Environnement et Atos ;
- Membre du Conseil de Surveillance de Rothschild et Cie Banque.

Il est également Capitaine de Frégate de réserve, Officier dans l'Ordre du Mérite et Chevalier de la Légion d'Honneur.

NOMINATION DE M. MICHAEL MECCA EN QUALITÉ D'ADMINISTRATEUR (10^e RÉOLUTION)

La **dixième résolution** a pour objet de vous proposer la nomination en qualité d'Administrateur de M. Michael Mecca pour une durée qui prendrait fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2020/2021, suivant les dispositions de l'article 12 des statuts.

M. Michael Mecca détient une licence en affaires internationales délivrée par l'Université de l'Oklahoma aux Etats-Unis. Il a occupé des fonctions de cadres dirigeants dans plusieurs grands groupes reconnus opérant des casinos et des complexes hôteliers, comme Station Casinos Inc. à Las Vegas, Mandalay Resort Group à Las Vegas, Caesars World, Inc. à Las Vegas et Crown Ltd. à Melbourne en Australie. Avant de rejoindre Galaxy Entertainment Group (GEG), il était Président Directeur Général de Planet Hollywood Resort & Casino à Las Vegas.



6.3 Texte des résolutions de la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

PREMIÈRE RÉSOLUTION

APPROBATION DES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ DES BAINS DE MER

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration ainsi que des rapports de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes de la Société des Bains de Mer :

- le bilan, le compte de résultat de l'exercice clos le 31 mars 2015, tels qu'ils lui sont présentés, faisant apparaître un bénéfice net de 115 020,82 euros ;
- les opérations de l'exercice traduites dans ce bilan ou résumées dans les rapports du Conseil d'Administration ou des Commissaires aux Comptes.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDÉS

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration ainsi que des rapports de l'Auditeur Contractuel et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2015, tels qu'ils lui sont présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

TROISIÈME RÉSOLUTION

QUITUS À DONNER AUX ADMINISTRATEURS EN EXERCICE

L'Assemblée Générale donne quitus aux Administrateurs en exercice pour leur gestion au cours de l'année sociale écoulée.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2015

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des Commissaires aux Comptes :

- constate que le bénéfice de l'exercice 2014/2015 s'élève à 115 020,82 €
- constate que le report à nouveau est de 183 388 540,83 €
soit un montant disponible pour l'affectation du résultat de 183 503 561,65 €

- décide d'affecter le total ainsi obtenu :

- au fonds de réserve statutaire	635 617,10 €
- au fonds de réserve de prévoyance, soit 2 % du résultat de l'exercice	2 300,42 €
- au Conseil d'Administration	3 450,62 €
- au report à nouveau	182 862 193,51 €

CINQUIÈME RÉSOLUTION

QUESTIONS IMMOBILIÈRES

L'Assemblée Générale ratifie la cession à M. Éric Chauvet de deux bandes de terrain d'une contenance totale de 164 m², sises Quartier Saint-Roman à Roquebrune Cap-Martin, moyennant le prix de 304 200 euros.

SIXIÈME RÉSOLUTION

AUTORISATION DONNÉE AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE TRAITER PERSONNELLEMENT OU ÈS-QUALITÉS AVEC LA SOCIÉTÉ DANS LES CONDITIONS DE L'ARTICLE 23 DE L'ORDONNANCE DU 5 MARS 1895 ET DE L'ARTICLE 20 DES STATUTS

L'Assemblée Générale approuve les opérations réalisées au cours de l'exercice 2014/2015 qui entrent dans le champ d'application des dispositions de l'article 23 de l'Ordonnance du 5 mars 1895 et de l'article 20 des statuts.

Elle renouvelle aux Membres du Conseil d'Administration l'autorisation de traiter personnellement ou ès-qualités avec la Société dans les conditions desdits articles.

SEPTIÈME RÉSOLUTION

AUTORISATION DE RACHAT DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ

L'Assemblée Générale autorise, conformément à l'article 41 des statuts, le Conseil d'Administration à acheter des actions de la société, dans les conditions définies ci-après et dans la limite de 5 % du montant du capital social existant au jour de la présente Assemblée Générale :

- le prix maximum d'achat ne devra pas excéder 60 euros par action, étant précisé qu'en cas d'opérations sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites, et/ou de division ou de regroupement des actions, ce prix sera ajusté en conséquence ;

- le montant maximum des fonds destinés au programme de rachat s'élève à 45 millions d'euros ;
- cette autorisation est valable pour une période de 18 mois à compter du 18 septembre 2015 ;
- l'acquisition ou le transfert de ces actions peut être effectué, par tous moyens, notamment sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs, par le recours à des instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré, dans le respect de la réglementation en vigueur à la date des opérations considérées, et aux époques que le Conseil d'Administration ou la personne agissant sur la délégation du Conseil d'Administration appréciera.

L'Assemblée Générale décide que les finalités de ce programme de rachat d'actions sont les suivantes :

- conservation et remise ultérieure d'actions en échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe (y compris les prises et accroissements de participation) ;
- animation et liquidité du marché des actions par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement indépendant, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- disposition d'actions pouvant permettre à la Société d'honorer les obligations liées à des titres de créances échangeables en actions ou à d'autres valeurs mobilières donnant accès à des actions existantes ;
- disposition d'actions pouvant être remises au personnel ainsi qu'à celui des sociétés filiales dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions ou d'opérations d'attribution gratuite d'actions existantes ;
- mise en œuvre de toute autre pratique qui viendrait à être admise ou reconnue par la loi ou par l'Autorité des Marchés Financiers, ou de tout autre objectif qui serait conforme à la réglementation en vigueur.

La présente autorisation remplace et prive d'effet à compter de ce jour, pour la partie non utilisée et la période non écoulée, toute autorisation de même objet précédemment conférée par l'Assemblée Générale.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration, avec faculté de délégation, pour décider et effectuer la mise en œuvre de la présente autorisation, pour en préciser si nécessaire les termes et en arrêter les modalités,

pour passer tous ordres de bourse, conclure tous accords, établir tous documents notamment d'information, procéder à l'affectation et, le cas échéant, réaffectation des actions acquises aux différentes finalités poursuivies, effectuer toutes formalités et toutes déclarations auprès de tous organismes et, d'une manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

HUITIÈME RÉSOLUTION

RENOUVELLEMENT DU MANDAT D'ADMINISTRATEUR DE M. PIERRE SVARA

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'Administrateur de M. Pierre Svara.

Le mandat de M. Pierre Svara viendra à échéance à l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2020/2021, suivant les dispositions de l'article 12 des statuts.

NEUVIÈME RÉSOLUTION

NOMINATION DE LA SOCIÉTÉ UFIPAR SAS EN QUALITÉ D'ADMINISTRATEUR

L'Assemblée Générale nomme la société Ufipar SAS en qualité d'Administrateur.

Le mandat de la société Ufipar SAS viendra à échéance à l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2020/2021, suivant les dispositions de l'article 12 des statuts.

DIXIÈME RÉSOLUTION

NOMINATION DE M. MICHAEL MECCA EN QUALITÉ D'ADMINISTRATEUR

L'Assemblée Générale nomme M. Michael Mecca en qualité d'Administrateur.

Le mandat de M. Michael Mecca viendra à échéance à l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2020/2021, suivant les dispositions de l'article 12 des statuts.

Le système de management régissant l'impression de ce document est certifié ISO14001:2004.

CASINOS

Casino de Monte-Carlo

Casino Café de Paris

Sun Casino

Bay Casino

HÔTELLERIE & RESTAURATION

Hôtel de Paris Monte-Carlo

Hôtel Hermitage Monte-Carlo

Monte-Carlo Beach

Monte-Carlo Bay Hotel & Resort

Brasserie Café de Paris

Buddha Bar Monte-Carlo

Méridien Beach Plaza

LOISIRS & DIVERTISSEMENTS

Salle Garnier - Opéra de Monte-Carlo

La Rascasse

Monte-Carlo Beach Club

Thermes Marins Monte-Carlo

Salle des Étoiles

Jimmy'z Monte-Carlo

Monte-Carlo Country Club

Monte-Carlo Golf Club

MONTE • CARLO
SOCIÉTÉ DES BAINS DE MER

Société Anonyme des Bains de Mer et du Cercle des Étrangers à Monaco (S.B.M.)
Société anonyme au capital de 24 516 661 euros
Siège social : Place du Casino – MC 98000 MONACO – RCI Principauté de Monaco 56S00523

www.montecarlosbm.com