Global Resorts SAS
121 avenue des Champs Elysées
75008 Paris
803 136 092 RCS Paris

Le 3 octobre 2014

Club Méditerranée SA
11 rue de Cambrai
75019 Paris

A l'attention du Président et des membres du conseil d'administration

Par email à gpauget@efstrategie.fr

Mesdames et Messieurs,

En tant qu'initiateur d'une offre concurrente basée sur un projet différent pour le Club Méditerranée, nous sommes très préoccupés par le fait que des éléments essentiels du projet d'acquisition de Gaillon Invest II et de Fidelidade ne sont pas conformes à l'intérêt social de la société, ni à celui de ses actionnaires qui souhaitent conserver leurs actions, ni à celui de ses salariés:

(a) Le projet d'acquisition de Gaillon Invest II et Fidelidade est présenté comme une opération réalisée avec des professionnels du secteur du tourisme – Fosun, U-Tour, Docas Investimentos – qui prétendument aideront à accélérer le développement de Club Méditerranée.

Nous notons que Fosun dispose d'une expérience limitée dans le tourisme et que la présentation qui en est faite dans la note d'information est très trompeuse. Fosun revendique avoir réalisé trois investissements dans le secteur du tourisme mais (i) il ne détient qu'une participation très minoritaire de 1,97% dans CITS en Chine, (ii) le complexe de vacances Atlantis qu'il développe n'existe pas encore et ne sera réalisé qu'à la fin 2016 et (iii) le Yuyuan Tourist Mart qu'il détient est simplement un centre commercial à ciel ouvert selon son site internet. A ce jour et bien qu'il soit un actionnaire significatif du Club Méditerranée depuis longtemps, Fosun n'a apparemment contribué au développement d'aucun nouveau village Club Méditerranée en Chine.

Le fait que U-Tour and Docas Investimentos, qui sont des partenaires commerciaux du Club Méditerranée, en deviennent actionnaires crée un risque significatif de conflit d'intérêts au détriment du Club Méditerranée. La participation de ces partenaires à la gouvernance du Club Méditerranée aura

nécessairement une influence sur les opérations commerciales que le Club Méditerranée effectue avec eux et ceci probablement pas au bénéfice du Club Méditerranée. Pour exemple, le projet de conclusion par U-Tour d'un partenariat stratégique de distribution avec le Club Méditerrannée qui risque de préjudicier à ses autres distributeurs, puisque ceux-ci seront peu enclins à soutenir une marque appartenant à un concurrent et risqueront dès lors de redéployer leurs efforts sur d'autres marques, avec un effet inévitablement négatif sur les ventes futures de la société.

Au contraire, les actionnaires de Global Resorts ont de l'expérience dans le secteur du tourisme et n'ont pas de relations commerciales avec le Club Méditerranée susceptibles de créer des conflits d'intérêts ou de balkaniser les autres relations d'affaires de Club Méditerranée.

(b) La structure financière du projet d'acquisition de Gaillon Invest II et de Fidelidade est orientée sur le court terme et fera pression sur la société.

Premièrement, Gaillon Invest II et Fidelidade ne proposent que 50 millions d'euros d'investissements complémentaires, alors que Global Resorts propose 150 millions d'euros d'investissements complémentaires (soit un montant total de 476 millions d'euros sur la période 2014-2018) pour l'amélioration des villages existants et la création de nouveaux villages, l'un des piliers de la stratégie de création de valeur du Club Méditerranée.

Deuxièmement, les termes du financement de Gaillon Invest II et Fidelidade n'ont pas été rendus publics à ce stade, ce qui suscite des interrogations pour le Club Méditerranée. Toutefois, si ce financement est similaire à celui de Gaillon Invest, il n'est pas cohérent avec les besoins de développement à long terme du Club Méditerranée. En outre, en raison de la présence de Fidelidade comme actionnaire direct de Club Méditerranée et de l'important investissement de Fosun dans l'opération, il est très probable que le Club Méditerranée serait obligé de distribuer régulièrement d'importants dividendes.

Cette stratégie de court-terme accentuerait la pression sur le Club Méditerranée avec le risque identifié par les salariés Club Méditerranée de rationalisation de l'activité ce qui emporterait des conséquences sociales négatives pour les salariés tant du siège que des villages.

Au contraire, le financement de Global Resorts et son consortium d'investisseurs sont axés sur le développement à long-terme du Club Méditerranée : au niveau de Global Resorts, les termes de son financement sont structurés autour d'un prêt remboursable *in fine* et, au niveau de Club Méditerranée, il est prévu une ligne de capex dédiée de 60 millions d'euros, chacun d'eux permettant au Club Méditerranée de conserver le cash-flow qu'elle a généré pour ses besoins

opérationnels et la mise en œuvre de sa stratégie d'investissements significatifs, sans nécessité de distribuer des dividendes.

(c) Le projet d'acquisition est mené par un consortium chinois, dont la stratégie de développement est principalement axé vers les pays en développement notamment la Chine, sans aucun engagement envers le marché français ou européen. Au contraire, pour Global Resorts, la France et l'Europe devront rester un actif essentiel du Club Méditerranée, non seulement en termes d'image ou de localisation du siège social, mais également en termes de management, de clientèle et d'implantation de villages. Global Resorts a l'intention d'investir dans des villages existants et de créer de nouveaux villages, y compris en France. Il souhaite également développer un magasin amiral au centre de Paris qui sera la vitrine de l'offre de produits et de l'expérience Club Méditerranée. Global Resorts est pleinement engagé en faveur du marché français et son projet est le seul qui garantisse vraiment l'ancrage français du Club Méditerranée.

Nous considérons que tous ces éléments sont clés pour que le conseil d'administration puisse procéder à une évaluation juste et valable des deux offres en lice pour le Club Méditerranée. Ils démontrent que l'offre de Gaillon Invest II et de Fidelidade est bien moins favorable à l'intérêt social du Club Méditerranée, dont les administrateurs sont les gardiens, et aux salariés et actionnaires qui souhaitent rester investis dans le Club Méditerranée. Tout comme les salariés du Club Méditerranée, nous examinerons avec la plus grande attention l'avis motivé qui sera émis par le conseil d'administration sur l'offre de Gaillon Invest II et Fidelidade.

Nous vous prions de croire, Mesdames et Messieurs, en l'assurance de notre considération distinguée.

Global Resorts S.A.S.

A. Derrouiche