



Rapport Annuel 2010



Dans la continuité de leur démarche en faveur de l'environnement et dans le cadre du programme GML « Think Green », cette année encore, les compagnies de GML ont choisi d'utiliser du papier recyclé pour la réalisation de leurs rapports annuels.

Sommaire

De Mon Loisir Sugar Estate à GML... Pourquoi un Rebranding?	12
Le Portefeuille de GML Investissement Ltée	16
Les Chiffres Clés de GML Investissement Ltée	18
Direction et Administration	20
Revue de Presse	22
Message de Thierry Lagesse, Président	26
Rapport du Chief Executive Officer	30
Informations juridiques et financières (verso)	60 à 109

Cher Actionnaire,

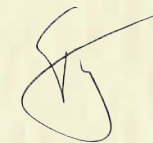
Votre Conseil d'Administration est très heureux de vous présenter le Rapport Annuel de GML Investissement Ltée et de ses filiales pour l'exercice clos le 30 juin 2010.

Je vous invite, au nom du Conseil d'Administration de GML Investissement Ltée, à vous joindre à nous lors de l'Assemblée Annuelle de la Compagnie qui se tiendra :

Date : Lundi 20 décembre 2010
Heure : 14 heures
Lieu : 5^{ème} Etage, IBL House
Caudan Waterfront
Port Louis

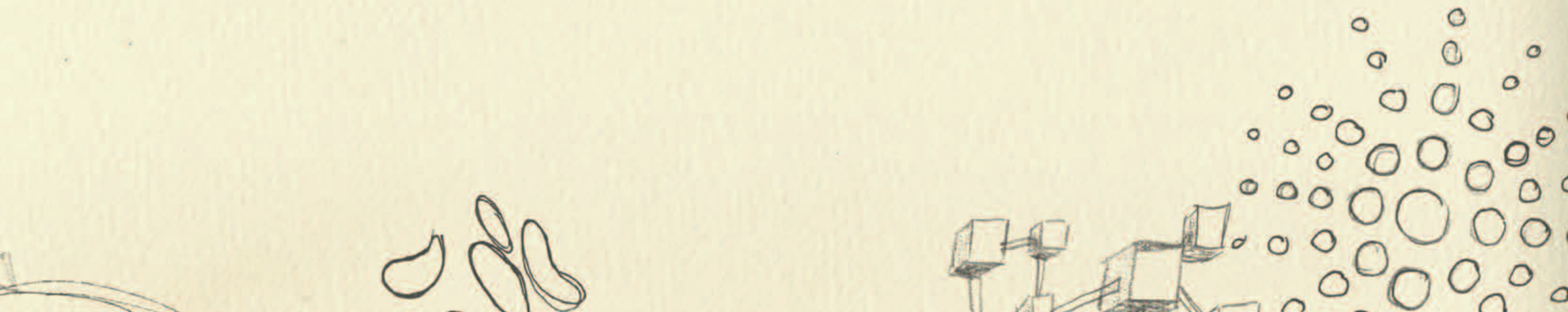
Dans l'attente de vous voir nombreux,

Sincèrement



Thierry Lagesse

Président du Conseil d'Administration



Session de 'Rebranding'



INSPIRING

THE WALL STREET JOURNAL.
GML did it again!

A LEGACY
FOR
TOMORROW



CONVULSION & STABILISATION
IMMEDIATE CRISIS INTERVENTION
MANAGEMENT

WITH GREAT POWER COMES
GREAT RESPONSIBILITY



OLD
SUGAR
FAMILY
BIG
FRANCO MEXICAN
OCTOPUS
STRONG
BULLISH
BUY/CONTROL EVERYTHING
DYNAMIC
DIVERSIFIED
ARROGANT



look after it for the next generation.

Innovation inspired by nature

VISIONARY
PIONEERING
INSPIRING LEADERSHIP
RESPONSIBLE
PARTNERSHIPS
DYNAMIC
MODERN
CARING / HUMAN
STABLE / SECURE
100% MAURITIAN



NOT FLAMMABLE
NOT TOXIC
EARTH - SAVING / NATURE
SHORE TENDER
UNFIDENT / EXTEND WITH VANT
BLINDERS / CLOSED
LISTENS, BUT NOT ALWAYS
OPEN BOOK
LOSER, PROXIMITY WOULD BE GOOD
SUBBORN
INSPIRING
A BIT TUCKY
LOVE OF EMO

Notre nouvelle Philosophie Groupe

« Portés par un héritage solide,
nous renforçons nos activités et bâtissons
un avenir dont nous pourrions être fiers. »

« Inspired by our heritage,
we continue to strengthen our business
and create opportunities for a future
of which we can be proud. »



Moodboard qui résulte de notre session de rebranding
et qui a inspiré la création visuelle de notre logo.

Pourquoi un Rebranding?

De Mon Loisir Sugar Estate à GML...

Ce rapport étant celui de la Holding principale de GML, nous vous proposons de vous faire découvrir à travers celui-ci les étapes du rebranding du Groupe.

Au tout début, il n'y avait qu'une usine : « Mon Loisir Sugar Estate Factory », résultat d'une centralisation agressive d'une dizaine d'usines, de la région Nord-Est du Pays.

Au fil des décennies et des opportunités Joseph Lagesse jusqu'au milieu des années 1960 et par la suite Cyril Lagesse, investissent dans différents secteurs porteurs de l'île et regroupent de nombreuses entreprises qui formeront, à compter de 1970, sous CIDL et Desmem, les prémices d'un groupe. Dans le milieu des années 1990, sous l'impulsion d'Arnaud Lagesse et sous la présidence de Cyril Lagesse, d'un Conseil d'Administration dynamique et avec l'aide de Thierry Lagesse, né le Groupe Mon Loisir. Aujourd'hui, quinze ans plus tard, le Groupe Mon Loisir, leader incontesté de l'économie régionale et regroupant des entreprises telles que IBL, Naïade Resorts, FUEL, MSM, Robert Le Maire, AfrAsia, IOREC, Phoenix Beverages et bien d'autres, devient **GML**.

Ainsi, le CEO et son équipe de management avec le support du Chairman du Groupe ont mené à bien ce projet de remaniement de l'identité du Groupe Mon Loisir. Ils ont toutefois voulu réaliser ce changement dans la continuité en conservant l'acronyme GML, le principe même de notre rebranding étant ainsi, « de faire du neuf avec du vieux », le « vieux » étant nos racines et notre héritage, dont nous sommes très fiers, et qui nous permettent d'être ce que nous sommes aujourd'hui. S'agissant du « neuf », nous pensons

que notre nouvelle identité symbolise parfaitement notre dynamisme, notre modernité et notre volonté d'aller de l'avant au service de nos filiales, de nos employés et de nos actionnaires.

Ce projet de Rebranding répond alors à un double objectif :

- En interne, instaurer, cultiver et approfondir un véritable sentiment d'appartenance au Groupe pour ses 10 000 salariés et ses 22 000 actionnaires rassemblés sous la même bannière et partageant des valeurs communes.
- En externe, clarifier et renforcer la communication du Groupe : en la dotant d'une identité de marque qui soit un signe de reconnaissance immédiatement identifiable et identifié sur le marché national, régional et pourquoi pas international.

GML Together embrasse donc cette volonté du Groupe de fédérer l'ensemble de ses marques, issues d'acquisitions successives et de prises de participations sans pour autant s'imposer à ses filiales et associées.

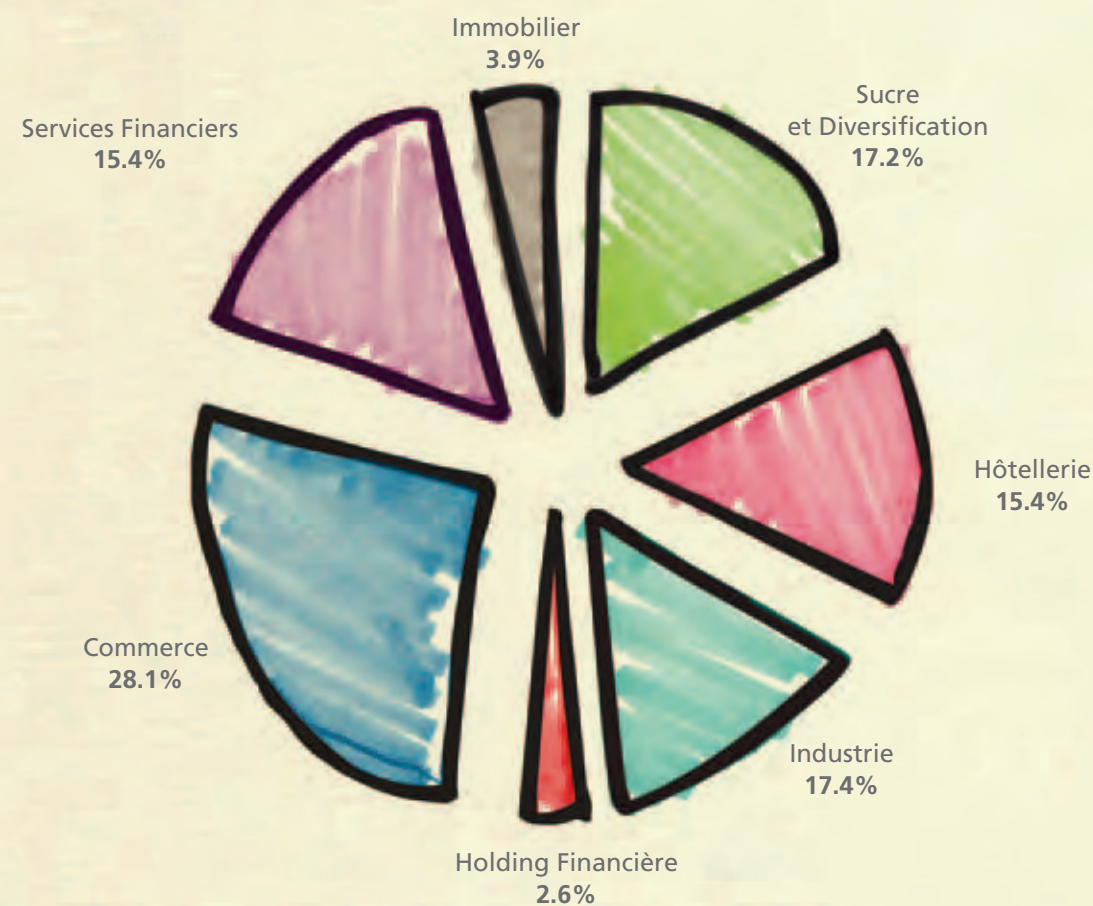
Nous sommes donc très fiers de vous présenter notre nouveau logo et ses déclinaisons qui accompagnent notre nouvelle philosophie groupe : *"Inspired by our heritage, we continue to strengthen our business and create opportunities for a future of which we can be proud."*





Le Portefeuille de GML Investissement

au 30 juin 2010



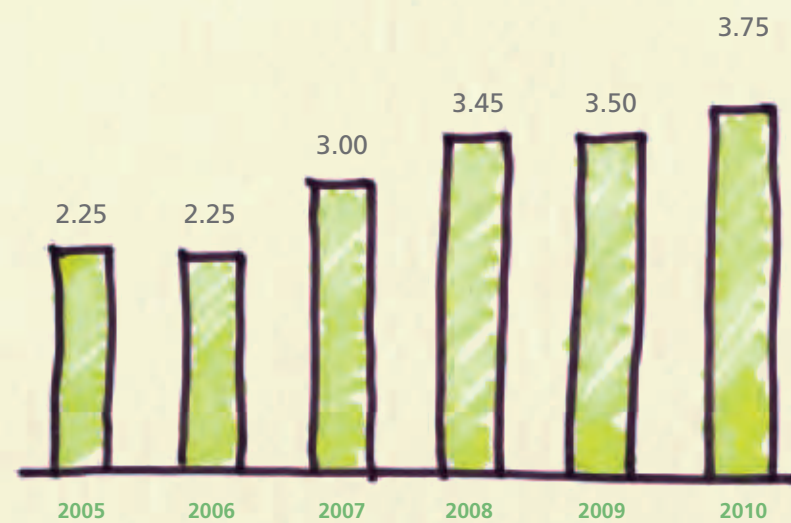
GML Investissement Ltée au 30 juin 2010

Effective Holding

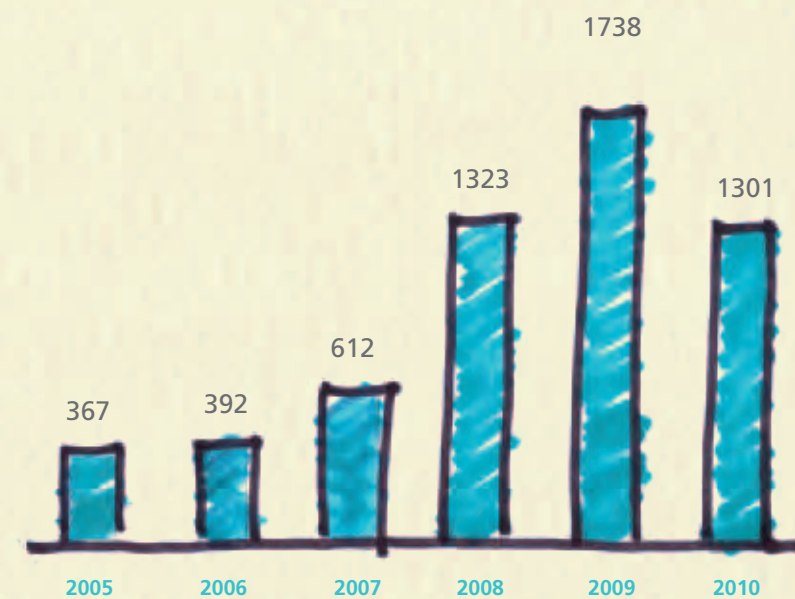
Flacq United Estates Limited		26.97%	Sucre et Diversification
	F.U.E.L. Steam and Power Generation Company Limited	17.56%	
	F.U.E.L. Sugar Milling Company Limited	17.56%	
	Compagnie Usinière de Mon Loisir Ltée	17.56%	
	Compagnie Avicole de Rivière du Rempart Ltée	26.97%	
	FUEL Refinery Limited	8.77%	
	Trianon Estates Ltd	26.94%	
Deep River Beau Champ Limited Alcohol & Molasses Export Co. Limited		29.88%	
		21.49%	
Robert Le Maire Limited		65.02%	Commerce
	Robert Le Maire Intergraph Ltée	65.02%	
	RLM Intergraph EURL	64.37%	
	Représentation Graphique SARL	64.37%	
	Energy Management Ltd	36.65%	
	SMAG Ltée	39.01%	
	Supintex Limited	65.02%	
	Dye Com (Pty) Ltd	49.42%	
	Yoshiaki Chemicals Company Limited	39.21%	
	RLM Madagascar SARL	65.02%	
	Emineo Limited	32.51%	
	Island Fertilizers Ltd	13.00%	
	Heidelberg Madagascar SARL	15.93%	
Ireland Blyth Limited		48.69%	
Freight & Transit Co Ltd		33.30%	Industrie
Mauritius Stationery Manufacturers Limited		75.24%	
	Book Printing Company Limited	75.13%	
	Repro + Ltd	75.13%	
	The Platesetters Co. Ltd	45.14%	
	M.S.M. Madagascar S.A	49.76%	
Phoenix Beverages Limited		21.93%	
	The (Mauritius) Glass Gallery Ltd	16.67%	
	Rennie & Thony SARL	21.93%	
	Asia Pacific Brewery (Lanka) Limited	4.39%	
	Nouvelle Brasserie de Madagascar	10.97%	
Flacq Associated Stonemasters Limited		27.68%	
United Basalt Products Ltd		28.26%	
FIDES		34.37%	Holding Financière
Naïade Resorts Ltd		32.19%	Hôtellerie
	Holiday & Leisure Resorts Ltd	32.19%	
	SA Les Villas du Lagon	31.99%	
	Naïade Resorts Maldives Ltd	12.88%	
	Océanide Ltd (Tamassa)	12.88%	
Sun Resorts Ltd		6.14%	
Afrasia Bank Limited		48.68%	Services Financiers
Axys Leasing Ltd		31.16%	
Axys Stockbroking Ltd		31.16%	
Axys Capital Management Ltd		31.16%	
GML Trésorerie Ltée		100.00%	
Intendance Holding Company Ltd		20.08%	
Abax Holding Limited		50.00%	
GML Management Ltée		100.00%	
City Brokers Ltd		50.00%	
Ferney Limited		28.94%	Immobilier

Les Chiffres Clés

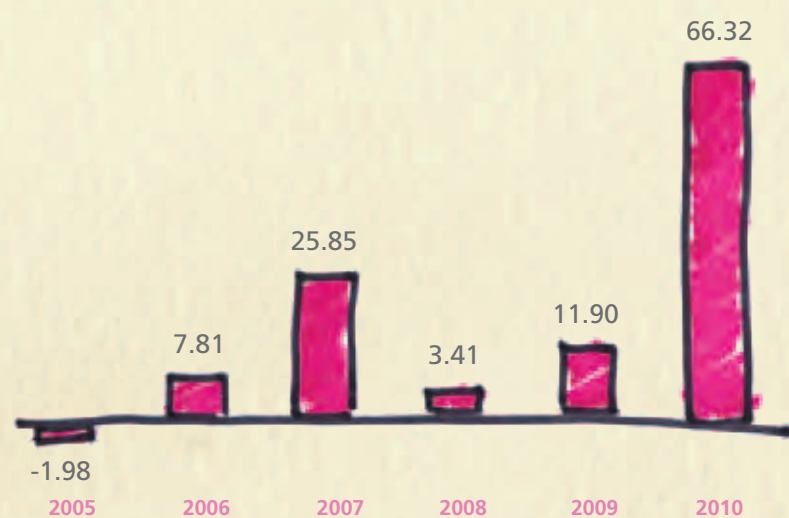
de GML Investissement Ltée



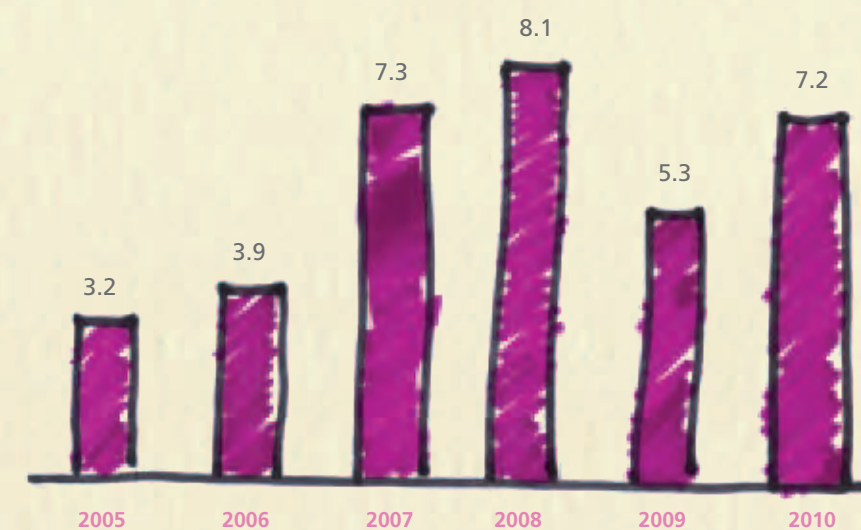
Dividende par action - Rs



Endettement - Rs millions



Résultat par action - Rs



Fonds Propres - Rs milliards

Direction et Administration

Conseil d'Administration :

M. Thierry Lagesse – Président
 M. Jan Boullé
 M. Jacques Giraud
 M. Jean Claude Harel
 M. J. Cyril Lagesse
 M. Jean Lagesse
 M. Robert Lagesse
 Mme Anne Rogers
 M. Amaury Lagesse (*Directeur suppléant de M. Thierry Lagesse*)
 M. Arnaud Lagesse (*Directeur suppléant de MM. J. Cyril Lagesse et Jean Lagesse*)
 M. Benoît Lagesse (*Directeur suppléant de M. Robert Lagesse*)
 M. Marc Rogers (*Directeur suppléant de Mme Anne Rogers*)

Chief Executive Officer :

M. Arnaud Lagesse

Siège social :

4th Floor, IBL House
 Caudan Waterfront
 Port-Louis

Secrétaire et Manager :

GML Management Ltée

Commissaires aux Comptes :

Kemp Chatteris Deloitte

Banques :

AfrAsia Bank Ltd
 Banque des Mascareignes Ltée
 State Bank of Mauritius Ltd
 The Mauritius Commercial Bank Ltd



M. Thierry Lagesse



M. Jan Boullé



M. Jacques Giraud



M. Jean Claude Harel



M. J. Cyril Lagesse



M. Jean Lagesse



Mme Anne Rogers



M. Robert Lagesse



M. Arnaud Lagesse - CEO

Revue de Presse

GML



Sucre et Diversification



Commerce et Industrie





Hôtellerie et Services Financiers



CSR





« Avec une nouvelle philosophie de Groupe, GML fidèle à ses valeurs, poursuit sa route. »

Cher Actionnaire,

Dans un contexte difficile, GML résiste bien, poursuit sa progression, et prépare l'avenir.

Si la croissance du Chiffre d'affaires, hors IBL, a ralenti en 2010, elle est restée d'un bon niveau eu égard à l'environnement, et nos résultats ont continué de progresser malgré les vents contraires des monnaies et des prix des matières premières. La structure de notre bilan reste donc extrêmement saine et prend aujourd'hui une toute autre dimension avec la consolidation de notre nouvelle filiale, IBL.

Notre performance traduit à la fois la formidable capacité de résistance du Groupe et la qualité des équipes de management tant de nos Holdings que de nos filiales et associées.

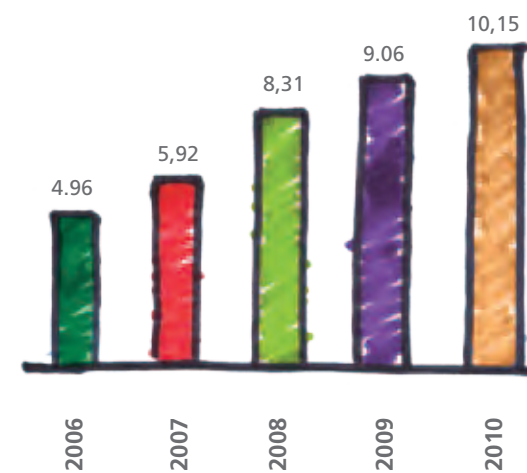
« La fidélité de nos actionnaires est un atout »

Convaincus que la confiance et la fidélité de nos actionnaires sont des conditions essentielles pour mener à bien notre stratégie de long termes, nous sommes particulièrement attachés à la continuité de notre politique de dividendes qui tend à réconcilier le retour sur investissement et la croissance à travers la valorisation de votre Compagnie.

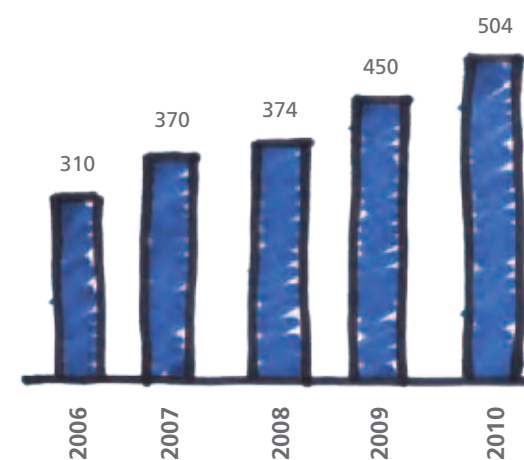
Ainsi, un dividende de Rs 3.75 par action exprime notre confiance dans la solidité de GML Investissement Ltée, votre Compagnie.

Par ailleurs, vous observerez sur les graphes suivants l'augmentation continue de nos fonds propres et de celle de nos fonds propres par action.

Fonds propres attribuable aux actionnaires (milliards de Rs)



Fonds propres par action - Rs



« Soucieux de l'amélioration continue de la gouvernance »

J'ai souvent exprimé ici le souci d'être attentif à l'évolution des bonnes pratiques dans le domaine de la gouvernance, et la volonté de progresser constamment.

L'ensemble de nos comités, le Comité de Rémunération, le Comité d'Audit, le Comité de Gouvernance d'entreprise et le Conseil d'Administration ont pris toutes leurs décisions durant cette année de façon conjointes et concertées.

Ecrire une nouvelle page dans l'histoire de GML

Le Groupe a déjà traversé des tempêtes. Le navire n'a jamais pris l'eau.

GML possède de nombreux atouts :

Comme je le disais précédemment, notre Groupe s'appuie avant tout sur un actionnariat familial solide mais aussi sur une grande diversité de son portefeuille, un des plus complets du paysage économique mauricien ; sur la qualité de ses équipes stimulées par l'adversité du moment et animées d'un formidable esprit de conquête. Enfin le Groupe dispose d'une structure financière solide et de partenaires bancaires de renoms.

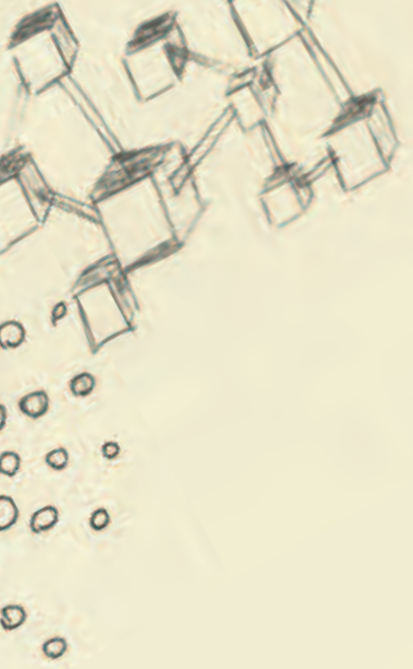
La force de ses convictions a permis à notre Entreprise de parcourir plus de 70 ans, symbole de confiance et de continuité. Continuité de notre modèle, confiance dans nos dirigeants et dans notre capacité à se réinventer chaque jour.

Nous souhaitons réellement partager nos valeurs avec tous les employés du Groupe et espérons qu'ils adhéreront à ces dernières: **mauricien, visionnaire, leader, responsable, partenaire de choix, dynamique, moderne, soucieux du bien-être & humain, stable & sécurisant.**

Je souhaite exprimer en mon nom, et aussi en celui du Conseil d'Administration, ma confiance dans la capacité de GML et de son management, sous ses nouvelles couleurs, à écrire avec succès une nouvelle page de son histoire.

Thierry Lagesse
Président





Rapport du Chief Executive Officer

Cher Actionnaire,

« There is nothing wrong with change if it is in the right direction. »

Winston Churchill

L'exercice 2009/2010 à été marqué par de nombreux changements tant au niveau du contexte économique dans lequel nous évoluons, que de la structure même de votre portefeuille d'investissements, ou encore de l'identité de votre Compagnie.

Au niveau macro-économique, la crise mondiale des « sub-prime » qui a sévit en 2008 a laissé place, en 2009, à celle de la crise de l'euro qui a sans doute été plus dévastatrice que la précédente pour notre économie insulaire.

Les mesures adoptées par les autorités mauriciennes ont eu pour effet de contenir l'inflation (1.7% en juin 2010) mais aussi d'apprécier la roupie par rapport aux devises dites fortes (€, \$, £ entre autres) et de mettre sous pression des pans entiers de notre économie résolument tournés vers l'exportation. Les gains de productivité nécessaires pour soutenir cette stratégie n'ayant pas été au rendez-vous et ce malgré les mesures d'aides à la restructuration des entreprises (Stimulus Package et ERCP), le taux de chômage flirtant avec la barre des 8%, la Banque Centrale n'a eu d'autres solutions que de baisser, après 16 mois, le taux directeur de 100 bps à 4,75% et de laisser la roupie

se déprécier marginalement afin de redonner une certaine compétitivité à nos exportations. Le Produit Intérieur Brut pour 2010, prévu à près de Rs 300 milliards sera sans doute de l'ordre de Rs 296 milliards impactant négativement la balance des paiements et mettant à mal la croissance nécessaire à la relance économique. L'équilibre entre des mesures budgétaires incitatives et agressives et la gestion d'un déficit chronique des finances de l'Etat sera la clé de la relance dans un environnement encore mondialement perturbé. La gestion de la dette publique (60% du PNB) demeure une préoccupation majeure à l'île Maurice et sans une croissance soutenue et durable – actuellement faible car de l'ordre de 3,5% - la spirale endettement-inflation (3% prévu pour décembre 2010) - stagnation va resurgir.

Ainsi, vous l'aurez compris, c'est dans un contexte économique plus que difficile que votre Compagnie et votre Groupe ont évolués durant ces douze derniers mois.

Nous avons pu traverser les crises et avons réussi à nous adapter aux nouveaux paradigmes grâce à la qualité de nos ressources humaines qui sont véritablement à la base de toutes nos réalisations. Notre foi dans l'Homme et notre volonté d'améliorer ses conditions de vie et de travail nous poussent d'ailleurs chaque année et ce, malgré les affres de la crise, à investir de manière conséquente dans nos divers programmes CSR via la GML Fondation Joseph Lagesse. La Fondation aura bénéficié d'un budget de plus de Rs 25 millions cette année en hausse de 180% sur 2009 (voir plus loin notre rapport CSR).

Comme je vous le disais, le portefeuille d'investissements de votre Compagnie aura sensiblement évolué durant l'exercice avec des répercussions positives notables sur les chiffres consolidés au niveau du Groupe.

L'événement majeur survenu durant l'exercice a été la prise de contrôle, par votre Compagnie, du plus important conglomérat de l'île, à savoir IBL. Cette opération, structurée en plusieurs volets aura permis :

- La distribution, par IBL, de sa participation de 29,4% dans Sun Resorts Ltd, permettant ainsi à votre Compagnie de détenir en directe 10% du 2^{ème} groupe hôtelier mauricien,
- La cession de notre participation de 28,94% dans CIEL Investments Ltd (CIL) pour Rs 1,26 milliard,
- Le rachat de 32,16% additionnels d'IBL pour Rs 647 millions,
- La cession de notre participation de 20,78% dans CIEL Textile Ltd (CTL), détenue via Beau Champ Holding Company Ltd (BCH), a permis une remontée sous forme de dividende exceptionnel de Rs 176 millions. Cette cession a mis un terme à l'aventure du Groupe dans le textile, aventure qui avait débuté il y a une trentaine d'années avec Floréal Knitwear,

- Le rachat de 28,94% de Ferney Limited (compagnie immobilière détenant plus de 3 000 hectares de terrains) pour Rs 320 millions,

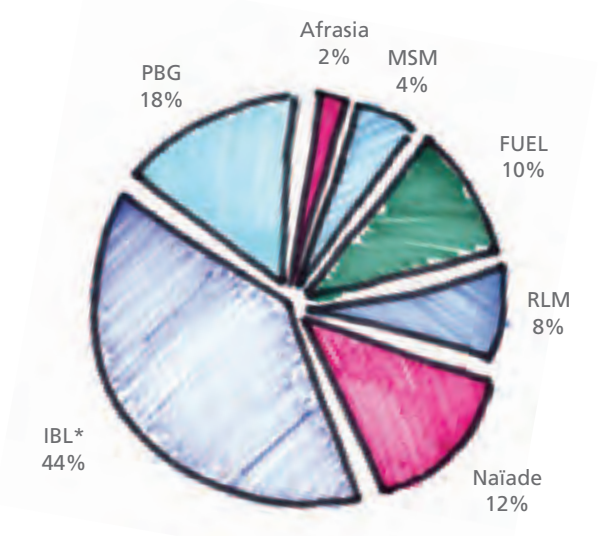
- La cession de notre participation de 11,64% dans la holding du groupe Swan – Intendance Holding Ltée – pour Rs 104 millions,

- La Compagnie réduit son endettement net de Rs 600 millions au 30 juin 2010.

Nous avons également, durant cette année, échangé notre participation de 29,15% dans Axys Group Ltd (Axys Leasing, Axys Stockbroking, Axys Asset Management, Mecom Ltd etc...) contre des actions dans United Investment Ltd (UIL). Cette nouvelle participation directe de 14,48% nous permet de participer à l'expansion d'un groupe diversifié ayant des intérêts dans les services financiers (Axys Group et AfrAsia Bank), l'agri-business (Island Fertilizers Ltd), l'informatique (Megabyte Ltd), le commerce (Mecom), l'hôtellerie (Attitude Resort Ltd) et le « seafood » avec Pelagic Process.

Par ailleurs, et vu la croissance exponentielle de notre filiale bancaire AfrAsia Bank Ltd, le Conseil d'Administration a tenu à permettre à cette dernière de porter son capital social à Rs 928 millions. Cette opération aura vu l'entrée à hauteur de 9,14% de la Proparco (bras d'investissement du secteur privé français) au capital de notre banque. Notre participation est quant à elle passée de 49,75% à 40,45% à date.

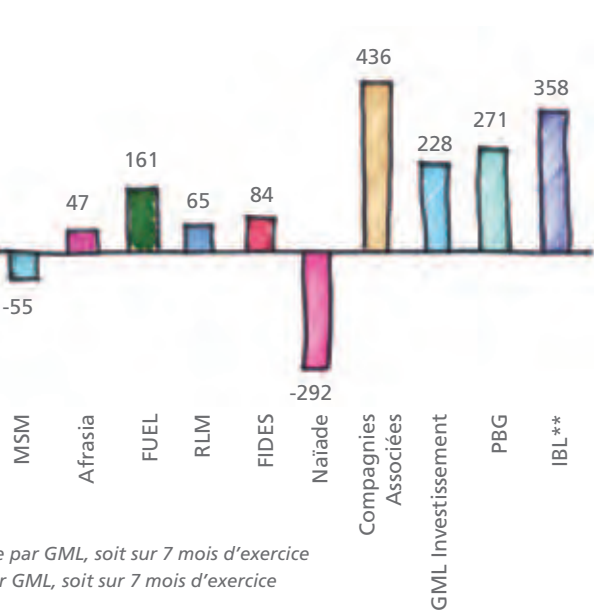
Principaux contributeurs au Chiffre d'affaires consolidé de GML Investissement Ltée en 2010



* le chiffre d'affaires d'IBL a été pris en compte depuis sa prise de contrôle par GML, soit sur 7 mois d'exercice

** le résultat net d'IBL a été pris en compte depuis sa prise de contrôle par GML, soit sur 7 mois d'exercice

La contribution des Compagnies du Groupe au résultat net consolidé 2010 (millions de Rs)



Comme déjà annoncé lors du précédent rapport annuel, deux de nos filiales ont subi de plein fouet les effets de la crise et ont dû être restructurées avec le support inconditionnel de votre Compagnie, de l'équipe de GML Management Ltée et des banques qui soutiennent notre Groupe :

- MSM Ltd a été restructurée par une injection de capital (Rs 140 millions) couplée à l'intervention du Stimulus Package à hauteur de Rs 45 millions et à la restructuration de l'endettement. Après cet exercice, votre Compagnie, a vu son pourcentage holding passer de 55,29% à 75,24%.
- Naïade Resort Ltd (NRL), après plus de 9 mois de négociations avec les banques (MCB, SBM et Barclays), a finalisé son plan de restructuration unanimement salué par le marché et par les actionnaires. En effet, les actionnaires de NRL ont approuvé lors du Special Meeting du 29 octobre, l'émission de 27 777 778 nouvelles actions ordinaires au prix de Rs 18/action ainsi que l'émission de 50 000 000 d'obligations de Rs 10 chacune, convertibles, à l'option du détenteur après l'année 3, en actions ordinaires et rémunérées au taux de 9%. Par ailleurs, le top management de la Compagnie a été revu avec la nomination d'un nouveau Chief Sales & Marketing Officer ainsi que celle de Paul Jones, nouveau Chief Operating Officer de renom. Le Conseil d'Administration de votre Compagnie a décidé de souscrire sa quote part de nouvelles actions et d'obligations et de garantir le succès de l'opération en donnant un « underwriting » de Rs 1 milliard.

Le management aura aussi travaillé sur la consolidation des divers fonds de pension du Groupe et cette initiative permettra de voir, sous l'égide de GML Pension Fund, plus de 6,400 salariés, 325 pensionnaires et plus de Rs 2,1 milliards d'actifs sous gestion permettant de garantir au mieux, la pension de ces mêmes employés à l'âge légal de leur retraite.

Par ailleurs, cette année aura été l'occasion pour GML Management Ltée de créer deux indices de capitalisation boursière intra-GML permettant le suivi de l'évolution des compagnies filiales du Groupe et de comparer cette évolution aux indices de base que sont le SEMDEX et le DEMEX. Ainsi, les indices GML Premium index (GML Pi) et GML Alter index (GML Ai) représentent respectivement la progression des capitalisations boursières des compagnies cotées sur la Stock Exchange of Mauritius (SEM) et sur la Development & Enterprise Market (DEM). Afin de comparer la progression des ces indices entre eux, vous trouverez deux analyses de type « Base-100 » depuis décembre 2007 qui permettent de refléter la progression de ces indices intra GML avec leur indices de base.

Entreprises constituant les indices :

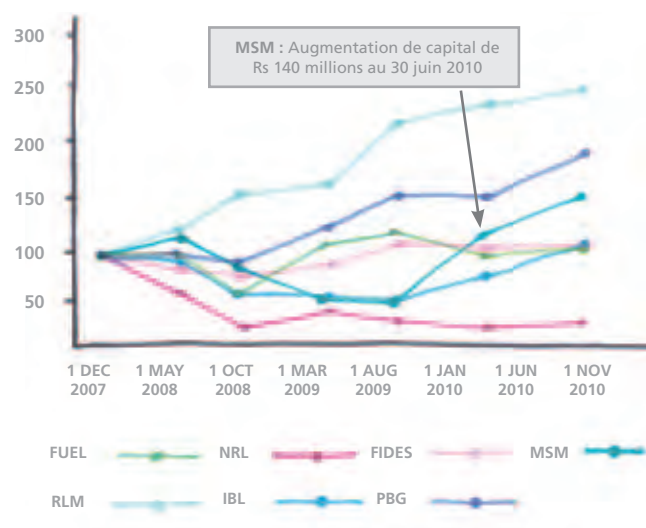
GML Pi : IBL - MSM - NRL - PBG

GML Ai : RLM - FIDES - FUEL

Comparaison des Indices GML PI & GML AI v/s le SEMDEX et le DEMEX



Evolution de la capitalisation boursière des filiales cotées de GML



Nous notons une progression constante des titres d'IBL et PBG qui, de concert avec un titre MSM en progression depuis la récente augmentation de capital, permettent à l'indice GML Pi d'afficher une hausse de 15.78%, toutefois inférieure à celle du SEMDEX, sur l'année écoulée. Le titre NRL ayant quant-à-lui, connu une année difficile, est stabilisé sur une capitalisation avoisinant les Rs 2,5 milliards.

L'indice GML Ai connaît, sur cette année une hausse de 5.53%, inférieure à celle du DEMEX, sous l'impulsion des titres RLM, FIDES & FUEL qui bénéficient tous trois d'une progression constante.

Avant de laisser place au rapport sectoriel et aux raisons qui ont motivé notre rebranding, ci-dessous une analyse des résultats financiers de votre Compagnie et du Groupe GML sous-jacent.

GML Investissement Ltée aura vu son Chiffre d'affaires baisser de 10,7% sur 2009 principalement dû à la baisse des revenus issus de l'hôtellerie (- Rs 44 millions) impactant directement sur le Résultat Opérationnel, lui en baisse de 14,8% sur 2009 à cause de charges administratives plus importantes causées par les diverses transactions effectuées et expliquées précédemment. La baisse de plus de Rs 43,5 millions des frais financiers net de produits financiers, d'une année sur l'autre s'explique par une meilleure gestion du cash-flow mais surtout par une baisse de nos emprunts à court termes. Le Résultat avant Impôts de Rs 1,335 milliard (+ 439% sur 2009) s'explique principalement et à hauteur de Rs 1,254 milliard par les plus-values enregistrées lors du « deal » IBL :

- Rs 953 millions sur la cession de Ciel Investement Ltd,
- Rs 49 millions sur la cession de 0,86% de SRL,
- Rs 252 millions provenant de dividendes spéciaux de BCH et Ferney Limited net de provisions.

Votre Compagnie a ainsi pu servir un dividende légèrement supérieur à celui de 2009, soit Rs 3.75/action, et ce malgré un environnement difficile et un endettement élevé suite au rachat, par la Compagnie, en 2008, de 9.36% de ses propres actions pour Rs 818 millions.

Le Total Bilan, à Rs 8,5 milliards (+ 19% sur 2009) demeure sain avec des Capitaux Propres en augmentation de 35% sur 2009 et un endettement à Rs 1,3 milliard en baisse de 28% d'une année sur l'autre. Nous pouvons noter que la valeur de nos investissements a passé de Rs 7,1 milliards à Rs 8,2

milliards, soit une variation positive de près de 20% sur 2009. La réduction des investissements dans les compagnies associées est essentiellement attribuable à la cession des intérêts dans CIL et la reclassification d'IBL comme filiale suite à la prise de contrôle. Cela traduit notre volonté de mieux maîtriser nos opérations.

Le Compte de résultat du Groupe connaît quant à lui une modification profonde avec, depuis le 30 juin 2010, la consolidation d'IBL (7 mois d'exercice) propulsant votre Compagnie comme une des leaders en termes de Chiffre d'affaires dans la région avec Rs 18,2 milliards soit 80% de croissance sur 2009. La Marge Brute connaît également un bon spectaculaire passant de Rs 2,5 milliards à Rs 4,1 milliards (+ 62% en un an) contrebalancée par les Charges Administratives en hausse de 87% sur 2009 mais permettant toutefois de dégager un Résultat Opérationnel de Rs 1,1 milliard en hausse de 18% sur 2009.

Le Résultat Avant Impôts à Rs 477 millions en baisse de 59% sur 2009, est affecté par des Charges Financières nettes de Produits Financiers en hausse pour le Groupe (Rs 894,5 millions contre Rs 658,7 millions en 2009), des Produits Exceptionnels en baisse sensible sur 2009 (- Rs 178 millions contre + Rs 645 millions) et ce malgré une hausse des Résultats de nos Associées (Rs 436 millions contre Rs 241 millions). Le Résultat Net Attribuable aux actionnaires du Groupe est en baisse significative d'une année sur l'autre passant de Rs 597 millions à Rs 109 millions (- 82%).

Je vais vous disséquer ces résultats afin de mieux expliquer cette contre-performance comptable.

Les variations négatives importantes qui sont notées au poste des Charges Administratives s'expliquent par l'arrivée d'IBL en consolidation (+ Rs 1,45 milliard) et par le Groupe PBL qui voit ses charges augmenter de Rs 131 millions d'une année sur l'autre.

Les charges financières nettes sont impactées par le Groupe Naïade (+ Rs 270 millions en un an) et FUEL qui passe d'un produit financier net de Rs 65 millions en 2009 à une charge financière nette de Rs 113 millions cette année, alors que les groupes MSM et RLM voient leurs charges financières nettes baisser de Rs 120 millions et Rs 40 millions respectivement.

Enfin, la charge exceptionnelle de Rs 178 millions s'explique par :

- Des provisions prises par FUEL sur son investissement via FSPG/FSMC dans CUMUL (Rs 100 millions) et sur son investissement dans CDSS (Rs 653 millions) contrebalancées par une réévaluation de ses actifs pour Rs 965 millions,
- Une perte sur déconsolidation de CIL de Rs 377 millions,
- Une perte sur déconsolidation de CTL de Rs 323 millions,
- Un gain sur la déconsolidation de IBL comme associée et sa reconsolidation comme filiale de Rs 109 millions,
- Un dividende spécial de Ferney Limited de Rs 91 millions.

En conclusion, les 7 mois de transactions d'IBL consolidées au compte de résultats ainsi que son bilan à la date de clôture de l'exercice ont été très bénéfiques sur les comptes consolidés du Groupe. La comptabilisation de la prise de contrôle d'IBL et été conforme aux normes IFRS 3 et les IAS 27 et 28 (comptabilisation du goodwill sur acquisition / cession) et la prudence que ces normes imposent laisse envisager des plus-values latentes importantes.

Au niveau bilanciel, les chiffres sont également éloquentes avec une croissance de près de 50% des Actifs totalisant Rs 55,4 milliards. La partie des Actifs à long termes (immobilisations corporelles et financières, prêts, placements etc.) connaît une croissance de plus de 36% passant de Rs 26,5 milliards à Rs 36,1 milliards et la partie des Actifs à court termes (stocks, clients & autres débiteurs, trésorerie...) se chiffre à Rs 18,5 milliards en hausse de 70% sur 2009.

Le bas du bilan est quant à lui impacté par un endettement important (Rs 13 milliards contre Rs 8,6 milliards en 2009). La consolidation d'IBL aura contribué à cette augmentation de la dette (Rs 5,3 milliards) qui se décompose comme suit :

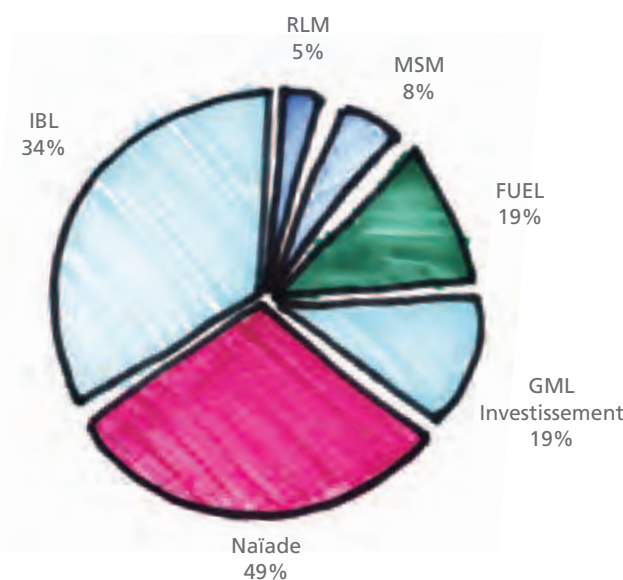
- A moins d'un an : Rs 6,8 milliards soit en hausse de 82% sur 2009,
- Entre 1 et 5 ans : Rs 5 milliards (Rs 4 milliards en 2009),
- A plus de 5 ans : Rs 1,8 milliard contre Rs 1,3 milliard un an auparavant.

Cet endettement pose le problème de concentration auprès des « lead banks » et doit ouvrir une réflexion au sein du management et des Conseils d'Administration sur une meilleure gestion du risque, surtout dans un contexte où la gestion du cash demeure primordiale et où les entreprises les moins endettées sont les plus agiles. Nous connaissons également un contexte où les taux d'intérêts sont historiquement bas et où toute remontée impacterait négativement le Groupe. En effet, 100bps de plus, coûterait Rs 140 millions de plus à nos Compagnies !

J'aimerais maintenant vous parler brièvement des motivations derrière notre exercice de rebranding. L'image du Groupe Mon Loisir devenant vieillissante et l'amalgame avec Mon Loisir Sugar Estate étant quotidien, nous avons entrepris, avec nos consultants, un sondage d'opinion. Ce dernier, nous a permis de définir la perception de nos partenaires et ainsi de tenter d'adapter notre image afin de tourner une nouvelle page dans l'histoire du Groupe Mon Loisir.

Ainsi est née GML, acronyme de « Groupe Mon Loisir » avec un choix de couleurs révélant les valeurs du Groupe : mauricien, visionnaire, leader, responsable, partenaire de choix, dynamique, moderne, soucieux du bien-être & humain, stable & sécurisant, mais aussi les trois secteurs de l'économie, primaire, secondaire, tertiaire dans lesquels nous sommes investis. Nous avons associé au logo GML, un tagline « Together » qui reflète ainsi la valeur principale que nous voulons véhiculer : l'unité. Cette unité, c'est d'abord des hommes et les femmes qui travaillent dans nos entreprises, ce sont les centaines de filiales et associées qui œuvrent de concert à la création de richesses et aux bien-être des Mauriciens et enfin, ce sont tous ces actionnaires (petits porteurs, fonds de pensions, investisseurs institutionnels locaux et étrangers) qui nous font confiance en soutenant nos entreprises avec leur capitaux.

Répartition de l'endettement de GML Investissement Ltée en 2010



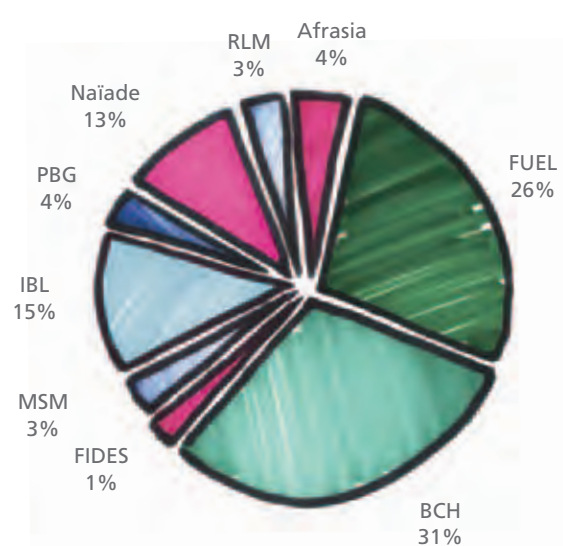
Comme mentionné précédemment au début de ce rapport, nous avons aussi adopté une nouvelle philosophie : « Inspired by our heritage, we continue to strengthen our business and create opportunities for a future of which we can be proud ». Votre Compagnie est quant à elle devenue GML Investissement Ltée, officiellement depuis le 4 novembre 2010.

Une page se tourne sur plus de 40 ans d'existence de CIDL et c'est une nouvelle histoire qui commence à s'écrire. Nous ferons en sorte qu'elle soit aussi riche et prospère que celle écrite par Joseph Lagesse puis par Cyril Lagesse.

Avant de terminer, je tiens vivement à remercier mes collègues de GML Management Ltée, mes pairs CEO du Groupe, l'ensemble des 10 000 employés et bien évidemment mon Conseil d'Administration et mon Président – Thierry Lagesse – pour leur support durant cette année très riche en challenges.

Je vous invite maintenant à prendre connaissance du rapport détaillé de l'activité de nos principales filiales et associées, incluant une réflexion portée par le management sur les forces, faiblesses, menaces et opportunités de votre Compagnie.

Les fonds propres des Compagnies de GML Investissement Ltée en 2010

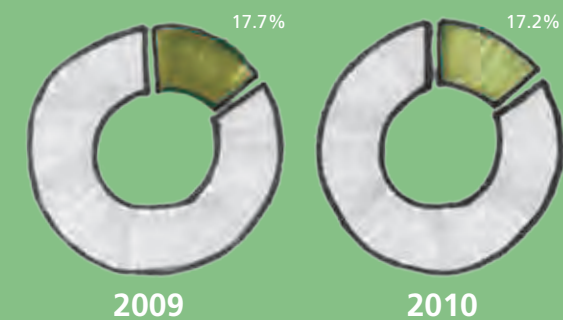


Swot Analysis

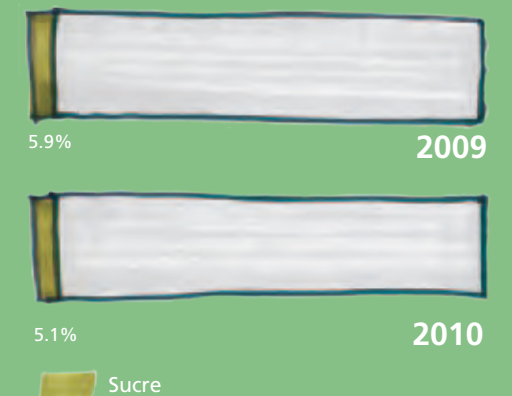
Forces	Faiblesses
- un actionnariat familial qui permet des prises de décisions rapides et ciblées - la taille de la Holding est une assurance de stabilité et de solidité - fonds propres conséquents - un Management créatif et proactif avec une vraie volonté d'entreprendre - un portefeuille diversifié - un recrutement exigeant s'agissant notamment des équipes exécutives des filiales - une réputation solide / goodwill - autonomie des filiales - synergies de Groupe - influence socio-économique	- un Conseil d'Administration qui doit se renouveler et se repenser et attirer, des compétences externes/ indépendantes - limite de concentration bancaire - accès au crédit devient plus complexe dès lors que certaines filiales sont déjà largement exposées - endettement conséquent - manque d'unité entre nos filiales : - difficulté d'entreprendre une action commune forte - n'a pas beaucoup de poids face aux décisions prises par le secteur public - la faiblesse de certains secteurs / entreprises peut affaiblir des secteurs / entreprises plus robustes qui ne pourraient, à un moment donné, bénéficier du soutien de la Holding - Gouvernance d'entreprise / Structure indépendante
Opportunités	Menaces
- attirer des investisseurs potentiels de par sa notoriété et son savoir-faire - saisir les opportunités et investir dans des secteurs porteurs (de par sa capacité d'investir et de par son sens des affaires) - s'implanter dans la région Océan Indien, en Afrique et en Asie - responsabilité sociale et environnementale - contribution à la GML Fondation Joseph Lagesse et à l'initiative GML « Think Green » - meilleure connaissance du marché / de la compétition - communication Corporate structurée - faire les filiales se rapprocher les unes des autres : - l'union fait la force » - services transversaux et intégrés / économies d'échelle - création d'un sentiment d'appartenance chez les employés, fidélisation de ces derniers	- trop grande diversification peut conduire à un manque de cohérence des investissements - crise économique / crise de l'euro impactent fortement sur les secteurs d'exportations - taille trop restreinte du marché mauricien : - difficile de ne pas se retrouver impliqué dans différents secteurs - risque de devenir une structure monopolistique - manque de débouchés pour les filiales « risque pays » - effondrement de l'économie mauricienne provoquera l'effondrement irrémédiable de GML Investissement - nécessité de « spread the business risk » - risque politique - risque législatif - départ de personnes clés au sein des entreprises - potentiel manque de soutien financier à long termes

Sucre et Diversification

Le Sucre dans le portefeuille de GML Investissement Ltée



Contribution aux revenus de dividendes



L'industrie cannière mauricienne connaît depuis 2005 de profonds bouleversements avec notamment la remise en cause du Protocole Sucre.

Cette année, la production de sucre sera de l'ordre de 450 000 tonnes dont 300 000 tonnes transformées en sucre blanc grâce aux raffineries de FUEL et d'Omnican et exportées au groupe allemand « Sudzucker » et le reste transformé en sucres spéciaux et exporté à travers le Syndicat des Sucres à une cinquantaine de pays. Le sucre mauricien continue donc de s'exporter mais chute de l'euro et fin du Protocole Sucre obligent, les recettes des producteurs se contractent avec un prix de vente de Rs 12 700 la tonne (Rs 2 300 de moins qu'en 2009). Il n'y a pas que les industriels qui sont touchés, les petits planteurs le sont aussi et ces derniers se voient dans l'obligation d'abandonner leurs exploitations, ce qui risque à termes de poser de gros problèmes d'approvisionnement, de production et d'environnement.

Toutefois, les industries sucrières mauriciennes ont su diversifier leurs activités et se tournent de plus en plus vers les produits à haute valeur ajoutée.

Deep River Beau Champ (DRBC)

Chiffre d'affaires	4,608,838,000
Actifs	12,410,374,000
Capitaux propres	8,252,732,000
ROCE	10.2%
ROE	7.3%

Au 30 juin 2010, le Groupe DRBC enregistre une performance satisfaisante avec un Chiffre d'affaires culminant à Rs 4,6 milliards - (2009 : Rs 3,7 milliards), une augmentation qui s'explique par deux raisons principales. La première est la vente de villas du projet IRS Anahita à un prix plus intéressant que précédemment, la seconde résulte des bons résultats des activités sucrières de TPC Ltd, filiale se trouvant en Tanzanie.

Ces bonnes performances permettent de compenser les moins bons résultats des ses opérations sucrières mauriciennes qui souffrent de la baisse du prix du sucre.

Les profits après impôts du Groupe augmentent de 39% sur l'année dernière, hausse grandement attribuable à la meilleure rentabilité de TPC Ltd.

Un dividende de Rs 7 par action a été versé aux actionnaires pour l'exercice clos le 30 juin 2010, dividende équivalent à celui de l'année précédente.

La baisse finale du prix du sucre de 19% couplée à l'appréciation de la roupie face aux devises principales étrangères affectera les revenus de ce secteur pour l'année 2010. Toutefois, DRBC prévoit de très bons résultats et une très bonne année d'opération s'agissant des activités basées en Tanzanie.

Malgré certains signes de reprises, les opérations d'Anahita The Resort et de l'hôtel Four Seasons ont souffert de la baisse des arrivées touristiques sur l'île et d'une roupie forte.



Flacq United Estates Ltd (FUEL)

Chiffre d'affaires	1,828,648,000
Actifs	12,950,188,000
Capitaux propres	10,072,094,000
ROCE	1.98%
ROE	1.60%

Cette année encore, le Groupe enregistre une performance satisfaisante, eu égard des changements auxquels il doit faire face.

La coupe 2009 a été à la hauteur de ses attentes avec une très bonne saison, ainsi, la production de sucre a été supérieure à celle de l'année dernière avec 1,676 tonnes de plus. Toutefois les revenus des ventes ont connu une diminution passant de Rs 556 millions l'année dernière à Rs 523 millions cette année, cela due à une diminution de 16% du prix du sucre.

Le Groupe voit son Chiffre d'affaires augmenter de Rs 216,3 millions, cela, principalement due à la reprise des activités de la Compagnie Usinière de Mon Loisir Ltée et de par l'augmentation des revenus dégagés par F.U.E.L. Steam and Power Generation Company Limited (FSPG).

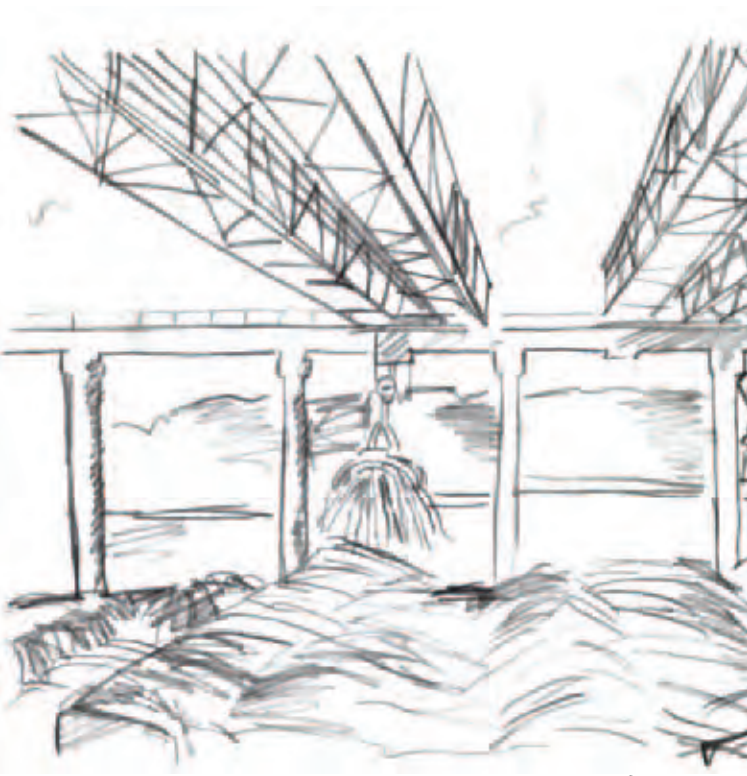
Les profits avant impôts du Groupe s'élèvent à Rs 155,4 millions en 2010, en véritable augmentation par rapport à l'année dernière (61,2 millions). L'actif total du Groupe augmente aussi considérablement, au 30 juin 2010, pour atteindre Rs 12,950 milliards (8,685 milliards en 2009) et ce suite à une réévaluation de ses terres et bâtiments. Ce surplus dégagé lors de cet exercice aura permis à FUEL d'amortir totalement son investissement dans CDSS. Globalement, l'opération au Mozambique aura coûté au Groupe FUEL plus de Rs 1,2 milliard.

FUEL Asset Management Unit (F.A.M), département ayant pour objectif de développer les terres de FUEL, a mené à bien la vente des 143 lots résidentiels du morcellement de Providence, à coté de Quartier Militaire et a enfin reçu son permis lui permettant de développer celui de Mont Piton dont les infrastructures seront fin prêtes au 31 mars 2011. Au delà de ces morcellements, la FAM a trois projets de développements intégrés à Beau Rivage, Trou d'Eau Douce et Haute Rive et ce en partenariat avec IOREC. Les développements de Beau Rivage et Trou d'eau Douce

comprendront à la fois des développements IRS et des morcellements pour les Mauriciens.

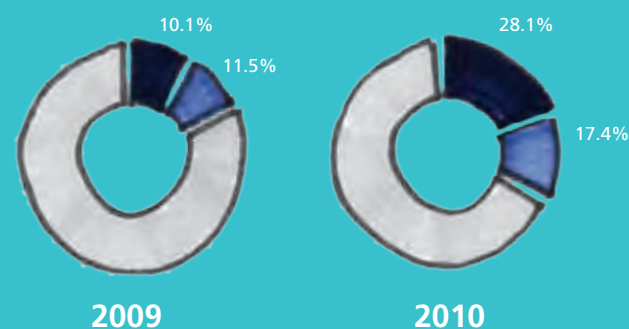
Comme annoncé l'année dernière, FUEL Refinery Ltd est entrée en opération en octobre 2009, toutefois, la commercialisation d'un sucre raffiné de qualité n'a pu débuter qu'à la fin du mois de décembre. La raffinerie a sans cesse augmenté sa capacité de production au fils des mois pour atteindre une capacité de 600 tonnes par jour au mois de mai 2010. Néanmoins, en raison de certains problèmes de stockage dûs au système de climatisation, seules 59,500 tonnes de sucre raffiné ont été exportées sur l'année observé.

FUEL a été en mesure de verser à ses actionnaires un dividende de Rs 2 en 2010, équivalent à celui de 2009.



Commerce et Industrie

Le Commerce et l'Industrie dans le portefeuille de GML Investissement Ltée

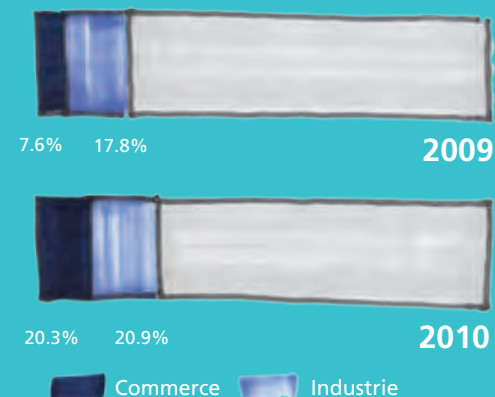


Le Commerce et l'Industrie font face à de nombreux challenges avec toutefois des paradoxes.

L'industrie est affectée par la roupie forte et ses conséquences sur la compétitivité de nos exportations, alors que le commerce bénéficie de cette même roupie forte, faisant ainsi, théoriquement, baisser le prix des biens de consommation vendus aux Mauriciens. Toutefois, nous pouvons noter une réduction de la consommation en période de crise, avec une baisse du revenu disponible chez la classe moyenne, ou encore une augmentation du prix des matières premières due à la reprise économique des pays asiatiques.

Dès lors, dans une économie globalisée nous ressentons les répercussions du ralentissement de l'activité dans les pays où nous exportons. L'économie mauricienne montrera tout de même une certaine résilience avec un taux de croissance attendu de 3.5% pour 2010.

Contribution aux revenus de dividendes



COMMERCE :

Ireland Blyth Limited (IBL)

Chiffre d'affaires	6,679,478,000
Actifs	13,680,340,000
Capitaux propres	3,384,432,000
ROCE	15.31%
ROE	12.49%

* pour 6 mois d'exercice du 31/12/09 au 30/06/10

Le chiffre d'affaires du Groupe IBL atteint Rs 13,2 milliards au 31 décembre 2009, progressant de 2% par rapport à 2008. Les profits opérationnels connaissent quant à eux une augmentation fulgurante de 56%, passant de Rs 611 millions à Rs 950 millions.

Le secteur des Services Financiers enregistre une légère baisse de son Chiffre d'affaires et de ses profits opérationnels, cela due à la baisse de la parité dollar/roupie.

Le secteur Logistique, Engineering et Commerce accomplit une performance honorable avec une augmentation de 2% de son Chiffre d'affaires et de 6% de ses profits. La division Retail a, pour sa part, connu une augmentation de 16 % de son Chiffre d'affaires au 31 décembre 2009. IBL compte dorénavant 17 supermarchés sur le territoire avec l'ouverture très récente du Winner's de Rivière du Rempart. Le secteur du Seafood Hub connaît une croissance intéressante et prometteuse malgré une baisse de 8% de son Chiffre d'affaires, il enregistre un EBIT de 302 millions en 2009, contre 116 millions en 2008 et un profit après taxe de Rs 52 millions contre une perte de Rs 171 millions en 2008.

IBL a clôturé l'exercice 2009 avec un résultat net consolidé de Rs 6.92/action contre Rs 4.20/action en 2008.

IBL a distribué au cours du mois de décembre 2009 ses actions au sein de Sun Resorts Ltd, représentant plus de 29% du capital de cette dernière à tous ses actionnaires, en proportion de leur part respective. Cette distribution aura permis à IBL de se focaliser sur les activités faisant parties de son cœur de métier.

Comme annoncé l'année dernière, GML Investissement Ltée a pris le contrôle d'IBL à la fin de l'année 2009 et compte désormais IBL comme sa plus grosse filiale en termes de Chiffres d'affaires. Ainsi sur 7 mois d'exercice, depuis sa prise de contrôle par GML, IBL a enregistré un Chiffre d'affaires d'environ Rs 8 milliards et des résultats nets de 358 millions. L'endettement reste élevé, mais les mesures sont prises par le management pour le contenir à un niveau n'excédant pas 52% de gearing.

IBL enregistre aussi un changement important au niveau de sa structure managériale, avec l'arrivée de Nicolas Maigrot au poste de Chief Executive Officer à partir de janvier 2011.



Robert Le Maire Ltd (RLM)

Chiffre d'affaires	1,424,576,000
Actifs	1,450,492,000
Capitaux propres	527,856,000
ROCE	19.88%
ROE	11.63%

Dans un environnement plus que mitigé le Groupe Robert Le Maire réalise une performance honorable en 2010 avec un Chiffre d'affaires consolidé de Rs 1,42 milliard, en baisse de 19.3% par rapport à 2009. Sa profitabilité à Rs 63,8 millions en baisse sur 2009 (Rs 76,5 millions), est due notamment à la moins bonne contribution du secteur textile.

RLM a cette année encore été en mesure de verser à ses actionnaires un dividende de Rs 5,5 par action équivalent à celui de 2009.

Si certains départements réalisent une très bonne performance à l'instar des activités liées à l'imprimerie, au médical, ou à l'engineering/contracting, d'autres ont souffert des effets de la crise, c'est le cas des secteurs du tourisme, du textile et du sucre.

Dans un souci constant d'amélioration Robert Le Maire Ltd a su rationaliser et restructurer ses activités afin principalement, de diversifier ses risques et de réduire ses coûts d'opérations :

- Renforcement du contrôle interne ;
- Diminution de ses frais financiers ;
- Réalisation d'actifs « non-core » en 2009 réduisant l'endettement ;
- Gestion améliorée du « working capital » ;
- Taux d'intérêts en baisse ;
- Conjoncture favorable liée à la baisse des principales devises ;
- Rationalisation de l'actionnariat de Supintex Ltd ;
- Diversification des risques liés à l'activité mauricienne ;
- Alignement des intérêts des actionnaires majoritaires et minoritaires ;

- Restructuration des investissements dans Islands Fertilizers Ltd et Baltazar Investments Ltd sous United Investments Ltd ;
- Portefeuille plus équilibré ;
- Diversification des risques ;
- Importante plus value.

RLM entrevoit de belles perspectives pour sa Compagnie avec notamment le démarrage d'une nouvelle activité « d'Electro-Diesel » en août 2010 au sein de sa division agromécanique. Sa division électromécanique prévoit, quant à elle, un développement probable dans l'énergie photovoltaïque et autres énergies renouvelables et est en attente d'une croissance de ses activités Contracting. Enfin, en addition à ses activités à Madagascar, sa division médicale se positionne sur les marchés Seychellois et Burundais.

Les filiales de RLM ont aussi un bel avenir devant elles, avec une diversification dans des produits chimiques hors textile pour Suppintex à Maurice. Pour sa part, Suppintex Bangladesh confirme son potentiel de marché et n'hésite pas à recruter du personnel qualifié, une croissance de son Chiffre d'affaires est attendue.

Yoshiaki Chemicals en Inde recrute aussi du personnel technique qualifié pour la branche de Delhi afin d'avoir un meilleur impact commercial sur le marché. Les résultats devraient être constatés en 2010/2011.



INDUSTRIE :

Freight & Transit Ltd (FTL)

Chiffre d'affaires	96,768,620
Actifs	278,814,951
Capitaux propres	1,289,502,846
ROCE	37%
ROE	29%

FTL est spécialisée dans la logistique et les services connexes, et compte, depuis cette année, deux nouvelles entités dans son périmètre de consolidation, une à Maurice avec FTL Shipping, et une en Afrique du Sud avec une prise de participation de 60% dans le capital de DB Freight International (transitaire basé à Durban).

A Maurice, FTL a réalisé une performance très honorable dans un contexte difficile et très concurrentiel. Comme attendu, le contexte économique a eu un impact sur les importations récurrentes de bon nombre de ses clients qui ont réduit leurs activités de développement, ce qui pour FTL, a impliqué une baisse de son Chiffre d'affaires de 12% et de sa marge brute de 22% par rapport à l'exercice précédent.

Les activités de FTL et FTL International se traduisent ainsi par un bénéfice avant impôt de Rs 8,3 millions. A cela est venu s'ajouter l'activité de FTL Shipping qui a réussi à dégager un profit avant impôt de Rs 1,5 million pour son premier exercice.

A Madagascar, les volumes gérés depuis 2007 dans le cadre du projet Ambatovy (implantation d'une mine de Nickel) continuent de contribuer à l'excellente performance de FTL Madagascar et ont permis de réaliser un bénéfice avant impôts de Rs 26,4 millions malgré la crise politique et économique.

Freight & Transit Ltd (FTL) (suite)

L'activité de courrier express sous la franchise Fedex, en partenariat avec ENL, s'est, par contre, soldée par une perte de Rs 1,8 million.

Le Chiffre d'affaires consolidé de 1,29 milliard (Rs 1,35 milliard en 2009) et le résultat net consolidé de Rs 28,8 millions (Rs 61,7 millions en 2009) a permis au Groupe FTL de verser à ses actionnaires un dividende de Rs 16 millions (Rs 18 millions en 2009) et permet d'envisager avec sérénité les projets de développements afin de diversifier ses marchés et offrir un service plus intégré à ses clients.

Les perspectives pour les mois à venir sont positives à Maurice mais sont moins bonnes à Madagascar avec la fin du projet Ambatovy (baisse importante du volume à partir de 2011). Par ailleurs, dans un contexte de crise politique, FTL prévoit un ralentissement des investissements étrangers sur les autres projets industriels et une baisse de l'activité de sa clientèle « traditionnelle ». Elle devra, par conséquent, gérer cette décroissance en réduisant ses coûts d'exploitation dans les mois à venir, notamment ceux se rapportant à sa division Projet.



Mauritius Manufacturers Stationery Ltd (MSM)

Chiffre d'affaires	762,767,000
Actifs	1,127,816,000
Capitaux propres	383,354,000
ROCE	3%
ROE	(15%)

MSM a largement été impactée par la conjoncture internationale. Ainsi, l'appréciation de la roupie face aux principales devises, la chute de la demande mais aussi l'augmentation du prix du papier de 40% sur un an ont affecté les activités de MSM.

Son Chiffre d'affaires connaît une légère baisse, passant de Rs 800 millions à Rs 763 millions, baisse s'expliquant principalement par une chute de la demande qui a impacté son activité d'impression de livres. Toutefois, ce Groupe enregistre un profit brut de Rs 192,3 millions en hausse de 24.6% sur l'année précédente et son exercice se solde par une perte après impôts moins importante que l'année dernière, à Rs 56,8 millions par rapport à Rs 81,6 millions.

Il semble toutefois utile de préciser que les résultats Groupe ont été impactés positivement par les résultats de sa filiale Repro+ qui enregistre un profit après impôts de Rs 24,5 millions, par rapport à 9,6 millions en 2009. Plate Setters Ltd, détenue à 60% par MSM contribue aussi positivement à ses résultats en affichant un profit de Rs 3,4 millions. Au regard de l'instabilité politique et économique régnant à Madagascar, MSM Madagascar S.A a fermé ses portes, toutes ses activités ont été redéployées à Maurice.

Afin d'assainir son bilan, MSM a procédé à une augmentation de capital, durant le premier semestre 2010, avec une émission d'actions à hauteur de Rs 140 millions, garantie par GML Investissement Ltée à hauteur de Rs 130 millions. Cette recapitalisation s'est aussi accompagnée de la souscription d'un emprunt convertible de Rs 45 millions à un taux préférentiel et ce, sous le Stimulus Package. Plus encore, une véritable campagne de réduction des coûts a été conduite et est toujours en cours au sein même des activités de MSM.

L'année 2010 a montré de légers signes d'amélioration pour MSM qui est confiante en son avenir, notamment suite à l'implémentation de son plan de restructuration financière. La stratégie de croissance du Groupe est actuellement de consolider sa présence sur le marché local tout en recherchant de nouvelles opportunités dans la région Océan Indien et en Afrique.



Phoenix Beverages Limited (PBL)

Chiffre d'affaires	3,401,038,000
Actifs	3,049,034,000
Capitaux propres	2,138,387,000
ROCE	10.1%
ROE	16.6%

PBL a connu une très bonne année 2010 à Maurice mais une moins bonne performance à la Réunion et à Madagascar. Ainsi, la performance de PBL sur le marché mauricien a été plus que satisfaisante malgré l'arrivée d'un compétiteur qui n'a pas réellement eu d'impact sur les ventes de ses bières, puisque son volume de ventes a augmenté de 1.2%. Les ventes de boissons gazeuses ont toutefois diminué, cela due à la baisse du pouvoir d'achat des Mauriciens et aux mauvaises conditions économiques.

Au niveau régional, le début de ses activités à la Réunion a été moins bon que prévu ; des mesures ont été prises afin de contrecarrer ces mauvais résultats pour l'année à venir. Le permis d'opérations à Madagascar vient quant à lui d'être obtenu après 18 mois de persévérance, ce qui permet à PBL qui détient 40% du capital de La Nouvelle Brasserie de Madagascar (NBM), de voir cette opération démarrer avant les fêtes de fin d'année.

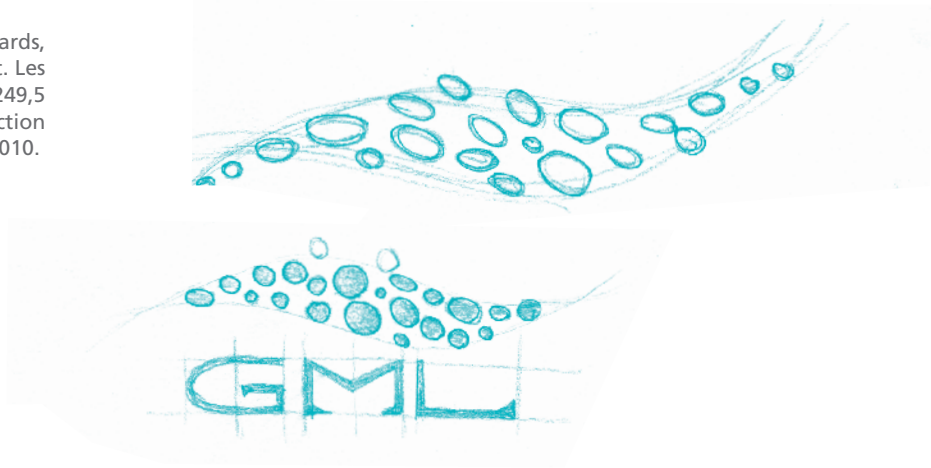
Le Chiffre d'affaires du Groupe s'élève à Rs 3,4 milliards, soit une augmentation de 6.2% sur l'exercice précédent. Les profits sont, quant à eux, en baisse et passent de Rs 249,5 millions à Rs 165,3 millions. Enfin, la valeur nette par action connaît une légère hausse et atteint Rs 130 au 30 juin 2010.

En tant que Compagnie majeure de l'île, PBL prône un développement durable, à travers notamment, la consignation des bouteilles de bières, mais aussi le recyclage des bouteilles PET. Elle est également actionnaire de The (Mauritius) Glass Gallery Ltd à hauteur de 76%.

Les bières Phoenix et Phoenix Fresh ont décroché la médaille d'or dans la catégorie des bières au concours de Monde Sélection.

PBL maintient sa position de leader et ambitionne de la renforcer en augmentant ses ventes, en introduisant de nouveaux produits et en faisant grimper ses profits et ce malgré les mesures budgétaires 2011 qui impacteront négativement ses volumes.

Développement et diversification sont désormais les maîtres-mots de Phoenix Beverages Limited, en ligne de mire : le marché régional, que l'entreprise compte abreuver de ses produits.



The United Basalt Products Ltd (UBP)

Chiffre d'affaires	2 230 272 000
Actifs	3 334 041 000
Capitaux propres	1 875 930 000
ROCE	12.6%
ROE	12.6%

UBP affiche un Chiffre d'affaires de Rs 2,2 milliards pour l'année financière se terminant au 30 juin 2010, en augmentation de 9.6% par rapport à 2009. Cette augmentation s'explique principalement par une augmentation de ses revenus grâce aux ventes issues de son cœur de métier et qui serviront notamment à la construction d'infrastructures publiques et de projets IRS.

Les bénéfices opérationnels du Groupe UBP sont passés de Rs 231,9 millions à Rs 301,6 millions cette année.

Ses opérations à l'étranger ont enregistré une baisse de leurs revenus. Ainsi, sa filiale de Madagascar a subi les effets de l'instabilité politique régnant dans le pays alors que sa filiale du Sri Lanka a souffert d'un réel manque de débouchés.

Les revenus des activités d'Espace Maison sont en légère augmentation passant de Rs 680,9 millions à 686,9 millions. UBP a pris la décision d'augmenter son actionariat dans Pre-Mixed Concrete Ltd en mars de cette année. Comme elle l'avait annoncé l'année dernière la United Basalt Products Ltd a aussi démarré son usine de recyclage de béton.

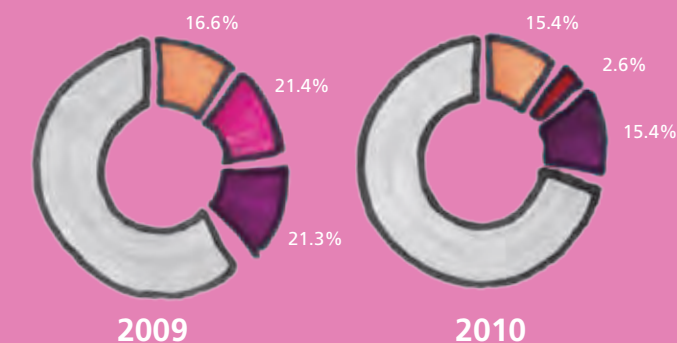
S'agissant du développement de son activité principale, UBP met sur pieds sa nouvelle usine de production d'agrégats à St Julien et entreprend l'aménagement de son terrain de 11 hectares, acquis en 2006, se trouvant à proximité du Site d'UBP à Geoffroy.

Par ailleurs, son potentiel de développement foncier reste réel sur le terrain de Gros Cailloux où un premier morcellement d'une quarantaine d'arpents est en cours.

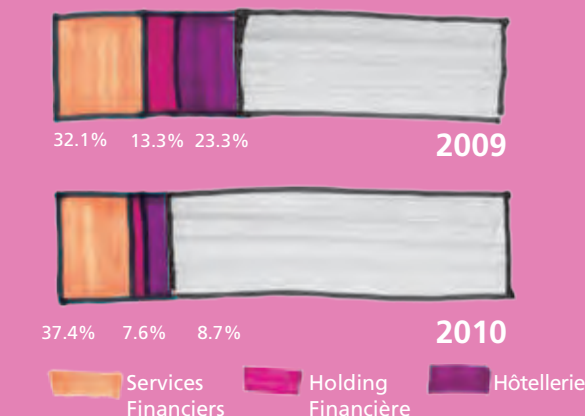


Les Services

Les Services dans le portefeuille de GML Investissement Ltée



Contribution aux revenus de dividendes

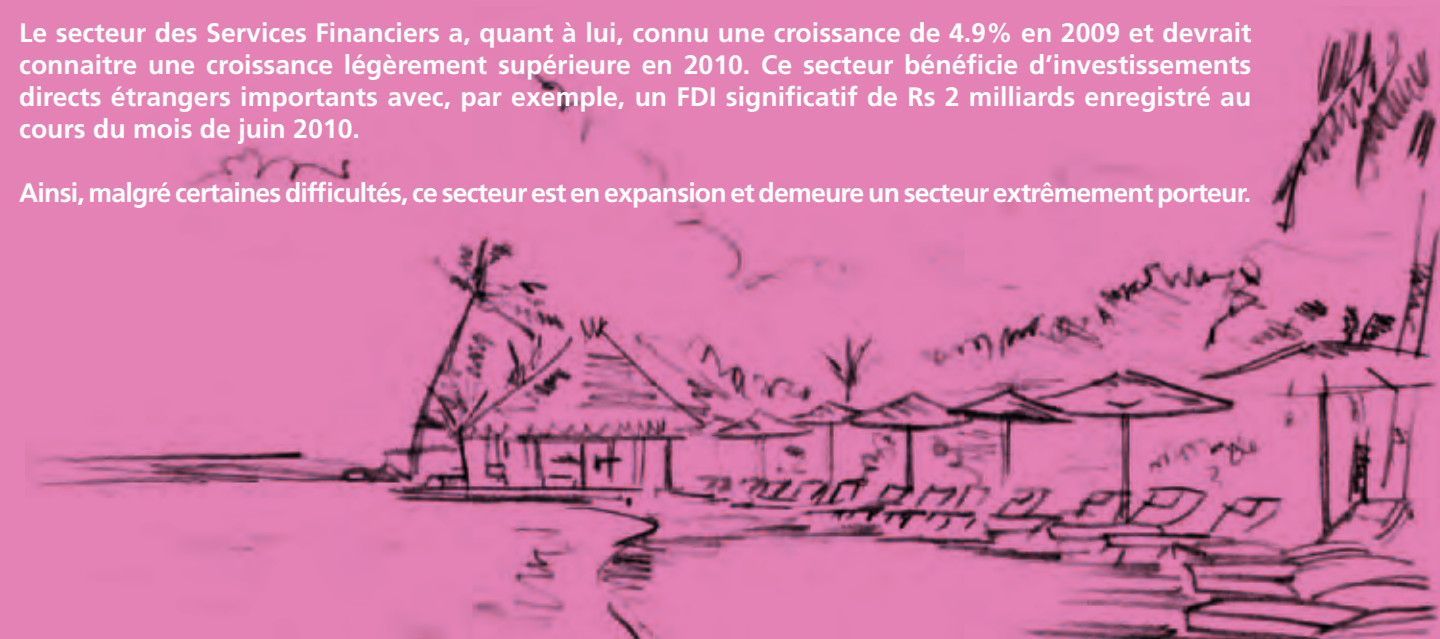


Globalement, le secteur des Services a lui aussi souffert des effets de la crise économique mondiale qui a débuté fin 2008.

Ainsi, en plus de la crise économique qui a frappé de plein fouet nos principaux marchés émetteurs, l'industrie touristique mauricienne a aussi été affectée par l'appréciation de la roupie face aux principales devises mais aussi par les prix discounts pratiqués sur le marché. Toutefois, « l'Economic Restructuring and Competitiveness Program » (ERCP) du Gouvernement a annoncé certaines mesures en vue de redynamiser ce secteur, pilier de l'économie mauricienne. Ainsi, une enveloppe de 2 milliards va être débloquée sur 5 ans afin de promouvoir la destination et le Gouvernement poursuivra ses efforts afin de faire de Maurice une île « Tax Free » et un paradis du shopping.

Le secteur des Services Financiers a, quant à lui, connu une croissance de 4.9% en 2009 et devrait connaître une croissance légèrement supérieure en 2010. Ce secteur bénéficie d'investissements directs étrangers importants avec, par exemple, un FDI significatif de Rs 2 milliards enregistré au cours du mois de juin 2010.

Ainsi, malgré certaines difficultés, ce secteur est en expansion et demeure un secteur extrêmement porteur.



HOLDING FINANCIERE :

FIDES

Chiffre d'affaires	108,667,000
Actifs	1,147,373,000
Capitaux propres	1,108,035,000
ROCE	7.54%
ROE	7.31%

L'activité de la Compagnie reste inchangée sur l'année financière 2009-2010, toutefois, sa participation dans sa filiale Flacq Associated Stonemasters Ltd (FAST) est passée de 51% à 80.5%, suite à l'achat de la participation du Groupe DRBC en janvier 2010.

Au 30 juin 2010, le portefeuille d'investissement de FIDES est ainsi valorisé à plus d'un milliard, soit une augmentation de 34% (+ 271,5 millions) sur 2009, avec des investissements sur le marché local qui représentent 95 % de son portefeuille dont 9% attribuable à son investissement dans sa filiale.

Le profit de la Compagnie, imputable à son activité d'investissement, connaît une baisse de 12 millions et passe de Rs 82,8 millions en 2009 à environ 70 millions. La vente d'investissements arrivés à maturité tels que ceux détenus dans Sun Resorts ou dans la MCB a permis de réinvestir dans certains secteurs de l'économie locale mais a surtout servi à l'augmentation de son actionnariat dans FAST.

Le dividende par action reste le même que l'année précédente et se chiffre à Rs 3.25.

Le résultat consolidé diminue de 13% en passant de Rs 93 millions en 2009 à Rs 81 millions en 2010. Ces réductions ont toutefois été mitigées par une augmentation des profits de 21 millions, découlant de la vente de certains investissements.

FIDES demeure une Compagnie d'investissement solide et sûre en ces temps perturbés.

HOTELLERIE ET TOURISME :

Naïade Resorts Ltd- (NRL)

Chiffre d'affaires	1,166,071,000
Actifs	8,525,274,000
Capitaux propres	2,995,537,000
ROCE	(0.15%)
ROE	(8.58%)

* pour 6 mois d'exercice du 31/12/09 au 30/06/10

Tout comme le reste de l'industrie, Naïade a énormément souffert de la crise économique mais aussi et surtout de celle de l'euro. Au-delà des effets de ces crises internationales, Naïade a aussi été confrontée à des obstacles sur le plan local : elle a souffert d'une roupie forte, de discounts importants pratiqués sur le marché, d'une concurrence de plus en plus accrue des maisons d'hôtes ou encore du nuage de cendres provoqué par le volcan islandais en avril 2010.

Malgré ces aléas conjoncturels, les hôtels de Naïade ont eu un taux de remplissage moyen satisfaisant en 2009, de 61% le même que pour le reste de l'industrie et un taux de 67% de janvier à juin 2010, supérieur de 4 points à celui de l'industrie.

Naïade Resorts a tout récemment changé la date de clôture de son année financière au 30 juin pour être en alignement avec la clôture des comptes de GML Investissement. Sur la période du 31 décembre 2009 au 30 juin 2010, son Chiffre d'affaires connaît une baisse de 6% passant de Rs 1,24 milliard à Rs 1,17 milliard. De façon générale ses frais d'opérations ont été contenus avec une hausse de seulement 4% sur l'année dernière.

Ses hôtels à la Réunion, le Grand Hôtel du Lagon et les Villas du Récif, réalisent une performance honorable avec une augmentation globale de 30% de leurs Chiffres d'affaires par rapport à l'année dernière. Les hôtels associés de Naïade s'en sortent globalement mieux qu'en 2009 ; Tamassa connaît une hausse de 54% de son Chiffre d'affaires et Diva aux Maldives de 21% par rapport à l'exercice précédent même si le résultat net est toujours négatif.

Naïade Resorts Ltd- (NRL) (suite)

L'année 2010 a surtout été marquée par le plan de restructuration du Groupe qui consiste à réduire son endettement en levant la somme de Rs 1 milliard auprès de ses actionnaires. Une somme qui devrait aussi lui permettre d'améliorer la situation de son fonds de roulement. Cette émission de nouvelles actions et d'obligations convertibles portant un coupon de 9%, est entièrement garantie par GML Investissement, au cas où la totalité des actions offertes ne serait pas souscrite par les autres actionnaires. Cette restructuration du capital a aussi été accompagnée de la nomination d'un nouveau Chief Sales & Marketing Officer (Mr Julian Hagger) qui s'attèle à repenser complètement la stratégie du département ventes et marketing afin d'augmenter les revenus opérationnels mais aussi et surtout par la nomination de Paul Jones (ex Président du groupe Kerzner - One & Only) en tant que Chief Executive Officer.

Naïade prend la mesure des enjeux importants auxquels elle fait face mais ce Groupe peut, à la fois, s'appuyer sur un parc hôtelier important et diversifié, des banques confiantes en son avenir et sur des actionnaires solides, toujours susceptibles de soutenir financièrement cette entreprise, en période de crise.

Sun Resorts Ltd- (SRL)

Chiffre d'affaires	1,600,233,000
Actifs	9,786,131,000
Capitaux propres	4,673,825,000
ROCE	2.63%
ROE	1.68%

* pour 6 mois d'exercice du 31/12/09 au 30/06/10

Le Groupe Sun Resorts n'a pas échappé à la règle et a fait face à tous les aléas conjoncturels qui ont touché le secteur de l'hôtellerie mauricienne. Ainsi, au 31 décembre 2009, le Chiffre d'affaires du Groupe atteint Rs 3,5 milliards, en légère baisse de 7% par rapport à celui de l'année précédente. Sun Resorts enregistre pour 2009 un profit de Rs 361 millions par rapport à Rs 771 millions en 2008. Une baisse qui s'explique principalement par la conjoncture internationale, par la fermeture du Coco Beach, sans oublier qu'en 2008 le Groupe avait connu un gain exceptionnel de Rs 285 millions en vendant son Golf Course au One & Only, Le Saint Gérân.

Sun Resorts a déclaré un dividende de Rs 1,10 pour l'année 2009 (Rs 2,50 en 2008).

Pour le premier semestre 2010 Sun Resorts enregistre un Chiffre d'affaires de Rs 1,6 milliard en baisse de 16%. L'appréciation continue de la roupie vis à vis des principales devises étrangères pendant les six premiers mois de cette année s'est traduit par un manque à gagner de Rs 48 millions.

L'année 2009 aura été marquée par la fermeture du Coco Beach qui fera place à un nouveau joyau, le Long Beach, un nouveau 5 étoiles de 257 chambres qui comptera 5 restaurants et une multitude de services et de commodités. Le Groupe a obtenu les autorisations nécessaires pour vendre une partie des chambres de cet hôtel sous l'Invest Hotel Scheme. Alors que les ventes ont déjà commencé, la direction de Sun Resorts est satisfaite du nombre de réservations enregistrées à ce stade.

Le management de Sun Resorts travaille assidûment dans l'objectif d'améliorer la qualité de ses produits tout en diminuant ses coûts d'opérations et en peaufinant sa stratégie marketing. Toutefois, en raison des incertitudes dans les économies européennes et des mesures d'austérité envisagées, Sun Resorts estime que les arrivées et les tarifs seront encore sous pression pour les mois à venir.

SERVICES FINANCIERS :

Abax Holding Ltd

Chiffre d'affaires	306,303,000
Actifs	206,246,000
Capitaux propres	145,756,000
ROCE	102%
ROE	85%

Forte de 150 salariés, Abax Holding Ltd se maintient dans le peloton de tête des « Management Companies » mauriciennes présentes dans le secteur dit du « global business ».

Pour l'année financière se terminant au 30 juin 2010, Abax Holding affiche un Chiffre d'affaires de USD 10,1 millions, en hausse de 18% par rapport à l'année précédente, et des profits après impôts de USD 3,9 millions, soit d'un niveau équivalent à ceux de 2009.

Une analyse plus détaillée du Chiffre d'affaires d'Abax Holding révèle un phénomène engagé depuis déjà deux ans, soit celui de la diminution du poids que représente l'Inde dans la destination des flux d'investissement et ce au profit d'un portefeuille plus varié faisant état de destinations en hausse dont notamment les pays du continent africain. A cette diversification « produit » vient s'ajouter une diversification « marché ». En effet, après l'Australie, Abax Holding poursuit sa croissance à l'étranger avec l'entrée en opération en 2009 de deux nouvelles filiales sur le marché porteur du Moyen Orient, soit à Bahreïn et à Dubaï dans les Emirats Arabes Unis.

Si ces résultats sont, certes, encourageants pour l'avenir, l'entreprise reste confrontée à un double défi : le premier que l'on peut qualifier de conjoncturel, lié à la crise mondiale ; et le second d'ordre structurel, lié à une juridiction financière mauricienne où des interrogations quant à la pérennité des avantages du traité de non-double imposition avec l'Inde demeurent. Abax Holding entend relever ces défis avec confiance et détermination.



AfrAsia Bank Ltd

Chiffre d'affaires	377,370,000
Actifs	9,013,772,932
Capitaux propres	681,203,063
ROCE	5.7%
ROE	5.8%

Malgré un contexte macro-économique perturbé avec des répercussions sur l'économie mauricienne, AfrAsia Bank a déployé avec succès sa stratégie de « Bank Different » et a atteint encore une fois ses objectifs pour l'année financière se terminant au 30 juin 2010.

Sa mission est d'être le meilleur fournisseur de services bancaires transfrontaliers aux particuliers et aux entreprises dans la région. En investissant à hauteur de 50% au capital du gestionnaire de fonds AXYS Capital Management Ltd, elle complète son offre de service de banque privée et de gestion de patrimoine en positionnant Maurice comme place régionale. Par ailleurs, elle s'est positionnée à hauteur de 30% dans un corporate finance house en Afrique du sud, maintenant dénommée AfrAsia Corporate Finance Pty, dans le but d'être également impliquée dans le domaine du M&A et de pouvoir offrir à ses clients des solutions de financement ou de refinancement. Elle est aussi la première banque locale à avoir obtenue la licence du 'Foreign Institutional Investor' pour les échanges avec l'Inde.

L'objectif premier de ses investissements est toujours celui d'améliorer le service offert à ses clients. Durant l'année écoulée sa base de données internationale et domestique a fortement augmenté. Cette stratégie lui a permis d'offrir une performance financière satisfaisante à ses actionnaires.

Les performances de ses opérations principales sont les suivantes :

- AfrAsia a augmenté de 82% son profit net après taxe pour atteindre Rs 37,3 millions cette année et sur une base consolidée le groupe AfrAsia enregistre un résultat de Rs 38,5 millions.
- Versement de Rs 0.80 de dividende par action.
- Une forte croissance de l'ordre de 57% des dépôts en toutes devises, passant ainsi de Rs 5,1 milliards à Rs 8 milliards.

- Son enveloppe de prêts a augmenté de 130%, passant de Rs 2,1 milliards à Rs 4,9 milliards. Elle est présente pour soutenir les entreprises et les particuliers dans leurs investissements.
- Elle continue à voir des opportunités pour l'an prochain car son ratio prêts / dépôts a progressé de 42 % à 61 % et elle maintient une forte anticipation de ses liquidités.
- Son capital libéré est passé de Rs 452 millions à Rs 654 millions. Elle possède d'ailleurs un nouvel actionnaire international et stratégique singapourien.
- Une nouvelle augmentation de capital a été finalisée cette année grâce à ses actionnaires existants et à de nouveaux actionnaires stratégiques permettant ainsi d'augmenter sa croissance au même rythme que l'année précédente.

La force de ses relations avec ses clients lui permet de croître dans le contexte économique difficile actuel et elle continue à mener à bien sa mission d'être la banque de référence pour toutes les transactions bancaires transitant par Maurice vers l'Asie du Sud Est, l'Inde et l'Afrique.



AfrAsia modernise constamment son service de banque par internet, de SWIFT et son système informatique permettant une forte réactivité aux besoins de ses clients. Elle a aussi créé un service d'audit interne en recrutant du personnel hautement qualifié pour s'assurer du respect des procédures déontologiques du métier de banquier et suit à la lettre les normes imposées par la BoM et BASLE II.

Axys Group Ltd

Chiffre d'affaires	228,121,489
Actifs	1,867,921,861
Capitaux propres	255,522,656
ROCE	8.6%
ROE	30.7%

Après son exercice de rebranding l'année dernière, Axys Group a, cette année consolidé l'image de sa nouvelle identité 'AXYS' en tant que prestataire de solutions financières complètes et adaptées aux besoins de ses clients. Malgré une année économique difficile, ses activités ont connu une performance honorable dans leurs secteurs respectifs.

Son activité de gestion de portefeuille ('AXYS Capital Management') a eu à faire face à des conditions économiques globalement difficiles : d'une part au niveau de la bourse avec une volatilité encore accrue sur la majorité des marchés mondiaux, et d'autre part avec l'appréciation de la Roupie face aux principales devises étrangères dans lesquelles une partie du portefeuille de ses clients est investie. Cependant, son partenariat avec AfrAsia, qui a pris effet en mars de cette année après un retard dû à des raisons de régulations, commence déjà à très bien fonctionner ce qui s'avère prometteur pour l'avenir.

Ses activités de Leasing et de Stockbroking ont connu une croissance intéressante de leurs portefeuilles respectifs. Au niveau de son activité d'offshore management, elle a récemment procédé à l'acquisition de la Compagnie 'Mauritrust Ltd', qui l'aidera, sans aucun doute, à consolider sa présence dans ce secteur avec des résultats quasi-immédiats cette année.

D'ordre général, Axys entrevoit toujours, des conditions économiques difficiles et de ce fait reste vigilante au niveau

de ses opérations, et privilégie ses objectifs de long termes par rapport à des résultats immédiats.

Elle a durant cette année financière vu ses actifs s'accroître de l'ordre de 15% pour atteindre les Rs 1,86 milliard. Ses bénéfices opérationnels ont augmenté de 31% et se chiffrent à Rs 50 millions.

Durant l'année écoulée elle a vendu son investissement de 8,2% dans AfrAsia Bank, pour la somme de Rs 105 millions l'aidant ainsi à considérablement réduire son niveau d'endettement.

Pour terminer, elle a, cette année, amalgamé ses opérations avec celles de United Investments Ltd et d'autres compagnies opérationnelles avec pour résultat la création d'une 'investment holding', qui sera 'branded' sous le cicle 'UIL', ayant des intérêts majeurs dans les sociétés suivantes : AXYS Group Ltd, Island Fertilizers Ltd, Mecom Ltd, Megabyte Ltd, Attitude Resort Ltd et Island Catch Ltd. L'objectif de UIL étant celui d'être un moteur de croissance et de plus value pour ses actionnaires sur le long terme.

City Brokers Ltd- (CBL)

Chiffre d'affaires	96,164,675
Actifs	66,569,905
Capitaux propres	31,209,814
ROCE	95%
ROE	90%

City Brokers Ltd et CBL International Ltd (opération offshore) réalisent, au 30 Juin 2010, un Chiffre d'affaires total consolidé de Rs 107,2 millions, franchissant pour la première fois la barre des Rs 100 millions, ce qui représente une hausse de 8% sur 2009. Les primes d'assurances traitées en service courtage s'élèvent à Rs 822 millions (Rs 755 millions en 2009), soit une augmentation de 8.8% sur 2009.

City Brokers Ltd- (CBL) (suite)

City Brokers Ltd maintien donc sa croissance malgré un marché d’assurances de plus en plus difficile et compétitif avec notamment des consolidations au niveau des assureurs (MUA + La Prudence). Une baisse des taux de primes sur certains types de couvertures ainsi qu’une tendance générale chez les clients à moins s’assurer ont contribué à une réduction proportionnelle des primes traitées. Pour compenser cette baisse de primes, CBL a travaillé ardemment à l’élargissement de son portefeuille et a conclu des accords avec de nouveaux clients pendant l’année.

Le bénéfice avant impôts pour CBL est passé à Rs 33,5 millions en 2010 (Rs 29,2 millions en 2009), tandis que celui de CBLI est en baisse passant à USD 310,000 (2009 : USD 374,000). La compagnie a fait de gros travaux de re-structuration cette année, doublant la surface de ses locaux assurant ainsi la place nécessaire pour son équipe qui atteint 60 employés.

En 2011 CBL ira sur sa 25ème année d’existence. Les objectifs pour cette année étant d’agrandir le portefeuille et de se concentrer à améliorer continuellement la qualité et l’efficacité de ses services dans le but de retenir les clients existants dans ce marché de plus en plus compétitif. Certains nouveaux services sont à l’étude afin de mieux répondre aux besoins et attentes de ses clients de façon encore plus efficaces.

GML Trésorerie Ltée- (GML Trésorerie)

Chiffre d’affaires	40,125,085
Actifs	204,120,331
Capitaux propres	9,892,250
ROCE	406%
ROE	121%

GML Trésorerie Ltée poursuit son développement avec une croissance soutenue de sa profitabilité dans un environnement économique et monétaire instable.

Globalement, l’année financière 2009-2010 a été marquée par une hausse significative du volume de transactions permettant de dégager des économies globales de plus de Rs 50,8 millions pour le Groupe, soit une progression de 30% par rapport au précédent exercice.

Même si le volume de transactions réalisées au sein de l’activité de gestion de liquidités a connu un accroissement de 24% et a atteint la barre de Rs 4,5 milliards, les revenus sont cependant en légère baisse, passant de Rs 5,8 millions en 2009 à Rs 5,4 millions en 2010. Cette diminution des revenus découle de l’augmentation substantielle du surplus de liquidités disponibles sur le marché qui a contribué à réduire considérablement les marges pratiquées dans le secteur.

Concernant, les opérations de change, le volume réalisé a connu une hausse de 12% pour atteindre Rs 2,8 milliards à la fin de l’exercice. Ainsi, les revenus générés par l’activité de change se montent à Rs 19,1 millions, représentant une appréciation de 42% et ce, malgré une volatilité accrue sur le marché des changes.

GML Trésorerie Ltée clôture l’exercice 2010 avec un chiffre d’affaires de Rs 40,1 millions (Rs 36,5 millions au 30 juin 2009), un résultat d’exploitation de Rs 24,7 millions (Rs 20,1 millions au 30 juin 2009) et un bénéfice net de Rs 11,9 millions, soit une amélioration de 43% par rapport à celui de 2009. La compagnie a distribué à ses actionnaires un dividende de Rs 10 millions (Rs 12 millions au 30 juin 2009).

Les perspectives pour l’année à venir apparaissent encourageantes grâce notamment, à l’élargissement de nos sources de financement et à de nouveaux partenariats.

GML Management Ltée- (GML Management)

Chiffre d’affaires	89,378,176
Actifs	51,724,813
Capitaux propres	10,168,439
ROCE	8%
ROE	23%

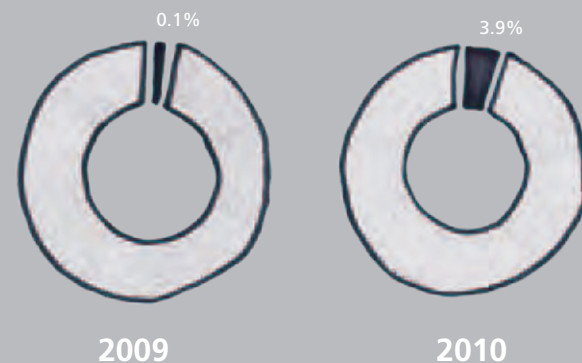
Filiale à 100% de GML Investissement Ltée, GML Management – anciennement GML SFJ, a poursuivi son activité de prestataire de services pour les compagnies membres de GML. Au nombre de 96 en secrétariat et 32 en comptabilité, GML Management offre à ses clients une gamme de services allant de la veille stratégique, aux projets de développement, à l’administration et comptabilité, à l’optimisation de trésorerie, au secrétariat juridique, au conseil juridique et à la communication. Forte de ces 23 collaborateurs de talents, elle a su, durant l’année, multiplier les initiatives pour le Groupe et ainsi permettre aux holdings comme aux filiales et associées de se prévaloir d’opportunités de développements, d’acquisitions ou de cessions.

Avec un Chiffre d’affaires de Rs 89,3 millions en hausse de 20% sur 2009 et un résultat net après impôts de Rs 2,3 millions (pertes de Rs 12,3 millions en 2009), GML Management a engagé une réflexion sur la qualité de ses services offerts et le niveau de la rémunération qu’elle perçoit de ses clients via principalement des contrats d’assistance (au nombre de 7). Elle a un bilan qui est sain avec des actifs totalisant Rs 51,7 millions et un endettement de Rs 13 millions principalement dû au support qu’elle donne à son associée – Cosy Club Management Services Ltd qui possède les murs de l’hôtel Les Créoles à la Réunion et qui doit normalement être cédé à une tierce partie.

GML Management demeure un maillon important pour GML à l’instar de son implication dans le deal IBL qui aura permis à GML Investissement – au courant de l’année en cours, de devenir la plus importante holding financière (Chiffre d’affaires et total bilan) de l’Ile Maurice. Elle s’est aussi énormément impliquée aux côtés du management de Naïade Resort Ltd dans la restructuration nécessaire pour sa survie.

Immobilier

L'Immobilier dans le portefeuille de GML Investissement Ltée



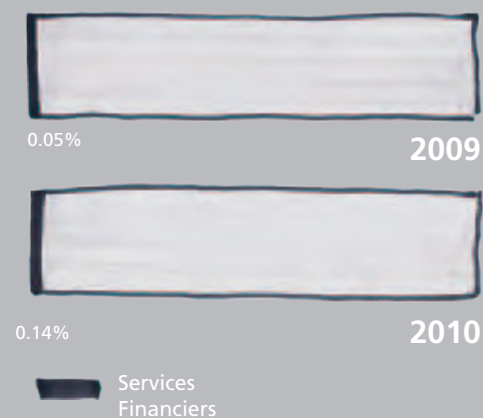
Depuis 2006, le Gouvernement mauricien encourage une politique d'ouverture de l'économie aux investisseurs étrangers.

Le marché immobilier mauricien est encore jeune et offre des avantages compétitifs en termes de prix et de qualité.

La hausse de la demande est ainsi dopée par la demande croissante d'investisseurs et d'étrangers qui s'expatrient à l'île Maurice, attirés par les avantages de l'île, notamment sa compétitivité sur le plan fiscal et son cadre de vie.

Le rythme des transactions de vente d'appartements et de villas à Maurice pourrait connaître une forte accélération en 2010/2011, grâce à une explosion de l'offre consécutive à l'arrivée sur le marché de nouveaux programmes immobiliers de type RES (Real Estate Scheme), mais également à une certaine reprise de l'économie mondiale et aux nouvelles facilités qu'offre la South African Reserve Bank aux résidents sud-africain voulant investir à l'étranger et notamment au sein de la SADC.

Contribution aux revenus de dividendes



Ferney Limited

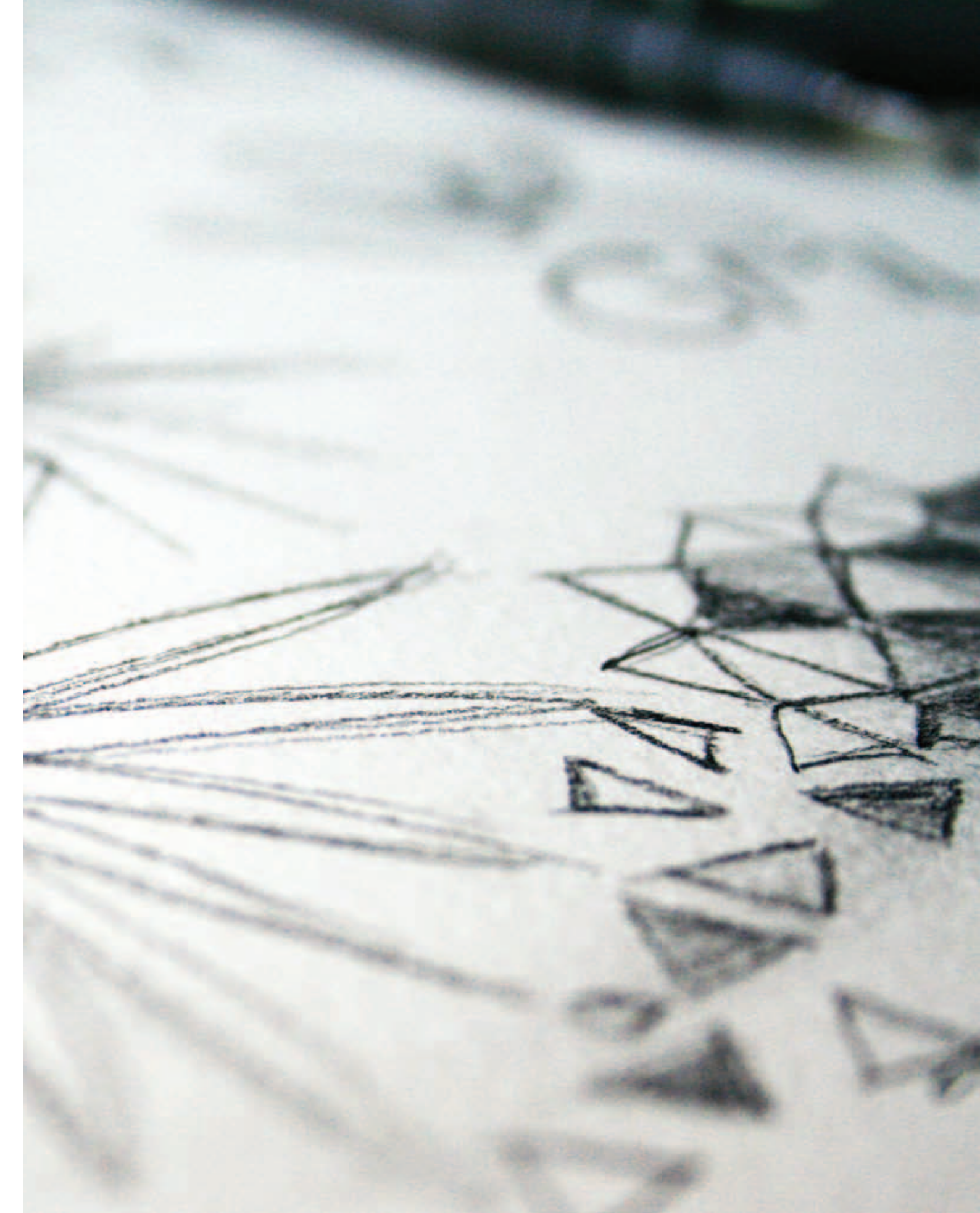
Chiffre d'affaires	20,151,114
Actifs	794,104,562
Capitaux propres	763,656,069
ROCE	0.59%
ROE	0.31%

* Exercice clos le 31 mars 2010

Ferney Limited est une Compagnie immobilière possédant 3134 hectares de terrains dans la région sud du pays.

GML Investissement est entrée au capital de Ferney en juin 2010 et en détient 28,94%, Ciel Investment Ltd détenant la différence. Un certain nombre de développements fonciers d'envergures sont prévus dans les années à venir dans le but de dégager de la valeur pour les actionnaires tout en s'assurant d'un développement intégré, harmonieux et respectueux de l'environnement. Une partie du domaine de Ferney (+/- 150 hectares) fait partie de la réserve naturelle communément appelée « La Vallée de Ferney ».





Informations Juridiques et Financières 2010





Ce CD interactif
comprend les Etats Financiers
de GML Investissement Ltée en version française
et en version anglaise

Si vous souhaitez une copie imprimée de ces Etats Financiers,
merci de contacter Diane au siège social,
diane.henry@gmlmail.com
Téléphone : +230 211 17 13

Sommaire

La Responsabilité Sociale et Environnementale de GML Investissement et de ses Filiales	60
Gouvernance d'Entreprise	66
Rapport Annuel	72
Certificat du Secrétaire	97
Rapport du Commissaire aux Comptes	98
Etats de Situation Financière	99
Comptes de Résultats	101
Etats de Résultat Global	102
Tableaux des variations des Capitaux Propres	103
Tableaux des Flux de Trésorerie	106
Convocation de l'Assemblée Annuelle	108
Pouvoir	109

La Responsabilité Sociale et Environnementale de GML Investissement et de ses filiales

GML FONDATION JOSEPH LAGESSE

La Fondation Joseph Lagesse est, depuis sa création en 2005, l'entité légale reflétant la responsabilité sociale de GML et de ses filiales. Dans la mouvance du « Rebranding » qui s'est opérée au sein de GML, la Fondation est désormais connue comme la GML FONDATION JOSEPH LAGESSE et est représentée par le logo suivant :



Avec la nouvelle loi CSR (Corporate Social Responsibility) promulguée en 2009, la GML Fondation Joseph Lagesse (GML FJL) a obtenu le statut de SPV (Special Purpose Vehicle) ce qui lui donne la possibilité d'aider les compagnies de GML dans la concrétisation et l'administration de leurs projets dans le domaine de la responsabilité sociale. Avec cette nouvelle configuration, la GML FJL qui tend à être le point de ralliement des compagnies en matière de responsabilité sociale, a tout récemment mis en place un comité « GML CSR Managers » pour rapprocher ces compagnies, les amener à mieux se connaître et à partager et aiguiller leurs projets sociaux afin d'unir leurs forces dans le combat contre la pauvreté.

A la fin de l'année financière 2009-2010 le volet environnemental a été intégré sous l'égide de la GML Fondation Joseph Lagesse. Ainsi tous les projets environnementaux développés par la GML FJL porteront le label GML THINK GREEN.

Conseil d'Administration	
Anne Rogers (Présidente)	Christine Marot
Anil Dwarka	Lorraine Lagesse
Cassam Uteem	Marguerite Hugnin
Clency Magon	



Les Bénéficiaires

La GML Fondation Joseph Lagesse est plus que jamais déterminée à contribuer aux initiatives d'éducation de la petite enfance. Elle maintient son engagement financier et renforce son partenariat avec les ONG dédiées à cette cause. Ainsi deux autres centres à Batimaraïs, Rivière des Anguilles et Tranquebar, Port Louis ont été pris en charge par la Fondation durant cette année.

Répondant à la requête d'une ONG, Bois Marchand Women's Association, la Fondation a entamé cette année la construction d'un bâtiment qui abritera en janvier 2011 une section maternelle dans la Cité de Bois Marchand – de plus la GML FJL assurera tout l'aspect financier de son fonctionnement et siègera sur le comité de gestion. La philosophie de la GML FJL est d'apporter des structures de qualité en milieu pauvre au niveau de l'infrastructure et du personnel et de faire participer au maximum les personnes de l'endroit. Ainsi les petits du Centre d'Eveil de cette cité en âge à accéder à la maternelle bénéficieront automatiquement de cette nouvelle structure.

Dans un souci d'intégrer le personnel de GML dans les actions CSR de la Fondation, celle-ci a invité les employés de GML Management Ltée à apporter leur soutien et à participer à la décoration de cette classe maternelle en y peignant les murs avec des dessins pédagogiques.

Afin de permettre aux ONG de réaliser leurs projets, la GML FJL favorise un accompagnement financier sur du moyen terme. Ainsi la Fondation a continué cette année son soutien au réseau ANFEN (Adolescent Non Formal Education Network) au niveau du programme pédagogique adapté à ses 19 écoles à travers l'île.

Face à la problématique de la pauvreté à Maurice, la Fondation a répondu positivement à la requête de l'Institut Cardinal Jean Margéot pour le financement de deux projets majeurs, à savoir:

- le « **Coaching** » des travailleurs sociaux qui a pour but de leur assurer un cadre d'accompagnement individuel et collectif afin que chacun puisse développer une pratique sociale alliant formation-action-accompagnement recyclage, rendant leur « agir social » plus pertinent et efficace.
- le **Croisement des Savoirs, des Pouvoirs et des Pratiques**, un projet novateur piloté par l'ONG ATD Quart Monde en collaboration avec ATD Maurice et l'ICJM.

Ce projet comprend :

- des cours destinés aux travailleurs sociaux,
- un travail important sur le terrain de visite dans les quartiers et de rencontres avec les familles se trouvant dans une situation de misère,
- une rencontre et un partage - Croisement - entre les travailleurs sociaux, les personnes en situation de pauvreté et les chercheurs universitaires pour un travail de réflexion culminant vers un mémoire. Ce document de synthèse se verra être un outil et un-guide pour mieux appréhender et proposer des solutions à la pauvreté en donnant voix au chapitre à ceux qui sont directement concernés.

La Responsabilité Sociale et Environnementale de GML Investissement et de ses filiales (suite)

Malgré tous les moyens déployés et les efforts faits par la Fondation, le projet de relogement des habitants de Chemin Rail à Rivière du Rempart n'a pu se concrétiser pendant cette année financière. La GML FJL est tout à fait consciente de l'attente qu'il y a chez les bénéficiaires de ce projet mais elle cherche toujours à obtenir l'aval de la participation du Gouvernement dans ce projet ambitieux qu'elle ne peut mener seule. Difficile à comprendre alors que le cadre du CSR est, entre autre, de faire régresser la misère et de favoriser le logement des nécessiteux ! Afin de mieux soutenir son programme de Développement Communautaire Intégré, la Fondation a recruté un travailleur social à plein temps. Celui-ci a pour tâche de mieux encadrer ces familles, de gagner leur confiance, de les conscientiser à l'importance de l'éducation de leurs enfants, de préparer ceux qui sont en recherche d'emploi, d'apporter de l'aide au niveau de la santé des enfants. Ce travail demande beaucoup d'assiduité, de patience, d'humilité face aux difficultés multiples rencontrées dans ce contexte.

Projets Futurs

Consolider notre partenariat, améliorer les prestations et l'organisation des ONG impliquées dans l'éducation de la petite enfance (Terre de Paix, Caritas Ile Maurice), du primaire et celle des enfants et adolescents qui se retrouvent sans structures d'accueil éducative (ANFEN), telle est la mission de la GML FJL pour les années à venir. Il y a beaucoup à faire !

Par conséquent, la Fondation prendra à sa charge trois autres nouveaux Centres d'Eveil de Caritas pendant l'année 2010-2011. L'inclusion d'un « volet santé » dans tous les Centres d'Eveil avec pour objectif le dépistage précoce de problèmes de santé que pourraient avoir les enfants afin de pouvoir les prendre en charge au plus tôt (visite médicale, carnet de santé, suivi par les spécialistes, etc.) est à l'étude et devrait se concrétiser au cours de 2011.

A Bois Marchand, elle lancera la nouvelle maternelle à compter de janvier 2011. Son objectif est d'y créer un pôle éducatif de qualité pour les enfants du quartier.

Parallèlement à Rivière du Rempart, la GML FJL poursuivra ses efforts pour faire aboutir le projet logement et recrutera un Project Manager tout en maintenant ses actions de terrain pour

les familles. A lui seul ce projet nécessite un gros investissement financier et des ressources humaines conséquentes.

Une coordinatrice Environnement prendra bientôt ses fonctions et s'attachera dans un premier temps à développer des programmes d'éducation à l'environnement en partenariat avec le réseau des écoles ANFEN.



Les Donateurs

Abax Holding Ltd
AfrAsia Bank Limited
Aurore Ltee
Axys Group Ltd
City Brokers Ltd
GML Investissement Ltée
Compagnie du Vas Limitée
Emineo Ltd
Esperance et Compagnie Limitée
Forward Investment & Development Enterprises Limited
Freight & Transit Co. Ltd
FUEL Group
GML Management Ltée
GML Trésorerie Ltée
Mauritius Manufacturers Stationery Limited
Mechanical Transport Ltd
Mon Désir Limited
GML Ineo Ltée
Mon Souci Limited
Naïade Resorts Ltd
Phoenix Beverages Group
Robert Le Maire Limited
Stam Investment Limited
Sun Marine Ltd
The Beau Champ Holding Company Limited
Union Flacq Ltd
United Basalt Group

Le Budget

La GML Fondation Joseph Lagesse a bénéficié de Rs22 millions de revenus en 2009-2010 dont Rs5 millions pour des projets spécifiques aux compagnies de GML qui ont utilisé la Fondation en tant que SPV. Dès lors, des Rs 17 millions restants, Rs 10,300,000 ont été attribuées à l'Education, Rs 2 millions au Développement Socio Economique, Rs 260,000 à la Santé et une enveloppe de Rs 1,5 million a été réservée aux prochains projets environnementaux qui n'ont pu se concrétiser durant cette année financière. De la même manière, une réserve a été constituée pour le projet de relogement. La baisse de l'implication de la Fondation au niveau de la santé s'explique par le fait que les nouveaux règlements CSR ne favorisent pas l'aide individuelle que la GML FJL avait l'habitude d'apporter.



Gouvernance D'Entreprise

Dans un souci de transparence et de bonne gouvernance d’entreprise, GML Investissement Ltée entend continuer à suivre les principes de bonne gouvernance d’entreprise afin de renforcer la confiance de ses actionnaires, de ses filiales et de ses autres parties prenantes. Le Conseil d’Administration s’attache notamment à appliquer toutes les règles de transparence et de qualité de l’information dans la conduite des affaires de votre Compagnie.

LE CONSEIL D’ADMINISTRATION

La Composition du Conseil d’Administration :

La Compagnie est dirigée par un Conseil d’Administration composé de huit membres, composition qui résulte d’une volonté expresse des actionnaires et leur assure une représentation équitable au sein du Conseil. La composition du Conseil n’a pas évolué au cours de l’exercice écoulé.

Aux termes des statuts de la Compagnie, le mandat de ses Directeurs n’a pas de durée limitée, il n’existe par ailleurs pas de limite d’âge pour exercer les fonctions de Directeurs, ni d’obligation de détenir des actions de la Compagnie.

Le mandat de Directeur de Messieurs J. Cyril Lagesse, Jean Lagesse, Robert Lagesse et Jacques Giraud, qui ont plus de 70 ans, expire à l’issue de l’Assemblée Annuelle conformément aux dispositions du Companies Act 2001. Il vous est proposé de les autoriser à poursuivre leur mandat jusqu’à la prochaine Assemblée Annuelle dans les conditions fixées par l’article 138(6) du Companies Act 2001.

Chaque Directeur titulaire reçoit une rémunération forfaitaire annuelle brute de Rs 50 000. Les membres du Conseil perçoivent en outre des jetons de présence à raison de Rs 20 000 par séance. Le Président reçoit par ailleurs une compensation supplémentaire de Rs 750 000 pour l’exercice de ses responsabilités.

	Présence			Rémunérations perçues de la Compagnie (en Rs)	% détenu dans la Compagnie	
	Conseil d’Administration	Comité d’Audit	Comité de Gouvernance		directement	indirectement
Directeurs Titulaires						
Jan Boullé	3 sur 7	3 sur 3		140 000	-	2.618%
Jacques Giraud	7 sur 7	2 sur 3	0	220 000	-	-
Jean Claude Harel	7 sur 7			190 000	1.986%	-
Jean Lagesse	6 sur 7			170 000	-	9.929%
J. Cyril Lagesse*	6 sur 7			170 000	1.986%	0.794%
Robert Lagesse	7 sur 7			190 000	1.986%	-
Thierry Lagesse	7 sur 7		0	970 000	1.946%	7.134%
Anne Rogers	6 sur 7			170 000	2.482%	7.631%
Directeurs suppléants						
Amaury Lagesse	-			-	1.999%	7.134%
Arnaud Lagesse*	2 sur 7		0	55 000	0.794%	11.503%
Benoît Lagesse	-			-	3.972%	5.149%
Marc Rogers	1 sur 7			20 000	-	2.482%

* Toute rémunération due à MM. J. Cyril Lagesse et Arnaud Lagesse au titre des mandats de directeurs ou de membres de comités qu’ils exercent au sein de GML Investissement Ltée ou de toute autre compagnie membre de GML n’est pas perçue personnellement mais versée directement à GML Management Ltée.

Certains Directeurs cumulent leurs mandats au sein de GML Investissement Ltée avec des mandats au sein des filiales de la Compagnie. Nous vous exposons ci-dessous les mandats exercés dans les principales filiales opérationnelles, la liste complète des cumuls figurant à la page 74.

	Jan BOULLÉ	Jean Claude HAREL	J.Cyril LAGESSE	Jean LAGESSE	Robert LAGESSE	Thierry LAGESSE	Anne ROGERS	Amaury LAGESSE	Arnaud LAGESSE
AfrAsia Bank Limited			•			•			•
Book Printing Services Ltd									•
Compagnie Usinière de Mon Loisir Ltée						•			
Flacq Associated Stonemasters Ltd			•			•			•
Flacq United Estates Limited	•		•			•	•		•
Forward Investment and Development Entreprises Limited	•		•			•			•
F.U.E.L. Steam and Power Generation Company Limited			•	•	•	•			•
F.U.E.L. Sugar Milling Company Limited	S		•		•	•	•		•
GML Trésorerie Ltée			•			•			•
GML Management Ltée	•		•			•			•
Ireland Blyth Limited			•			•			•
Mauritius Stationery Manufacturers Limited			•			•			•
MSM Madagascar SA			•						•
Naïade Resorts Ltd			•					S	•
Phoenix Beverages Limited	•		•			•			•
Phoenix Management Company Ltd			•			•			•
Repro + Ltd			•			•			•
Robert Le Maire Intergraph Ltée			•						•
Robert Le Maire Limited		•	•						•
Société de Gérance Mon Loisir						•			
Supintex Limited									•
The (Mauritius) Glass Gallery Ltd			•						
The Beau Champ Holding Company Limited	S		•		•	•			•
Trianon Estates Limited						•			•
Union Flacq Ltd			•	•		•			•
West East Limited			•			•			•

S : directeur suppléant

Le Conseil n'a fixé aucune règle relativement au cumul des mandats et les Directeurs peuvent cumuler leurs mandats avec d'autres fonctions au sein de compagnies affiliées ou extérieures au Groupe, étant entendu que chaque Directeur doit conformément à la loi et aux principes de gouvernance s'assurer d'avoir le temps nécessaire à l'exercice de son mandat. Chaque Directeur a par ailleurs l'obligation de divulguer au Conseil les conflits d'intérêts potentiels entre sa qualité de membre du Conseil et de partie intéressée à une opération à laquelle la Compagnie participe.

Les pouvoirs du Conseil d'Administration :

Le Conseil d'Administration a, dans les limites de la loi et de ses statuts, les pouvoirs les plus étendus pour l'administration et la gestion de la Compagnie. Il est la principale instance de décision et de contrôle de la Compagnie. Le Conseil est également chargé de la gouvernance de la Compagnie, y compris de s'assurer que la gestion se fait dans l'intérêt de l'ensemble de ses actionnaires tout en tenant compte des intérêts des autres parties prenantes.

Conformément aux principes de gouvernance d'entreprise, qui recommande la distinction des fonctions d'orientation stratégique, de décision et de contrôle, d'une part, et les fonctions exécutives, d'autre part, les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Chief Executive Officer ('CEO') sont dissociées depuis 2005, M. Thierry Lagesse assurant la présidence du Conseil depuis 2007 et M. Arnaud Lagesse la direction opérationnelle depuis août 2005.

Le Conseil d'Administration a ainsi confié au CEO la responsabilité d'administrer et de gérer les activités courantes de la Compagnie mais a conservé les pouvoirs que la loi lui réserve expressément aux termes de l'article 131 du Companies Act 2001. Par ailleurs, toute opération significative est soumise à l'approbation préalable du Conseil, notamment les opérations externes d'acquisition ou de cession, les investissements importants de croissance organique et les opérations de restructuration interne.

Le Conseil d'Administration a également confié à des compagnies de services des missions techniques spécifiques.

Les travaux du Conseil d'Administration :

Le Conseil d'Administration se réunit, sur convocation de son Président ou d'un Directeur, en moyenne quatre fois par an et aussi souvent que les intérêts de la Compagnie le nécessitent. Il ne délibère valablement que si quatre membres au moins sont présents et statue à la majorité des voix. Certaines décisions ont également été prises par voie de résolutions écrites signées de tous les Directeurs.

Le Conseil d'Administration détermine les orientations de la Compagnie et veille à leur mise en œuvre.

Outre les Directeurs :

- Le Chief Executive Officer assiste systématiquement aux réunions du Conseil pour rendre compte de son action et présenter les opérations nécessitant l'approbation du Conseil.
- Les commissaires aux comptes sont quant à eux invités à la séance d'examen des comptes annuels.
- Des personnalités extérieures au Conseil, membres ou non du management, peuvent également être invitées à assister aux réunions du Conseil.

Le Conseil s'est réuni sept fois au cours de l'exercice écoulé. Certaines décisions ont également été prises par voie de résolutions écrites signées de tous les Directeurs.

Durant l'exercice écoulé, le Conseil d'Administration a notamment été saisi des dossiers suivants :

- Examen d'un projet de fusion d'Axys Group Ltd, United Investment Ltd et diverses compagnies affiliées
- Constitution d'un sous comité chargé de déterminer les termes et conditions du contrat entre la Compagnie et GML Management Ltée
- Analyse du projet Obène
- Examen des comptes audités de l'exercice clos le 30 juin 2009
- Approbation du chapitre « Gouvernance » pour l'exercice clos le 30 juin 2009
- Examen de la situation comptable intérimaire au 31 décembre 2009
- Approbation du business plan pour la période 2010-2014
- Présentation du business plan de MSM
- Présentation sur IBL
- Restructuration financière du Groupe Naïade Resorts Ltd
- Compte rendu des travaux des comités du Conseil
- Estimation des résultats au 30 juin 2010 et projections au 30 juin 2011
- Déclaration de dividendes
- Présentation du projet de rebranding
- Présentation du rapport d'activité de la GML Fondation Joseph Lagesse
- Ratification du renouvellement du contrat d'assistance de GML Management Ltée

L'évaluation du Conseil d'Administration :

Conformément aux principes de bonne gouvernance, le Conseil d'Administration a procédé lors de la précédente année financière à l'évaluation de sa performance qui a permis de noter une appréciation positive des travaux du Conseil ainsi que quelques domaines d'amélioration nécessaires. Cet exercice devrait être renouvelé au cours de l'année financière se terminant au 30 juin 2011.

COMITE D'AUDIT

Le Comité d'Audit a pour mission d'assister le Conseil d'Administration dans l'examen des comptes compagnie et consolidés en vérifiant les conditions de leur établissement et la permanence des principes et méthodes comptables appliqués, en s'assurant de la fiabilité, la qualité et la pertinence des informations qui sont fournies aux actionnaires et au public. Il surveille également la performance du système de contrôle interne et, en particulier, le système de gestion des risques auxquels le groupe est exposé du fait de ses activités et assiste le Conseil dans la désignation d'auditeurs externes en veillant à la bonne exécution de leur mission.

Le fonctionnement et les missions du Comité sont définis par un règlement intérieur approuvé par le Conseil d'Administration le 29 août 2008.

Ce Comité est composé d'au moins deux membres et comprend actuellement :

- Monsieur Jan Boullé (Président)
- Monsieur Jacques Giraud

Le Comité d'Audit se réunit sur convocation d'un de ses membres, aussi souvent que ses missions l'exigent. Cette année, le comité s'est réuni en trois occasions.

Le Comité a par ailleurs la possibilité d'inviter à participer à ses réunions le CEO ou toute autre personne dont il juge la collaboration utile.

Les membres du Comité d'Audit perçoivent une rémunération forfaitaire de Rs 25 000 par an, le Président recevant Rs 50 000. Toutefois, Les membres sont rémunérés de la manière suivante: 3/5 par GML Investissement Ltée et 2/5 par GML Ineo Ltée.

Au cours de cet exercice, le Comité d'Audit a notamment :

- Examiné plusieurs rapports d'audit interne

- Arrêté des ratios pour la valorisation des investissements et des seuils pour le calcul de l'IFRS 7 au niveau du Groupe
- Fixé les principes de consolidation applicables au Groupe GML Investissement Ltée
- Valorisé le portefeuille au 30 juin 2009
- Considéré un éventuel changement d'année financière pour le Groupe GML Investissement Ltée
- Examiné les comptes audités de l'exercice clos le 30 juin 2009

COMITE DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Le Comité de Gouvernance d'Entreprise a pour fonction principale d'aider le Conseil d'Administration à examiner les pratiques de gouvernance d'entreprise et de faire des recommandations à cet égard, notamment sur la composition du Conseil et les changements à y apporter le cas échéant, l'évaluation de l'action du Conseil et des Directeurs, incluant le Président, la nomination de membres sur les conseils d'administrations des compagnies investies ainsi que sur la diffusion de toute information sur les principes de gouvernance mis en œuvre par la Compagnie.

Le fonctionnement et les missions du Comité sont définis par un règlement intérieur approuvé par le Conseil d'Administration le 29 août 2008.

Ce Comité est composé d'au moins deux membres et comprend actuellement :

- Monsieur Thierry Lagesse (Président)
- Monsieur Jacques Giraud
- Monsieur Arnaud Lagesse

Le Comité de Gouvernance d'Entreprise se réunit sur convocation d'un de ses membres, aussi souvent que ses missions l'exigent.

Les membres du Comité de Gouvernance d'Entreprise perçoivent une rémunération forfaitaire de Rs 25 000 par an, le Président recevant Rs 50 000. Comme pour le Comité d'Audit, cette rémunération est prise en charge à 3/5 par GML Investissement Ltée et 2/5 par GML Ineo Ltée.

Cette année, la principale action du Comité de Gouvernance concerne la revue des mandats de Directeurs sur certains conseils d'administration de compagnies investies.

COMITE DE REMUNERATION

Le Conseil d'Administration de la Compagnie a délégué à GML Management Ltée la responsabilité de Comité de Rémunération avec pour mission d'établir des propositions relatives notamment, à la rémunération du Président du Conseil, à la rémunération fixe et variable du Chief Executive Officer et du personnel de GML Management Ltée, au montant de la rémunération des membres du Conseil et à sa répartition entre eux, à soumettre à l'Assemblée Annuelle des actionnaires. Le fonctionnement et les missions du Comité sont définis par un règlement intérieur approuvé par le Conseil d'Administration de GML Management Ltée.

Ce Comité est composé d'au moins trois membres choisis parmi les Directeurs de GML Management Ltée et comprend actuellement :

- Monsieur J. Cyril Lagesse - Président
- Monsieur Jan Boullé
- Monsieur Marc Freismuth

Le Comité de Rémunération se réunit sur convocation d'un de ses membres, aussi souvent que ses missions l'exigent. Les réunions ne peuvent se tenir valablement que si deux au moins des membres sont présents.

Le Comité a par ailleurs la possibilité d'inviter à participer à ses réunions le CEO ou toute autre personne dont il juge la collaboration utile.

CONTRÔLE INTERNE ET GESTION DES RISQUES

Les Directeurs ont conscience de leur responsabilité de maintenir en permanence un système efficace de contrôle interne. Ce système est conçu pour permettre aux Directeurs de s'assurer que les actifs et intérêts de la Compagnie sont sauvegardés et que toute transaction est correctement autorisée et enregistrée. Il permet également de prévenir les risques liés à l'activité de la Compagnie et d'empêcher ou éventuellement de détecter dans un délai respectable, toute tentative de fraude ou autre irrégularité.

L'introduction d'une fonction d'audit interne, assurée par PricewaterhouseCoopers, répond à cette nécessité de contrôle interne efficace et assure une meilleure identification et surveillance des risques auxquels est exposée la Compagnie.

On peut noter à cet égard l'exposition du portefeuille de la Compagnie aux changements de valeurs des investissements qui dépend largement des cours de bourse en vigueur. Par ailleurs, la Compagnie est également exposée au risque de variation de taux d'intérêt vu son endettement à taux variable. De plus, au niveau du Groupe, il est nécessaire de gérer les risques relatifs, contraintes imposées par la Banque Centrale aux banques commerciales sur la concentration des risques.

Enfin la Compagnie est également exposée aux autres risques tels que le risque de change, le risque de crédit compte tenu des opérations dans lesquelles ses filiales sont engagées. Ces facteurs de risques financiers vous sont exposés en page 85 du CD joint.

ETATS FINANCIERS

Il est de la responsabilité des Directeurs de tenir des registres comptables adéquats qui reflètent, avec suffisamment d'exactitude et à tout moment, la situation financière de la Compagnie, et qui leur permettent de s'assurer que les états financiers sont conformes au 'Companies Act 2001' et aux 'International Financial Reporting Standards'.

Les Directeurs sont également responsables de sauvegarder les biens de la Compagnie et par conséquent, de prendre les mesures raisonnables pour prévenir et détecter des fraudes ou autres irrégularités.

SECRÉTARIAT DE LA COMPAGNIE

GML Management Ltée assure le secrétariat juridique de la Compagnie et, à ce titre, a la responsabilité de guider les Directeurs sur la manière dont leurs responsabilités et fonctions doivent être accomplies, dans l'intérêt social de la Compagnie. Le Secrétaire de Compagnie s'assure pour sa part que les procédures suivies par le Conseil d'Administration soient en parfait accord avec les législations en vigueur et les principes de Gouvernance d'Entreprise.

CONVENTION D'ASSISTANCE TECHNIQUE

La Compagnie bénéficie toujours de prestations de services dans les domaines de la gestion stratégique, financière, juridique, informatique et administrative de GML Management Ltée aux termes d'une convention d'assistance technique. Les honoraires versés par la Compagnie se sont élevés à Rs 26,184,430 au titre de l'exercice écoulé.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

La liste des opérations entre parties apparentées figure à la page 82 du CD joint - Annotations aux états financiers.

RESPONSABILITE SOCIETALE DE L'ENTREPRISE

Votre Compagnie s'investit dans la responsabilité sociétale de l'entreprise à travers la GML Fondation Joseph Lagesse, qu'elle a dotée à concurrence de Rs 3,375,000 cette année, en soutenant les actions sociales et en appelant de ses vœux un projet d'éducation environnementale. Nous vous invitons à prendre connaissance du bilan de la GML Fondation Joseph Lagesse et les nouveaux challenges qu'elle se lance à la page 60.

CALENDRIER DES ACTIONNAIRES

Date de clôture de l'exercice financier :	30 juin
Dividendes :	mai/juin
Publication du rapport annuel :	décembre
Assemblée Annuelle des actionnaires :	décembre

M. Thierry LABAT
Pour GML Management Ltée
Secrétaire

Le 22 novembre 2010

Rapport Annuel

(Section 221 du Companies Act 2001)

Les Directeurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport Annuel de GML Investissement Ltée « la Compagnie » et de ses filiales ainsi que les états financiers audités pour l'exercice clos le 30 juin 2010.

ACTIVITE PRINCIPALE

La Compagnie a pour principale activité la gestion d'investissements.

Le capital social de la Compagnie s'élève à ce jour à Rs 897 882 700, divisé en 20 142 222 actions de Rs 10.

RESULTATS ET DIVIDENDES

Le compte de résultat de la Compagnie pour l'exercice clos est présenté en détail à la page 101. Le chiffre d'affaires de la Compagnie pour l'exercice clos le 30 juin 2010 s'élevait à Rs 254 millions contre Rs 284 millions pour l'exercice se terminant au 30 juin 2009.

Le résultat de l'année de la Compagnie se traduit par un bénéfice après impôt de Rs 1,336 million contre un bénéfice après impôt de Rs 242 millions pour l'exercice précédent. Le résultat de l'exercice du Groupe se traduit quant à lui par un bénéfice après impôt de Rs 320 millions contre Rs 1 milliard 59 millions pour l'exercice précédent.

Le Conseil d'Administration a déclaré des dividendes d'un montant de Rs 75 533 333 au titre de l'exercice clos le 30 juin 2010 contre Rs 70 497 777 pour l'exercice précédent.

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 30 juin 2010, le Conseil d'Administration de la Compagnie était composé comme suit :

Conformément à la section 221(3) du Companies Act 2001, la liste des Directeurs titulaires et suppléants des filiales au 30 juin 2010 figure aux pages 74 à 85.

La composition du Conseil d'Administration de la Compagnie n'a connu aucune évolution au cours de l'exercice écoulé.

En revanche la composition des Conseils d'Administration de ses filiales a évolué comme suit :

AfrAsia Bank Limited

- Nomination de M. Brett Childs en qualité de Directeur le 27 janvier 2010
- Démission de M. Alain Rey de ses fonctions de Directeur le 14 décembre 2009

Phoenix Beverages Limited

- Démission de Mme Marguerite Hugnin de ses fonctions de Directeur le 1 juillet 2009
- Nomination de M. Guillaume Hugnin en qualité de Directeur le 1 juillet 2009
- Démission de M. Guillaume Hugnin de ses fonctions de Directeur suppléant le 1 juillet 2009
- Nomination de Mme Marguerite Hugnin en qualité de Directeur suppléant de M. Guillaume Hugnin le 1 juillet 2009

Directeurs titulaires :	Directeurs suppléants :
M. Thierry P J M LAGESSE (Président)	M. Amaury J P.LAGESSE
M. L G Jan F BOULLE	
M. J F Jacques GIRAUD	
M. Jean Claude HAREL	
M. M J Cyril LAGESSE	M. Arnaud M C LAGESSE
M. M J Jean LAGESSE	M. Arnaud M C LAGESSE
M. M J Robert Rey LAGESSE	M. Benoît LAGESSE
Mme Anne S ROGERS	M. Marc ROGERS

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

F.U.E.L. Steam and Power Generation Company Limited

- Démission de M. Kreshnaduth Mussai de ses fonctions de Directeur le 4 septembre 2009
- Nomination de M. Yodhunsingh Daumoo en qualité de Directeur le 4 septembre 2009

Compagnie Usinière de Mon Loisir Ltée

- Démission de M. Feroze Peerbocus de ses fonctions de Directeur le 1 janvier 2010
- Nomination de M. Moonsamy Veerapen en qualité de Directeur le 1 janvier 2010
- Démission de M. Swaraj Soojhawon de ses fonctions de Directeur le 1 janvier 2010
- Nomination de M. Gajandranath Mutty en qualité de Directeur le 1 janvier 2010

Flacq Associated Stonemasters Limited

- Démission de M. Arnaud Dalais de ses fonctions de Directeur le 28 janvier 2010
- Démission de M. Jean Pierre Dalais de ses fonctions de Directeur le 28 janvier 2010
- Démission de M Jérôme de Chasteauneuf de ses fonctions de Directeur suppléant de M Arnaud Dalais le 28 janvier 2010

Robert Le Maire Limited

- Démission de M. Clément D. Rey de ses fonctions de Directeur le 28 septembre 2009
- Nomination de M. Maxime Rey en qualité de Directeur le 4 novembre 2009

Supinvest Ltd

- Démission de M. Eric Le Breton de ses fonctions de Directeur le 10 février 2010
- Démission de M. Seevalingum Soobramanien de ses fonctions de Directeur le 10 février 2010

Yoshiaki Chemicals Company Pty Ltd

- Démission de M. Suresh Kumar Kalaivani de ses fonctions de Directeur le 5 mai 2010

Naïade Resorts Ltd

- Nomination de M. Pascal Bertrand en qualité de Directeur suppléant de M. Patrice Hardy le 11 août 2009
- Nomination de M. Laurent de La Hogue en qualité de Directeur suppléant de Mme Virginie Corneillet le 11 août 2009
- Nomination de M. Dev Poolovadoo en qualité de Directeur suppléant de M. Désiré Elliah le 11 août 2009
- Démission de M. Louis Rivalland de ses fonctions de Directeur le 30 avril 2010
- Démission de M. Jean Paul Chateau de Balyon de ses fonctions de Directeur suppléant de M. Louis Rivalland le 30 avril 2010

- Nomination de M. Jean Paul Chateau de Balyon en qualité de Directeur le 30 avril 2010

Naïade Foundation

- Nomination de M. Patrice Hardy en qualité de Directeur le 21 décembre 2009
- Nomination de M. Pascal Bertrand en qualité de Directeur le 21 décembre 2009
- Nomination de M. Désiré Elliah en qualité de Directeur le 21 décembre 2009

Naïade Resorts Seychelles Ltd

- Démission de M. Patrice Hardy de ses fonctions de Directeur le 30 mars 2010
- Démission de M. Désiré Elliah de ses fonctions de Directeur le 30 mars 2010
- Nomination de M. Arnaud Lagesse en qualité de Directeur le 30 mars 2010

Ireland Blyth Limited

- Démission de M. Guy Christian Dalais de ses fonctions de Directeur le 16 décembre 2009
- Démission de M. Jean Pierre Dalais de ses fonctions de Directeur le 16 décembre 2009
- Démission de M. Pierre Arnaud Dalais de ses fonctions de Directeur le 16 décembre 2009
- Nomination de M. Jason Harel en qualité de Directeur le 30 décembre 2009
- Nomination de M. Michel Guy Rivalland en qualité de Directeur le 30 décembre 2009
- Nomination de M. Christian de Juniac en qualité de Directeur le 15 février 2010

Mauritian Eagle Insurance Co Ltd

- Démission de M. Nick Beyers de ses fonctions de Directeur le 1 octobre 2009
- Démission de M. Dennis Burton de ses fonctions de Directeur le 23 mars 2010
- Nomination de M. Gavin Munnoch en qualité de Directeur le 26 mars 2010
- Nomination de Mlle Mosidi Shomang en qualité de Directeur le 8 avril 2010
- Nomination de M. Philippe de Rauville en qualité de Directeur suppléant le 4 mai 2010

Knights & Johns Management Ltd

- Nomination de M. Jean Claude Béga en qualité de Directeur le 7 juillet 2009
- Nomination de M. Hugues Lagesse en qualité de Directeur le 7 juillet 2009

Interface International Ltd

- Nomination de M. Jean Claude Béga en qualité de Directeur le 5 août 2009
- Nomination de M. Hugues Lagesse en qualité de Directeur le 5 août 2009

Membres Titulaires & Suppléants des Conseils d'Administration

Membres Titulaires & Suppléants des Conseils d'Administration (suite)

Membres Titulaires & Suppléants des Conseils d'Administration (suite)

	Robert GOUPILLE	Agasthamuni GUJJADHUR	Dayanidhi GUJJADHUR	Bertrand HARDY	Eric HARDY	Patrice HARDY	Michel HARDY	Alexis HAREL	Jason HAREL	Jean Claude HAREL	Jean Luc HAREL	Jean Raymond HAREL	Vincent HAREL	Djilani HISAINDEE	d'HOTMAN DE VILLIERS	Patrice HUGNIN	François HUGNIN	Guillaume HUGNIN	Marguerite HUGNIN	Jennifer JEAN LOUIS	Ignacio IBARRA	Robert IP	Gilbert ITHIER	Din JHEELAN	Jean JUPPIN DE FONDAUMIERE	Stuart KIRKMAN	Didier KOENIG	Adam & Co Ltd Adams Group (Mauritius) Ltd Africa Bank Limited Biro Limited Blue Blay Tokey Island Ltd Blydenm Ltd Blydenm Investments Ltd Blvith Brothers Ltd Book Printing Services Ltd Camp Investment Company Limited Cassia Ltd Cervonic Ltd Colonial Hotel Boutique s Limited Compagnie Avicole de Rivière du Rempart Ltee Compagnie Usinière de Mon Loisir Ltee Compagnie de La Vigrie Ltee D.T.O.S. International & Material Handling Company Ltd DTOS Ltd DTOS International Ltd Dye Com Pty Ltd Egeria Fishing Co Ltd Electric Power Systems Ltd Electronic Printing Investment Ltd Equip and Rent Company Ltd Equity Aviation Indian Ocean Ltd Fish Meal Producers Ltd Fit-Out (Mauritius) Ltd FLUX Properties Limited Flux Properties Syndicates Limited Flucq United Estates Limited FMV Ltee Forward Engineering and Development Co Ltd Forward Investment and Development Enterprises Limited Prod des Mascareignes Limited Région Industrielle de la Région Industrielle F.U.E.L. Sugar Milling Company Limited General Refuse Enterprise for Environmental Needs Ltd GML Tresorerie Ltee GML Management Ltee Grapevine Ltd Grassy Coast Ltd Hall George Langlois Ltd Heidelberg Ocean Indien Ltee Helping Hands Foundation Holiday & Leisure Resorts Ltd La Plantation Limited Hotel Prestige Reunion SAS Indigo Hotels Ltd Ireland Blyth Limited IBL Aviation Comores SARL IBL Comores GSA Anjouan SARL IBL Consumer Health Products Ltd IBL Entertainment Ltd IBL Entertainment Ltd IBL Equipment Rental Ltd IBL Financial Services Holding Ltd IBL Fishing Company Ltd IBL Forex Company Ltd IBL Global Finance IBL Implex Ltd IBL International Ltd IBL Madagasikara SA IBL Properties Ltd IBL Regional Development Ltd IBL Retail Parks IBL Santa SARL IBL Training Services Ltd IBL Travel Ltd IBL Travel SARL I-Consult Ltd I-Consult International Ltd Indian Ocean Development Corporation Limited Indian Ocean Logistics Limited Indico Canning Ltd Interface Management Services Limited Interface International Ltd Ireland Blyth (Engineering) Ltd Ireland Blyth (Investment) Ltd Ireland Blyth (Seychelles) Ltd Ireland Fraser Co Ltd Ireland Fraser (Madagascar) Ltd Island Coal Ltd	Telecom Ltd The Board of Directors Kor Boards Ltd Les Pavillons Resorts Ltd Les Villas du Lagon SA Logidis Ltd Logidis Services Ltd M&P Ltd Mad Aviation SARL Manufacturing and Industrial Development Corporation Ltd Manser Saxon Aluminium Ltd Manser Saxon Contracting Ltd Manser Saxon Dubai LLC Manser Saxon Engineering Ltd Manser Saxon Export Ltd Manser Saxon Openings Ltd Manser Saxon Plumbing Ltd Marine BioTechnology Products Ltd Mauritian Eagle Insurance Co Ltd Mauritius Eagle Leasing Co Ltd Mauritius Fertilizers Ltd Mauritius Breweries International Ltd Mauritius Stationery Manufacturers Limited Maustat Offshore Limited MBL Offshore Ltd Medical Trading Company Ltd Meridian Beach Hotel International Ltd Merville Beach Hotel Ltd Merville Limited MSF Leisure Company Ltd MSM Madagascar SA Naiade Holidays (PTY) Ltd Naiade Resorts Ltd Naiade Resorts (UK) Limited Naiade Resorts Seychelles Ltd New Cold Storage Co Ltd NRTA Ltd Packaging Industry Co Ltd Papier des Mascareignes Ltee Pharmaceuticals Ltd Phoenix Beverages Limited Phoenix Camp Minerals Offshore Limited Phoenix Distributors Limited Phoenix Investment Company Limited Phoenix Management Company Pines Ltd Plastic Recycling Ltd Poseidon Limitée Rennie & Thony SARL Representation Graphique SARL Riches Ltd Riche Terre Development Ltd RLM Electricals Ltd RLM Intergraph Remote Services Ltd RLM Intergraph EURL RLM Intergraph SAV SARL RLM Intergraph Services Ltd Robert Le Maire Intergraph Ltee Rodrigues Speciality Products Ltd Saxon International Ltd Schoenfeld Co. Ltd SCCI Les Almandas Seafood Hub Ltd Seaways Marine Supplies Ltd Sena Development Limited SMAG Ltd Société Beaugard Société de Commerce de Mon Loisir Société Villages Hôtels de l'Océan Indien SA Société de Traitement et d'Assainissement des Mascareignes Ltée Société de Transit Aérien et Maritime SARL Société Immobilière IBL Tana SARL Société Mauricienne de Navigation Ltee Société Mauriceenne d'Exploitation des Eaux Ltée Somatrans SDV Ltd Southern Seas Shipping Co Ltd Star Cruise Ltd Strategic Supply Ltd Suprimex Limited Sunrise Investments Ltd Supinvest Limited The Plateeters Co. Ltd Thon des Mascareignes Limited Thon des Mascareignes Company Limited Tourism Ltd Tourism Engineering Ltd Tourism Services International Ltd Transfroid Limited Trianon Development Ltd Tuna Macarone S.L. Trianon Estates Limited West East Limited Yoshiaki Chemicals Co. Lt.
--	--------------------	--------------------------	------------------------	-------------------	---------------	------------------	-----------------	-----------------	----------------	----------------------	-------------------	-----------------------	------------------	----------------------	----------------------	-------------------	--------------------	---------------------	----------------------	------------------------	-------------------	--------------	-------------------	----------------	----------------------------------	-------------------	------------------	--	---

Membres Titulaires & Suppléants des Conseils d'Administration (suite)

Membres Titulaires & Suppléants des Conseils d'Administration (suite)

Membres Titulaires & Suppléants des Conseils d'Administration (suite)

[illegible]

Rapport Annuel

(Section 221 du Companies Act 2001) (suite)

CONTRATS DE TRAVAIL

Il n'existe aucun contrat entre les Directeurs et la Compagnie.

La liste des filiales dans lesquelles un membre du Conseil d'Administration cumule un contrat de travail avec un mandat de Directeur figure ci-dessous conformément à l'article 221 (3) du Companies Act 2001 :

- AfrAsia Bank Limited : M. James Benoit
- AfrAsia Investments Limited : MM. James Benoit, Kamben Padayachy, Rouben Chocalingum, Thierry Vallet and Ms Jennifer Jean Louis, salariés de AfrAsia Bank Limited
- Flacq United Estates Limited : M. Joseph Vaudin
- Forward Engineering Development Company Ltd : M. Hugues René, salarié de Flacq United Estates Limited
- Island Fresh Ltd : MM. Jean Luc Harel , Hugues René et Dominique Rousset, salariés de Flacq United Estates Limited
- Cie Avicole de Rivière du Rempart Ltée : M. Hugues René, salarié de Flacq United Estates Limited
- FUEL Properties Limited : M. Hugues René, salarié de Flacq United Estates Limited
- F.U.E.L. Sugar Milling Company Limited : M. Marcellino Eustasie
- GML Management Ltée : MM. Arnaud Lagesse, Jean Claude Béga, Laurent de La Hogue et Mme Christine Marot cumulent des mandats de Directeur au sein des filiales de GML Investissement Ltée avec leurs fonctions salariées au sein de GML Management Ltée
- Mauritius Stationery Manufacturers Limited : MM. Didier V Descroizilles, Rajendra Puddoo et Jean Marie Alleaume
- Naiade Resorts Ltd : MM. Patrice Hardy, Désiré Elliah et Pascal Bertrand et Mme Sylvia Maigrot cumulent des mandats de Directeurs dans Naiade Resorts Ltd et/ou ses filiales avec leurs fonctions salariées au sein de Poséidon Limitée
- Robert Le Maire Limited : MM. Roger Koenig et Eric Le Breton

- Robert Le Maire Intergraph Ltée : M. Patrick Macé
- SMAG Ltée : M. Robert Koenig et Mme Pascale Koenig
- Energy Management Ltd : M. Roland Fayolle salarié de Ernergy Management Ltd et M. Edoo Taleboudine, salarié de Robert Le Maire Limited
- Supintex Limited : M. Seevalingum Soobramanien
- The (Mauritius) Glass Gallery Ltd : MM. Patrick Rivalland et Richard Wooding, salariés de Phoenix Management Company Ltd
- Phoenix Beverages Limited : M. Richard Wooding, salarié de Phoenix Management Company Ltd

Les contrats de travail ci-dessus sont à durée indéterminée à l'exception du contrat de travail de :

- M. James Benoit
- M. Rouben Chocalingum
- M. Kamben Padayachy
- M. Thierry Vallet
- M. Richard Wooding

ASSURANCE RESPONSABILITE

La Compagnie a souscrit une police d'assurance responsabilité pour ses Directeurs.

PARTICIPATIONS (EN %) DETENUES PAR LES DIRECTEURS TITULAIRES DANS LA COMPAGNIE ET SES FILIALES AU 30 JUIN 2010

	Thierry LAGESSE		Jan BOULLE		Jacques GIRAUD		Jean Claude HAREL		J. Cyril LAGESSE		Jean LAGESSE		Robert LAGESSE		Anne ROGERS	
	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect
GML Investissement Ltée	1,946	7,135	-	2,618	-	-	1,986	-	1,986	0,794	-	9,929	1,986	-	2,482	7,630
AfrAsia Bank Limited	-	4,060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Camp Investment Company Limited	-	-	-	-	-	-	0,004	-	0,415	0,028	-	-	-	-	-	-
Forward Investment and Development Enterprises Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,011	-	-	-
Flacq United Estates Limited	-	1,981	-	-	-	-	0,283	-	0,495	-	1,981	-	0,988	0,126	-	1,995
Mauritius Stationery Manufacturers Limited	0,193	0,222	-	0,042	-	-	0,024	-	0,061	0,011	-	-	0,032	-	0,016	0,002
Naiade Resorts Ltd	-	8,813	-	0,075	-	-	0,060	-	0,011	-	0,009	0,375	0,429	-	0,065	0,123
Naiade Resorts Maldives Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	1,091	-	-	-	-	-	-	-
Phoenix Beverages Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	0,006	-	-	-	0,024	-	-	-
Phoenix Investment Company Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,602	-	-	-
Robert Le Maire Limited	0,005	-	-	-	-	-	0,004	-	0,020	-	0,020	-	0,498	-	0,006	0,006
The Beau Champ Holding Company Limited	-	-	-	-	-	-	0,068	-	-	-	-	-	1,165	-	0,371	0,259
Union Flacq Ltd	0,047	0,022	-	-	-	-	0,025	-	0,308	-	-	-	1,791	-	0,095	0,217
Ireland Blyth Limited	0,005	-	-	-	-	-	-	-	0,021	0,001	-	-	-	-	-	0,002

Rapport Annuel

(Section 221 du Companies Act 2001) (suite)

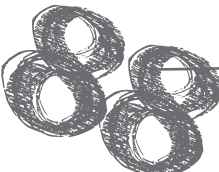
PARTICIPATIONS (EN %) DETENUES PAR LES DIRECTEURS SUPPLEANTS DANS LA COMPAGNIE ET SES FILIALES AU 30 JUIN 2010

	Amaury LAGESSE		Benoît LAGESSE		Arnaud LAGESSE		Marc ROGERS	
	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect	direct	indirect
GML Investissement Ltée	1,999	7,135	3,972	5,149	0,794	11,503	-	2,482
AfrAsia Bank Limited	-	4,060	-	-	-	4,060	-	-
Camp Investment Company Limited	-	-	-	-	-	0,833	-	-
Forward Investment and Development Enterprises Limited	-	-	0,014	0,001	-	-	-	-
Flacq United Estates Limited	-	1,981	0,535	1,203	-	1,524	-	-
Mauritius Stationery Manufacturers Limited	0,004	0,022	0,174	0,194	-	0,467	-	0,002
Naïade Resorts Ltd	0,002	-	0,093	0,300	0,010	0,570	0,029	0,065
Naïade Resorts Maldives Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-
Phoenix Beverages Limited	-	-	-	-	-	0,204	-	-
Phoenix Investment Company Limited	-	-	-	-	-	0,278	-	-
Robert Le Maire Limited	0,006	-	-	-	-	-	-	-
The Beau Champ Holding Company Limited	-	-	-	-	-	1,159	-	0,371
Union Flacq Ltd	-	0,022	0,612	0,002	-	0,399	-	0,095
Ireland Blyth Limited	-	-	-	-	-	-	-	-

REMUNERATION DES MEMBRES DU CONSEIL D’ADMINISTRATION

Conformément aux sections 221(1) et (3) du Companies Act 2001, les rémunérations versées par la Compagnie et ses compagnies affiliées aux membres titulaires et suppléants des Conseils d’Administration de la Compagnie et de ses filiales sont présentées ci-dessous. Les Directeurs ne reçoivent pas de rémunérations des filiales ne se trouvant pas dans la liste ci-dessous.

	2010		2009	
	Directeurs Exécutifs	Directeurs Non Exécutifs	Directeurs Exécutifs	Directeurs Non Exécutifs
	Rs’000	Rs’000	Rs’000	Rs’000
La Compagnie				
GML Investissement Ltée	55	2,240	45	2,360
Les Filiales				
AfrAsia Bank Limited	13,960	1,839	12,312	1,520
Camp Investment Company Limited	-	245	-	240
Phoenix Beverages Limited	195	1,945	185	1,845
Phoenix Investment Company Limited	-	290	-	245
Phoenix Management Company Ltd	-	189	-	183
The (Mauritius) Glass Gallery Ltd	-	-	1,238	-
Mauritius Stationery Manufacturers Limited	7,311	-	7,783	-
Repro+ Ltd	1,842	-	300	-
M.S.M. Madagascar SA	2,048	28	2,685	23
Robert Le Maire Limited	10,437	470	10,717	455
Robert Le Maire Intergraph Ltée	4,218	75	4,076	75
Energy Management Ltd	477	-	334	-
SMAG Ltée	1,144	-	1,066	-
Supintex Ltée	3,058	-	3,024	-
Union Flacq Ltd	-	210	-	210
Forward Investment and Development Enterprises Limited	-	250	-	250
Flacq Associated Stonemasters Limited	-	192	-	192
Flacq United Estates Limited	7,771	1,318	6,976	1,420
F.U.E.L. Steam and Power Generation Company Limited	-	120	-	120
F.U.E.L. Sugar Milling Company Limited	283	144	259	144
Compagnie Usinière de Mon Loisir Ltée	587	12	456	12
GML Management Ltée*	12,318	285	13,687	285
GML Immobilier Limitée	-	-	2 672	-
GML Trésorerie Ltée	-	-	-	-



Rapport Annuel

(Section 221 du Companies Act 2001) (suite)

REMUNERATION DES MEMBRES DU CONSEIL D’ADMINISTRATION (suite)

	Directeurs Exécutifs	Directeurs Non Exécutifs	Directeurs Exécutifs	Directeurs Non Exécutifs
	2010	2009	2010	2009
The Beau Champ Holding Company Limited	-	300	-	300
Naiade Resorts Ltd	345	1,515	325	1,420
Poséidon Ltée	29 970	-	31 950	-
Ireland Blyth Limited**	10,590	2,157	N/A	N/A
Ireland Blyth filiales excluant IBL**	46,407	366	N/A	N/A

* Les rémunérations versées par GML Management Ltée à MM. Arnaud Lagesse et J. Cyril Lagesse englobent toutes les rémunérations qui leur sont dues au titre des mandats qu’ils exercent au sein de la Compagnie, de ses filiales et compagnies associées et autres compagnies investies.

**Les rémunérations versées par Ireland Blyth Limited et les filiales de cette dernière concernent la période du 1 janvier au 30 juin 2010.

DONS

Les dons offerts par la Compagnie et ses filiales sont présentés dans le tableau suivant :

	2010	2010	2009	2009
	Caritatifs et Autres	A caractère politique	Caritatifs et Autres	A caractère politique
	Rs’000	Rs’000	Rs’000	Rs’000
La Compagnie				
GML Investissement Ltée	3,375	750	2,813	-
Les Filiales				
AfrAsia Bank Limited	402	500	2	-
Phoenix Investment Company LMimited	638	-	-	-
Phoenix Beverages Limited	5,835	2,000	1,263	-
Helping Hands Foundation	400	-	400	-
The (Mauritius) Glass Gallery Ltd	9	-	1	-
Mauritius Stationery Manufacturers Limited	9	-	29	-
Robert Le Maire Limited	898	1,000	332	-
Robert Le Maire Intergraph Ltée	446	45	45	-
Energy Management Ltd	15	-	-	-
Papier des Mascareignes Ltée	12	-	-	-
SMAG Ltée	103	-	-	-

DONS (suite)

	2010	2010	2009	2009
	Caritatifs et Autres	A caractère politique	Caritatifs et Autres	A caractère politique
	Rs’000	Rs’000	Rs’000	Rs’000
Les Filiales				
Supintex Limited	36	-	67	-
Naiade Resorts Ltd*	12	-	55	-
Les Pavillons Resorts Ltd*	12	-	231	-
Beau Rivage Co Ltd*	62	-	887	-
Poséidon Ltée*	-	2,000	177	300
Holiday & Leisure Resorts Ltd*	340	-	1,036	-
Blue Bay Tokey Island Limited*	-	-	67	-
Flacq United Estates Limited	600	2,000	1,182	-
Forward Investment and Development Entreprises Limited	417	-	419	-
F.U.E.L. Steam and Power Generation Company Limited	1,535	-	-	-
F.U.E.L. Sugar Milling Company Limited	1,703	-	-	-
Société de Gérance Mon Loisir	167	-	4	-
Cie Avicole de Rivière du Rempart Ltée	73	-	-	-
Trianon Estates Limited	25	-	-	-
Société Beauregard	2	-	-	-
West East Limited	157	-	-	-
Island Fresh Ltd	1	-	-	-
GML Trésorerie Ltée	375	-	313	-
Ireland Blyth Group (incluant CSR)**	8,035	5,500	N/A	N/A

* Pour 2009, exercice clos le 31 décembre 2008 (12 mois) et pour 2010, exercice du 01 janvier au 30 juin 2010 (6 mois)

** Du 1 janvier au 30 juin 2010 (6 mois)

Rapport Annuel

(Section 221 du Companies Act 2001) (suite)

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les Commissaires aux comptes ont perçu les rémunérations suivantes au titre de leur mission d’audit et des autres prestations de services :

	2010		2009	
	Audit	Autres services	Audit	Autres services
	Rs’000	Rs’000	Rs’000	Rs’000
Honoraires versés à Kemp Chaterris Deloitte par :				
GML Investissement Ltée	600	-	830	345
GML Trésorerie Ltée	125	-	125	-
GML Management Ltée	190	-	175	-
Flacq United Estates Limited	1,362	57	1,296	54
Compagnie Usinière de Mon Loisir Ltée	110	17	108	16
FUEL Properties Limited	20	12	22	11
F.U.E.L. Steam & Power Generation Coompany Limited	200	17	189	16
F.U.E.L. Sugar Milling Company Limited	200	17	189	16
Flacq Associated Stonemasters Limited	68	23	60	20
Forward Engineering & Development Company Ltd	-	-	-	-
Forward Investment and Development Enterprises Limited	263	53	250	50
Island Fresh Ltd	45	17	22	16
Schoenfeld Co. Ltd.	20	12	22	11
Cie Avicole de Rivière du Rempart Ltée	25	-	-	-
Compagnie de la Vigie Limitée	20	12	22	11
Société de Gérance Mon Loisir	50	17	43	16
Trianon Estates Limited	45	17	43	16
Union Flacq Ltd	227	57	216	54
West East Limited	80	17	76	16
32 Sociétés	170	-	150	-
Société Beauregard	25	17	32	16
Société Gonin et Société Ducomet	30	11	43	-
Robert Le Maire Limited	680	57	648	54
Biro Ltd	6	5	5	5
Carrelets Ltd	6	5	5	5
Petit Fond Ltd	6	5	5	5
Mataria Ltd	6	5	5	5
Energy Management Ltd	28	6	27	15
Heidelberg Ocean Indien Limitée	77	24	73	17
RLM Intergraph Remote Services Ltd	6	5	5	5

COMMISSAIRES AUX COMPTES (suite)

	2010		2009	
	Audit	Autres services	Audit	Autres services
	Rs’000	Rs’000	Rs’000	Rs’000
Honoraires versés à Kemp Chaterris Deloitte par :				
Papier des Mascareignes Ltée	91	16	86	15
Robert Le Maire Intergraph Ltée	170	42	162	40
SMAG Ltée	63	16	60	15
Supintex Limited	105	62	100	59
Supinvest Limited	14	11	25	10
Camp Investment Company Limited	121	10	115	10
Phoenix Investment Company Limited	121	10	115	10
Phoenix Beverages Limited	998	66	950	25
Helping Hands Foundation	-	-	-	-
Mauritius Breweries International Ltd	5	-	5	-
MBL Offshore Limited	16	5	15	5
Phoenix Beverages Overseas Limited	68	5	65	5
Phoenix Camp Minerals Offshore Ltd	16	5	15	5
Phoenix Distributors Ltd	5	-	5	-
Phoenix Management Company Ltd	26	5	25	5
The (Mauritius) Glass Gallery Ltd	121	10	115	10
Ireland Blyth Limited (Group)**	3,769	62	N/A	N/A
**exercice du 1 Janvier au 30 juin 2010 (6 mois)				
Honoraires versés à Ernst & Young par :				
GML Investissement Ltée	-	48	-	1,390
GML Management Ltée	-	15	-	85
GML Trésorerie Ltée	-	-	-	-
AfrAsia Bank Limited	779	61	707	63
AfrAsia Investment Limited	145	33	115	29
Book Printing Services Ltd	190	-	175	25
Repro + Ltd	150	-	125	-
Mauritius Stationery Manufacturers Limited	775	200	725	105
Maustat Offshore Limited	75	-	75	-
Packaging Industry Company Limited	20	-	20	-
Société du Livre	15	-	15	-
Société du Roman	15	-	15	-
The Platesetters Co. Ltd	60	-	50	-
Electronic Printing Investment Ltd	25	-	25	-

Rapport Annuel

(Section 221 du Companies Act 2001) (suite)

COMMISSAIRES AUX COMPTES (suite)

	2010		2009	
	Audit	Autres services	Audit	Autres services
	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000
Honoraires versés à Ernst & Young par :				
The Beau Champ Holding Company Ltd	292	29	201	92
Naiade Resorts Ltd*	170	125	297	420
Les Pavillons Resorts Ltd*	208	17	250	15
Beau Rivage Co Ltd*	226	17	250	15
Poséidon Ltée*	90	4	100	4
Holiday & Leisure Resorts Ltd*	270	30	336	27
Blue Tokey Island Limited*	90	6	100	5
NRTA Ltd*	17	1	15	-
Merville Beach Hotel Ltd*	26	2	29	1
Merville Ltd*	18	5	15	3
La Plantation Limited*	20	4	14	3
LTK Ltd*	17	4	15	3
FMM Lée*	17	4	14	3
MSF Leisure Co Ltd*	17	5	15	3
Ireland Blyth Ltd (Group)**	-	1,250	N/A	N/A
* Pour 2009, exercice clos le 31 décembre 2008 (12 mois) et pour 2010, exercice du 01 janvier au 30 juin 2010 (6 mois)				
* * exercice du 1 janvier au 30 juin 2010 (6 mois)				
Honoraires versés à BDO De Chazal du Mée & Co par :				
GML Investissement Ltée	-	550	-	2,300
Honoraires versés à Price WaterhouseCoopers par :				
GML Investissement Ltée	-	55	-	58
GML Trésorerie Ltée	-	113	-	175
GML Management Ltée	-	193	-	175
Honoraires versés à KPMG par :				
GML Investissement Ltée	-	-	-	345
Honoraires versés au Cabinet MPANAZAVA par :				
M.S.M. Madagascar SA	93	-	100	-

COMMISSAIRES AUX COMPTES (suite)

	2010		2009	
	Audit	Autres services	Audit	Autres services
	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000
Honoraires versés au CFR par :	MGA'000	MGA'000	MGA'000	MGA'000
RLM. Madagascar SARL	1,920	-	N/A	N/A
Honoraires versés à Pool & Patel par :				
Naiade Resorts Seychelles Ltd*	47	-	96	-
	€'000	€'000	€'000	€'000
Honoraires versés au Cabinet EXA par :				
Représentation Graphique SARL	16	1.5	16	0.5
RLM Intergraph EURL	26	7	19	5
RLM Intergraph SAV SARL	11	-	8	-
SCI Les Alamandas	5	-	5	-
Hôtel Prestige Reunion SAS*	468	-	10	-
Les Villas du Lagon SA*	-	-	11	-
Le Récif SAS*	-	-	3	-
* Pour 2009, exercice clos le 31 décembre 2008 (12 mois) et pour 2010, exercice du 01 janvier au 30 juin 2010 (6 mois)				
	ZAR'000	ZAR'000	ZAR'000	ZAR'000
Honoraires versés à Moores Rowland par :				
Dye Com Pty Ltd	52	7	38	9
Honoraires versés à Moore Stephens par :				
Naiade Holidays (Pty) Ltd*	116	-	33	-
* Pour 2009, exercice clos le 31 décembre 2008 (12 mois) et pour 2010, exercice du 01 janvier au 30 juin 2010 (6 mois)				
	Inr'000	Inr'000	Inr'000	Inr'000
Honoraires versés à Deloitte Hoskins & Sells par :				
Yoshiaki Chemicals Company Private Ltd	665	566	385	927

Rapport Annuel

(Section 221 du Companies Act 2001) (suite)

COMMISSAIRES AUX COMPTES (suite)

	2010		2009	
	Audit	Autres services	Audit	Autres services
	BDT'000	BDT'000	BDT'000	BDT'000
Honoraires versés à Hoda Vasi Chowdhurry & Co par :				
Supintex Bangladesh Ltd	232	-	160	60
	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000
Honoraires versés à Michaelides Warner & Co par :				
Naiade Resorts (UK) Ltd*	-	-	50	-
* Pour 2009, exercice clos le 31 décembre 2008 (12 mois) et pour 2010, exercice du 01 janvier au 30 juin 2010 (6 mois)				

Ce 22 novembre 2010



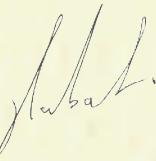
Thierry Lagesse
Président



Jan Boullé
Directeur

Certificat du Secrétaire

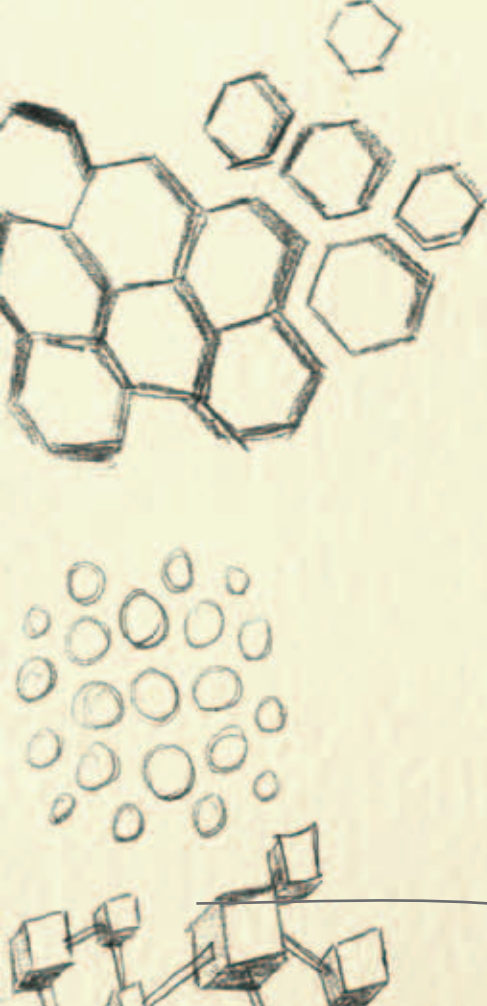
Conformément à l'article 166 (d) du Companies Act 2001, nous certifions qu'au 30 juin 2010, la Compagnie a, à notre connaissance, accompli toutes les formalités de dépôt prévues par ladite loi, auprès du Registre des Compagnies.



Thierry Labat

Pour GML Management Ltée
Secrétaire

Ce 22 novembre 2010



Rapport du Commissaire aux Comptes

Aux Actionnaires de GML Investissement Ltée (Précédemment Compagnie D'Investissement et de Développement Limitée)

Ce rapport a été rédigé uniquement pour les actionnaires de la compagnie, dans leur ensemble, conformément à la section 205 du Mauritius Companies Act 2001. Notre audit a été effectué afin que nous puissions exposer aux actionnaires de la compagnie les faits que nous sommes appelés à leur énoncer dans notre rapport de commissaire aux comptes et pour nulle autre raison. De la façon la plus étendue et permmissible par la loi, nous déclinons toute responsabilité envers toute partie autre que la compagnie et les actionnaires de la compagnie dans leur ensemble, dans l'exécution de notre mission d'audit, pour ce rapport, ou pour les opinions que nous avons formulées.

RAPPORT SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons examiné les états financiers du groupe et de la compagnie figurant sur le CD joint, qui comprennent les états de situation financière au 30 juin 2010 et les états de résultat global, les tableaux des variations de la situation nette et les tableaux de flux de trésorerie pour l'année se terminant le 30 juin 2010 et un résumé des conventions comptables importantes et autres notes explicatives.

Responsabilités des administrateurs pour les états financiers

Les administrateurs sont responsables de la préparation et présentation fidèle de ces états financiers en accord avec les International Financial Reporting Standards et conformément aux exigences du Mauritius Companies Act 2001 et du Financial Reporting Act 2004. Cette responsabilité comprend: l'élaboration, l'implémentation et la maintenance des contrôles internes appropriés à la préparation et présentation fidèle des états financiers qui sont exempts de tout énoncé fautif important, qu'il soit dû à la fraude ou à l'erreur; choisir et appliquer des conventions comptables appropriées, et faire des estimations comptables qui sont raisonnables en la circonstance.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes des International Standards on Auditing. Ces standards demandent à ce que nous nous conformons aux exigences de l'éthique professionnelle et que nous planifions et effectuons l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable si les états financiers sont exempts de tout énoncé fautif important.

Un audit consiste à exécuter des procédures pour obtenir des informations probantes concernant les montants et notes des états financiers. Les procédures choisies dépendront du

jugement du commissaire aux comptes, incluant l'évaluation des risques d'énoncé fautif important des états financiers, qu'il soit dû à la fraude ou à l'erreur. En effectuant ces évaluations de risque, le commissaire aux comptes considère le contrôle interne approprié à la préparation et présentation fidèle des états financiers par l'entreprise de façon à élaborer des procédures d'audit qui sont appropriées en la circonstance, mais non pour le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entreprise. Un audit comprend aussi l'évaluation de la justesse des conventions comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, aussi bien que d'évaluer la présentation des états financiers dans leur ensemble.

Nous croyons que les informations que nous avons obtenues sont suffisantes et appropriées pour fournir une base pour notre opinion d'audit.

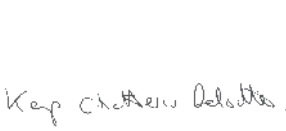
Opinion

A notre avis les états financiers figurant sur le CD joint donnent une image sincère et fidèle de la situation financière du groupe et de la compagnie au 30 juin 2010, des résultats de ses opérations ainsi que des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date en accord avec les International Financial Reporting Standards et se conforment aux exigences du Mauritius Companies Act 2001 et du Financial Reporting Act 2004.

RAPPORT SUR D'AUTRES EXIGENCES LÉGALES

Conformément aux exigences du Mauritius Companies Act 2001, nous faisons le rapport qui suit:

- nous n'avons aucun lien avec, ou intérêt dans la compagnie et ses filiales autre que dans l'exercice de nos fonctions comme auditeurs;
- nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous avons requises; et
- à notre avis, sur la base de notre examen des livres comptables, il apparaît que ces livres comptables sont bien tenus par la compagnie


Kemp Chatteris Deloitte

Kemp Chatteris Deloitte

22 novembre 2010


Jacques de C du Mée, ACA

Jacques de C du Mée, ACA

Etats de Situation Financière

au 30 juin 2010

	Notes	2010	GRUPE 2009 (Retraité) Rs'000	2008 (Retraité) Rs'000	2010	COMPAGNIE 2009 Rs'000	2008 Rs'000
ACTIFS		Rs'000			Rs'000		
ACTIFS NON-COURANTS							
Immobilisations corporelles	4	22,853,093	13,878,310	10,989,732	-	-	-
Immeubles de placement	5	1,549,503	519,900	519,900	-	-	-
Immobilisations incorporelles	6	1,341,449	1,350,390	1,353,544	-	-	-
Créances à long terme	7	51,455	164,344	132,711	-	-	-
Impôts différés	8	89,593	103,415	109,603	-	-	-
Charges différées	9	251,589	395,359	431,995	-	-	-
Capitaux biologiques	10	142,028	145,355	140,980	-	-	-
Instruments financiers dérivés	11	173,978	144,005	150,895	-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle	12	1,366,264	530,701	227,739	-	-	-
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	20	395,216	136,841	-	-	-	-
Retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	28	20,855	15,589	10,371	-	-	-
Créances liées aux contrats de location financement	13	741,930	-	-	-	-	-
Immobilisations financières:							
- Filiales	14	-	-	-	6,021,008	3,917,113	6,183,820
- Compagnies associées	15	5,748,879	7,459,859	5,704,542	1,549,035	2,783,235	1,618,670
- Co-entreprise	16	40,913	-	-	-	-	-
- Autres titres	17	1,337,777	1,659,433	1,567,181	608,331	366,100	580,734
		7,127,569	9,119,292	7,271,723	8,178,374	7,066,448	8,383,224
		36,104,522	26,503,501	21,339,193	8,178,374	7,066,448	8,383,224
ACTIFS COURANTS							
Charges différées	9	96,819	101,417	82,333	-	-	-
Capitaux biologiques	10	348,007	447,159	417,237	-	-	-
Instruments financiers dérivés	11	14,731	5,077	14,545	-	-	11,871
Prêts et créances sur la clientèle	12	3,357,766	1,459,474	624,853	-	-	-
Stocks	18	3,457,196	1,320,638	1,213,426	-	-	-
Clients et autres débiteurs	19	6,651,552	3,447,834	3,899,781	100,768	88,192	258,254
Créances liées aux contrats de location financement	13	267,962	-	-	-	-	-
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	20	451,365	501,770	372,117	-	-	-
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	21	367,509	103,172	-	-	-	-
Placements	22	33,350	32,500	88,214	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3,511,828	3,477,924	1,743,905	118	29,523	844
		18,558,085	10,896,965	8,456,411	100,886	117,715	270,969
Actifs financiers disponibles à la vente	23	403,919	-	613,348	261,328	-	601,124
Actifs destinés à être cédés	24	379,202	89,873	641,145	-	-	251,667
TOTAL ACTIFS		55,445,728	37,490,339	31,050,097	8,540,588	7,184,163	9,506,984

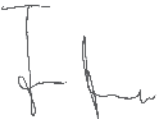
Etats de Situation Financière

au 30 juin 2010

	Notes	2010	GROUPE 2009 (Retraité) Rs'000	2008 (Retraité) Rs'000	2010	COMPAGNIE 2009	2008
		Rs'000			Rs'000	Rs'000	Rs'000
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS							
Capital émis	25	897,883	897,883	1,715,556	897,883	897,883	1,715,556
Réserves de réévaluation et autres réserves		4,206,974	2,892,510	1,842,270	3,699,739	3,095,855	5,243,810
Résultats non distribués		5,043,440	5,203,370	4,698,103	2,626,127	1,365,860	1,194,032
		10,148,297	8,993,763	8,255,929	7,223,749	5,359,598	8,153,398
Capitaux propres relatifs aux actifs destinés à être cédés		-	-	737	-	-	-
		10,148,297	8,993,763	8,256,666	7,223,749	5,359,598	8,153,398
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE							
Intérêts minoritaires		14,595,132	9,816,434	8,781,478	-	-	-
		14,595,132	9,816,434	8,781,478	-	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES							
		24,743,429	18,810,197	17,038,144	7,223,749	5,359,598	8,153,398
PASSIFS NON-COURANTS							
Instruments financiers dérivés	11	170,878	144,005	150,895	-	-	-
Emprunts	26	6,875,040	5,388,566	3,904,810	925,000	995,148	648,717
Retraites et autres avantages posterieurs à l'emploi	28	407,738	240,022	257,740	-	-	-
Dettes envers la clientèle	30	382,199	297,220	270,371	-	-	-
Contrats à capital garanti	31	115,251	105,818	101,475	-	-	-
Impôts différés	8	607,435	568,095	451,501	-	-	-
		8,558,541	6,743,726	5,136,792	925,000	995,148	648,717
PASSIFS COURANTS							
Instruments financiers dérivés	11	38,111	3,707	3,501	-	-	-
Emprunts	26	6,823,727	3,756,038	3,121,459	375,588	743,417	675,059
Obligations	27	185,000	160,000	200,000	-	-	-
Dettes auprès des établissements de crédit	29	96,186	142,670	143,029	-	-	-
Dettes envers la clientèle	30	7,599,093	4,699,707	1,956,171	-	-	-
Contrats à capital garanti	31	-	45,417	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	32	6,742,333	3,024,192	2,675,313	16,251	86,000	27,461
Impôt exigible	33	74,005	104,685	162,919	-	-	2,349
		21,558,455	11,936,416	8,262,392	391,839	829,417	704,869
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	24	-	-	612,769	-	-	-
Fonds des assurances vie		585,303	-	-	-	-	-
		585,303	-	-	-	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS							
		55,445,728	37,490,339	31,050,097	8,540,588	7,184,163	9,506,984

Approuvé par le Conseil d'Administration et autorisé à être émis le 22 novembre 2010


Thierry Lagesse
Président


Jan Boullé
Directeur

Comptes de Résultats

pour l'exercice clos le 30 juin 2010

	Notes	2010	GROUPE 2009 (Retraité) Rs'000	2010	COMPAGNIE 2009
		Rs'000		Rs'000	Rs'000
ACTIVITE POURSUIVIES					
Chiffre d'affaires	34	18,179,741	10,131,451	253,870	284,361
Coût des ventes		(14,042,802)	(7,576,110)	-	-
Marge brute		4,136,939	2,555,341	253,870	284,361
Autres produits	36	715,176	387,531	835	1,754
Dépréciation des prêts et créances	12	(31,594)	(11,161)	-	-
Charges administratives		(3,708,220)	(1,987,298)	(47,935)	(43,269)
Résultat opérationnel		1,112,301	944,413	206,770	242,846
Produits financiers	37	86,979	93,201	3,951	118
Charges financières	38	(981,455)	(751,883)	(129,885)	(169,585)
Produits/(charges) exceptionnels	39	(177,987)	644,792	1,254,964	174,437
Quote-part des résultats des entreprises associées	15	436,136	241,228	-	-
Quote-part des résultats des co-entreprises	16	1,263	-	-	-
Résultat avant impôt		477,237	1,171,751	1,335,800	247,816
Charge d'impôts sur le résultat	33	(156,372)	(112,828)	-	(5,490)
		320,865	1,058,923	1,335,800	242,326
Résultat net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice					
		320,865	1,058,923	1,335,800	242,326
ACTIVITES ABANDONNEES					
Perte de l'exercice liée aux activités abandonnées	24	-	(663)	-	-
		-	(663)	-	-
Résultat de l'exercice	35	320,865	1,058,260	1,335,800	242,326
Attribuable aux:					
Propriétaires de la société mère		108,703	597,112	1,335,800	242,326
Intérêts minoritaires		212,162	461,148	-	-
		320,865	1,058,260	1,335,800	242,326

Etats de Résultat Global
pour l'exercice clos le 30 juin 2010

	GROUPE		COMPAGNIE	
	2010	2009	2010	2009
	Rs'000	(Retraité) Rs'000	Rs'000	Rs'000
Résultat de l'exercice	320,865	1,058,260	1,335,800	242,326
Autres éléments du résultat global				
Titres disponibles à la vente				
Augmentations/(diminutions) de la juste valeur des titres disponibles à la vente	440,270	(248,966)	1,619,962	(1,742,316)
Ajustements de reclassification de juste valeur matérialisée sur cession	(56,351)	(172,268)	(1,017,578)	(405,639)
Pertes de valeur d'immobilisations financières	-	-	1,500	-
	383,919	(421,234)	603,884	(2,147,955)
Écarts de réévaluation	4,875,057	1,323,944	-	-
Ajustements d'impôt différé porté à la réserve de réévaluation	(44,693)	(156,005)	-	-
	4,830,364	1,167,939	-	-
Ecarts de change	(149,602)	61,910	-	-
Autres mouvements des réserves	(428,405)	-	-	-
Autres mouvements des compagnies associées	7,670	1,368,301	-	-
Autres éléments du résultat global	4,643,946	2,176,916	603,884	(2,147,955)
Résultat global de l'exercice	4,964,811	3,235,176	1,939,684	(1,905,629)
Attribuable aux:				
Propriétaires de la société mère	1,263,207	1,664,750	1,939,684	(1,905,629)
Intérêts minoritaires	3,701,604	1,570,426	-	-
	4,964,811	3,235,176	1,939,684	(1,905,629)

Note 1: L'augmentation/ la diminution de la juste valeur s'analyse comme suit:

	GROUPE		COMPAGNIE	
	2010	2009	2010	2009
	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000
Filiales (Note 14)	-	-	867,985	(2,405,930)
Compagnies associées (Note15)	-	-	479,208	878,213
Autres titres (Note 17)	440,270	(248,966)	272,769	(214,599)
	440,270	(248,966)	1,619,962	(1,742,316)

Tableaux des variations des Capitaux Propres
pour l'exercice clos le 30 juin 2010

	CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE----									
	Capital social		Réserves de réévaluation des immobilisations corporelles		Réserves des opérations de change		Réserves de juste valeur		Autres réserves	
	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000	Rs'000
Au 1 juillet 2009	897,883	2,505,979	180,833	363,052	26,061	5,083,714	9,057,522	9,837,234	18,894,756	
- Comme reporté précédemment										
- Ajustement afférant aux exercices antérieurs (Note 48)	-	(200,094)	16,679	-	-	119,656	(63,759)	(20,800)	(84,559)	
- Solde retraité	897,883	2,305,885	197,512	363,052	26,061	5,203,370	8,993,763	9,816,434	18,810,197	
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	108,703	108,703	212,162	320,865	
Autres éléments du résultat global	-	1,160,322	(156,670)	303,922	6,890	(159,960)	1,154,504	3,489,442	4,643,946	
Résultat global de l'exercice	-	1,160,322	(156,670)	303,922	6,890	(51,257)	1,263,207	3,701,604	4,964,811	
Mouvement des capitaux propres en vertu d'une augmentation de pourcentage détenu dans une filiale	-	-	-	-	-	22,742	22,742	(22,742)	-	
Autres mouvements de bénéfices reportés	-	-	-	-	-	86,154	86,154	(35,671)	50,483	
Ajustement des minoritaires suite aux cessions des associées d'une filiale	-	-	-	-	-	(142,036)	(142,036)	142,036	-	
Autres mouvements des minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	(104,158)	(104,158)	
Acquisition d'une filiale	-	-	-	-	-	-	-	1,502,769	1,502,769	
Actions émises à des minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	15,848	15,848	
Dividendes (Note 40)	-	-	-	-	-	(75,533)	(75,533)	(420,988)	(496,521)	
Au 30 juin 2010	897,883	3,466,207	40,842	666,974	32,951	5,043,440	10,148,297	14,595,132	24,743,429	

Tableaux des variations des Capitaux Propres

pour l'exercice clos le 30 juin 2010

	Capital social Rs'000	Réserves de réévaluation des immobilisations corporelles Rs'000	Réserves des opérations de change Rs'000	Réserves de juste valeur Rs'000	Autres réserves Rs'000	Capitaux propres relatifs aux actifs destinés à être cédés Rs'000	Résultat non-distribué Rs'000	Total Rs'000	Intérêts minoritaires Rs'000	Total capitaux propres Rs'000
Au 1 juillet 2008										
- Comme reporté précédemment	1,715,556	1,106,147	135,108	755,711	22,480	737	4,577,779	8,313,518	8,796,695	17,110,213
- Ajustement atterant aux exercices antérieurs (Note 48)	-	(193,854)	16,679	-	-	-	120,324	(56,851)	(15,217)	(72,068)
- Solde retraité	1,715,556	912,293	151,787	755,711	22,480	737	4,698,103	8,256,667	8,781,478	17,038,145
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	597,112	597,112	461,148	1,058,260
Autres éléments du résultat global	-	1,416,299	45,841	(394,502)	-	-	-	1,067,638	1,109,278	2,176,916
Résultat global de l'exercice	-	1,416,299	45,841	(394,502)	-	-	597,112	1,664,750	1,570,426	3,235,176
Cession des filiales	-	-	-	-	-	(737)	737	-	73,253	73,253
Ajustements sur pourcentage detenu par une filiale	-	-	-	-	-	-	(25,479)	(25,479)	(68,991)	(94,470)
Transfert des intérêts minoritaires aux réserves	-	(19,411)	(116)	811	-	-	21,445	2,729	(5,102)	(2,373)
Autres mouvements	-	-	-	-	3,581	-	-	3,581	(37,238)	(33,657)
Autres mouvements de bénéfices reportés	-	(3,296)	-	1,032	-	-	(18,050)	(20,314)	29,453	9,139
Rachat d'actions	(817,673)	-	-	-	-	-	-	(817,673)	-	(817,673)
Actions émises à des minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	258,004	258,004
Dividendes (Note 40)	-	-	-	-	-	-	(70,498)	(70,498)	(784,849)	(855,347)
Au 30 juin 2009	897,883	2,305,885	197,512	363,052	26,061	-	5,203,370	8,993,763	9,816,434	18,810,197

Tableaux des variations des Capitaux Propres

pour l'exercice clos le 30 juin 2010

COMPAGNIE	Capital social Rs'000	Réserve de juste valeur Rs'000	Résultat non-distribué Rs'000	Total Rs'000
Au 1 juillet 2008	1,715,556	5,243,810	1,194,032	8,153,398
Résultat de l'exercice	-	-	242,326	242,326
Autres éléments du résultat global	-	(2,147,955)	-	(2,147,955)
Résultat global de l'exercice	-	(2,147,955)	242,326	(1,905,629)
Rachat d'actions	(817,673)	-	-	(817,673)
Dividendes (Note 40)	-	-	(70,498)	(70,498)
Au 30 juin 2009	897,883	3,095,855	1,365,860	5,359,598
Au 1 juillet 2009	897,883	3,095,855	1,365,860	5,359,598
Résultat de l'exercice	-	-	1,335,800	1,335,800
Autres éléments du résultat global	-	603,884	-	603,884
Résultat global de l'exercice	-	603,884	1,335,800	1,939,684
Dividendes (Note 40)	-	-	(75,533)	(75,533)
Au 30 juin 2010	897,883	3,699,739	2,626,127	7,223,749

Tableaux des Flux de Trésorerie
pour l'exercice clos le 30 juin 2010

	GROUPE		COMPAGNIE	
	2010 Rs'000	2009 Rs'000 (Retraité)	2010 Rs'000	2009 Rs'000
ACTIVITES OPERATIONNELLES				
Résultat avant impôt des activités poursuivies	477,237	1,171,751	1,335,800	247,816
Résultat avant impôt lié aux activités abandonnées	-	(663)	-	-
	477,237	1,171,088	1,335,800	247,816
Ajustements pour:				
Quote-part dans les résultats des compagnies associées	(436,136)	(241,228)	-	-
Quote-part dans les résultats des co-entreprises	(1,263)	-	-	-
Dividendes reçus des compagnies associées	582,154	188,793	-	-
Fonds des assurances vie	32,940	-	-	-
Amortissement des immobilisations corporelles	834,232	594,100	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	36,939	22,039	-	-
Radiations des immobilisations corporelles et incorporelles	2,454	2,773	-	-
Goodwill négatif	(55,335)	(41,389)	-	-
Dépréciation des immobilisations corporelles	100,000	-	-	-
Dépréciation des immobilisations incorporelles	39,350	12,500	-	-
(Gains)/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	(20,432)	2,953	-	-
Pertes sur cessions d'immobilisations incorporelles	261	-	-	-
Gains sur vente de terrains	(39,520)	(29,497)	-	-
Pertes/(gains) sur cessions d'immobilisations financières	533,656	(240,415)	(1,009,766)	(188,140)
Pertes/(gains) sur cessions des filiales	616	(180,850)	-	-
Juste valeur des immeubles de placements	(965,078)	(30,642)	-	-
Ajustement de juste valeur sur capitaux biologiques	137,439	6,934	-	-
Ajustements sur consolidation	78,467	11,818	-	-
Dividendes reçus	(27,881)	(24,028)	-	-
Intérêts reçus	(86,979)	(93,201)	(3,951)	(118)
Intérêts payés	981,032	751,556	129,885	169,585
Dépréciation des immobilisations financières	556,540	11	21,500	-
Engagements de prestations de régime de retraite	162,450	(22,936)	-	-
Ajustement de juste valeur sur option d'achat de devises	-	-	-	11,871
	2,923,145	1,860,379	473,468	241,014
Ajustements du fond de roulement:				
Variation des instruments financiers dérivés	21,650	9,674	-	-
Variation des prêts et créances sur la clientèle	(2,733,855)	(1,137,583)	-	-
Variation des instruments financiers	(472,307)	(369,666)	-	-
Variation des dettes envers les établissements de crédit	(46,484)	(359)	-	-
Variation des dettes envers la clientèle	2,984,365	2,770,385	-	-
Variation des stocks	(200,428)	(107,212)	-	-
Variation des clients et autres débiteurs	(117,997)	453,220	(12,576)	170,062
Variation des fournisseurs et créditeurs	235,608	350,422	(69,749)	58,539
TOTAL FONDS DISPONIBLES	2,593,697	3,829,260	391,143	469,615
Intérêts payés	(981,032)	(751,556)	(129,885)	(169,585)
Impôts payés	(186,233)	(200,198)	-	(7,839)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX ACTIVITÉS OPERATIONNELLES	1,426,432	2,877,506	261,258	292,191

Tableaux des Flux de Trésorerie
pour l'exercice clos le 30 juin 2010

	GROUPE		COMPAGNIE	
	2010 Rs'000	2009 Rs'000 (Retraité)	2010 Rs'000	2009 Rs'000
FLUX NETS DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	1,426,432	2,877,506	261,258	292,191
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Produits sur cessions d'immobilisations corporelles	36,186	43,732	-	-
Produits sur cessions d'immobilisations incorporelles	4,271	-	-	-
Produits sur cessions d'immobilisations financières	1,353,242	1,093,544	1,323,078	642,085
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1,289,335)	(2,099,991)	-	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(56,264)	(14,520)	-	-
Acquisitions d'immobilisations financières	(507,567)	(1,038,174)	(1,104,182)	(432,334)
Variation nette des charges différées	165,626	47,049	-	-
Variation nette des capitaux biologiques	(34,960)	(41,231)	-	-
Variation nette des placements	(850)	55,714	-	-
Investissement dans des contrats de location-financement	166,158	-	-	-
Flux net de trésorerie attribuable à l'acquisition des filiales (Note 45(a))	(2,528,285)	(1,371)	-	-
Flux net de trésorerie attribuable au cession des filiales (Note 45(b))	(667)	389,038	-	-
Dividendes reçus	27,881	24,028	-	-
Intérêts reçus	86,979	93,201	3,951	118
	(2,577,585)	(1,448,981)	222,847	209,869
FLUX DE TRESORERIE NETS (CONSOMMES PAR) / PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Mouvements sur créances	112,889	(31,633)	-	-
Mouvements nets sur contrats à capital garanti	(35,984)	49,760	-	-
Mouvements sur obligations	25,000	(40,000)	-	-
Mouvements nets sur emprunts	(910,234)	1,818,211	(597,489)	535,459
Actions émises à des minoritaires	15,848	258,004	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	(420,988)	(784,849)	-	-
Dividendes versés aux propriétaires de la compagnie mère	(75,533)	(70,498)	(75,533)	(70,498)
Rachats d'actions	-	(817,673)	-	(817,673)
	(1,289,002)	381,322	(673,022)	(352,712)
FLUX DE TRESORERIE NETS (CONSOMMES PAR) / PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT				
(DIMINUTION)/AUGMENTATION DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(2,440,155)	1,809,847	(188,917)	149,348
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU 1 JUILLET	1,747,071	(62,776)	(48,823)	(198,171)
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU 30 JUIN	(693,084)	1,747,071	(237,740)	(48,823)
Représenté par:				
Caisse et banque	2,513,407	3,269,959	118	29,523
Avoirs auprès de la Banque Centrale	998,421	207,965	-	-
Découverts bancaires	(4,204,912)	(1,730,853)	(237,858)	(78,346)
	(693,084)	1,747,071	(237,740)	(48,823)

Assemblée Annuelle

Les actionnaires de **GML Investissement Ltée** sont invités à se réunir en Assemblée Annuelle le **lundi 20 décembre 2010 à 14 heures** au 5^{ème} Etage, IBL House, Caudan Waterfront, Port Louis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et adoption du procès-verbal de la précédente Assemblée Annuelle tenue le 21 décembre 2009
2. Examen du rapport annuel et du rapport des Commissaires aux comptes pour l'exercice clos le 30 juin 2010
3. Examen et approbation des comptes de l'exercice clos le 30 juin 2010
4. Renouvellement du mandat de M. Jacques Giraud en qualité de Directeur jusqu'à la prochaine Assemblée Annuelle, conformément aux dispositions de l'article 138(6) du Companies Act 2001
5. Renouvellement du mandat de M. J. Cyril Lagesse en qualité de Directeur jusqu'à la prochaine Assemblée Annuelle, conformément aux dispositions de l'article 138(6) du Companies Act 2001
6. Renouvellement du mandat de M. Jean Lagesse en qualité de Directeur jusqu'à la prochaine Assemblée Annuelle, conformément aux dispositions de l'article 138(6) du Companies Act 2001
7. Renouvellement du mandat de M. Robert Lagesse en qualité de Directeur jusqu'à la prochaine Assemblée Annuelle, conformément aux dispositions de l'article 138(6) du Companies Act 2001
8. Fixation de la rémunération des Directeurs pour l'exercice financier au 30 juin 2011 et ratification de la rémunération des Directeurs pour l'exercice clos le 30 juin 2010

9. Renouvellement du mandat de Kemp Chaterris Deloitte en qualité de Commissaires aux Comptes jusqu'à la prochaine Assemblée Annuelle et autorisation à donner au Conseil d'Administration en vue de fixer leurs émoluments
10. Ratification de la rémunération de Kemp Chaterris Deloitte, Commissaires aux Comptes, pour l'exercice clos le 30 juin 2010

Par Ordre du Conseil

Huba

Thierry Labat
Pour GML Management Ltée, Secrétaire

Le 22 novembre 2010

NB. Tout actionnaire a le pouvoir de nommer un représentant pour assister à l'Assemblée et voter à sa place. Celui-ci ne doit pas nécessairement être un actionnaire de la Compagnie. Tout pouvoir doit être déposé au 11^{ème} étage Swan Group Centre, Port Louis, 24 heures au moins avant l'Assemblée.

Pouvoir

Je/Nous, soussigné(s)

demeurant

agissant en qualité d'actionnaire/actionnaires de **GML Investissement Ltée**
donne/donnons pouvoir par la présente à

demeurant

ou à défaut, à

demeurant

à l'effet de me/nous représenter et de voter en mon/notre nom à l'**Assemblée Annuelle** de la Compagnie qui se tiendra le **lundi 20 décembre 2010** au 5^{ème} étage, IBL House, Caudan Waterfront, Port Louis à **14 heures** et à celle qui se tiendrait ultérieurement sur le même ordre du jour si, à défaut de quorum, la première Assemblée ne pouvait délibérer.

Fait à _____ Le / _____ /2010

Signature

Tout actionnaire a le pouvoir de nommer un représentant pour assister à l'Assemblée et voter à sa place.
Celui-ci ne doit pas nécessairement être un actionnaire de la Compagnie.
Tout pouvoir doit être déposé au 11^{ème} étage Swan Group Centre, Port Louis, Ile Maurice
24 heures au moins avant l'Assemblée.

Téléphone : (230) 211 1713, Télécopie : (230) 208 0134, E-mail : corporate@gmlmail.com