



Guandao Puer investment Co., Ltd S.A.
Société Anonyme
Siège social: 32, Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

RCS : B222326 Luxembourg
Code ISIN : LU1840650458
Mnémonique : MLGDI
Site internet : www.en.yngdsm.com

DOCUMENT D'INFORMATION

Juin 2018

**Inscription des actions aux négociations sur le marché
Euronext Access géré par Euronext Paris S.A.**

AVERTISSEMENT

Euronext Access est un marché géré par Euronext. Les sociétés admises sur Euronext Access ne sont pas soumises aux mêmes règles que les sociétés du marché réglementé. Elles sont au contraire soumises à un corps de règles moins étendu adapté aux petites entreprises de croissance. Le risque lié à un investissement sur Euronext Access peut en conséquence être plus élevé que d'investir dans une société d'un marché réglementé.

L'opération proposée ne nécessite pas le visa de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Ce document n'a donc pas été visé par l'AMF.



Listing Sponsor

Table des matières

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | RESPONSABLES DE L'INFORMATION | 4 |
| 1.1 | RESPONSABLE DU DOCUMENT D'INFORMATION | 4 |
| 1.2 | ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE | 4 |
| 1.3 | COMMISSAIRES AUX COMPTES | 4 |
| 1.4 | LISTING SPONSOR..... | 4 |
| 2 | PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE | 5 |
| 2.1 | LES RISQUES DE MARCHE | 5 |
| 2.2 | LES RISQUES FINANCIERS | 5 |
| 2.3 | LES RISQUES LIES AUX MATIERES PREMIERES | 6 |
| 2.4 | LES RISQUES LIES AU MODELE ECONOMIQUE..... | 6 |
| 2.5 | RISQUES LIES A LA GESTION DE LA CROISSANCE INTERNE | 6 |
| 2.6 | RISQUES LIES A LA CAPACITE A DEVELOPPER LA CLIENTELE..... | 7 |
| 2.7 | RISQUES LIES AUX PERSONNELS CLES | 7 |
| 2.8 | RISQUES LIES AUX FRANCHISES | 7 |
| 3 | INFORMATION GENERALE CONCERNANT LA SOCIETE | 8 |
| 3.1 | FORME, OBJET, DENOMINATION, SIEGE, DUREE | 8 |
| 3.2 | CAPITAL SOCIAL - ACTIONS | 9 |
| 3.3 | ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES | 10 |
| 3.4 | ADMINISTRATION – SURVEILLANCE | 11 |
| 3.5 | ANNEE SOCIALE - REPARTITION DES BENEFICES | 13 |
| 3.6 | DISSOLUTION – LIQUIDATION | 15 |
| 3.7 | COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION..... | 15 |
| 4 | ORGANIGRAMME DU GROUPE | 17 |
| 5 | HISTORIQUE ET CHIFFRES CLES | 18 |
| 5.1 | HISTORIQUE | 18 |
| 5.2 | CHIFFRES CLES | 18 |
| 6 | PRESENTATION GENERALE DU GROUPE | 20 |
| 6.1 | APERÇU DES ACTIVITES..... | 20 |
| 6.2 | LE MARCHE ET LA CONCURRENCE | 22 |
| 6.3 | ORGANIGRAMME FONCTIONNEL DU GROUPE..... | 26 |
| 6.4 | BIOGRAPHIE DU MANAGEMENT DU GROUPE | 26 |
| 6.5 | ACTIONNARIAT | 27 |
| 6.6 | STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DU GROUPE | 28 |
| 7 | ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX | 29 |
| 7.1 | BUSINESS PLAN POUR LA PERIODE 2017E-2026E | 29 |
| 7.2 | EVALUATION | 30 |
| 7.3 | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES | 32 |
| 8 | COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE au 31 mars 2017 | 33 |
| 8.1 | RAPPORT DE GESTION | 33 |

| | | |
|-----|--|----|
| 8.2 | RAPPORT DE L'AUDITEUR SUR LES COMPTES CONSOLIDES | 33 |
| 8.3 | COMPTE DE RESULTATS | 33 |
| 8.4 | BILAN..... | 33 |
| 8.5 | TABLEAU DE FLUX | 33 |
| 8.6 | ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES | 33 |

1 RESPONSABLES DE L'INFORMATION

1.1 RESPONSABLE DU DOCUMENT D'INFORMATION

Monsieur Yi WANG, Président Directeur Général de GUANDAO PUER INVESTMENT Co. Ltd (ci-après « GUANDAO » ou « la Société »).

1.2 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Nous déclarons qu'à notre connaissance, l'information fournie dans le présent Document d'Information est juste et que, à notre connaissance, le Document d'Information ne fait pas l'objet d'omission substantielle et comprend toute l'information pertinente.

Fait à Paris, le 15 juin 2018

Yi WANG
Président Directeur Général

1.3 COMMISSAIRES AUX COMPTES

Pour la société Guandao Puer Investment Co. Ltd (HongKong)

- JS CPA&CO.
Certified Public Accountants(Practising)
10th Floor, Shun On Commercial Building, 112-114 Des Vœux Road,
Central ,Hongkong

Pour la société Guandao Puer Investment Co. Ltd (Luxembourg)

- GLOBAL CORPORATE ADVISORS S.à r.l.
32 Avenue de Monterey
L-2163 Luxembourg

1.4 LISTING SPONSOR

ALLEGRA FINANCE
213 Boulevard Saint Germain
75007 Paris

2 PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Les investisseurs sont invités à prendre en considération l'ensemble des informations figurant dans le présent document, y compris les facteurs de risques décrits dans le présent chapitre, avant de décider de souscrire ou d'acquérir des actions de la Société.

La Société considère, à la date du présent document, ne pas avoir connaissance d'autres risques significatifs que ceux présentés dans le présent chapitre.

L'attention des investisseurs est toutefois attirée sur le fait que la liste des risques et incertitudes décrits ci-dessous n'est pas exhaustive. D'autres risques ou incertitudes inconnus ou dont la réalisation n'est pas considérée par la Société, à la date du présent document, comme susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives, peuvent exister ou pourraient devenir des facteurs importants susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats, son développement ou ses perspectives.

2.1 LES RISQUES DE MARCHÉ

Le Groupe a réalisé des niveaux de vente conséquents dès le lancement de ses activités opérationnelles. Il pourrait cependant avoir à faire face à la concurrence de distributeurs représentant d'autres marques et à de nouveaux compétiteurs qui s'installeraient sur le marché détaillant.

La Société ne peut pas s'avancer sur la part de marché qu'elle est susceptible d'atteindre. Le futur est incertain.

2.2 LES RISQUES FINANCIERS

Les projets de fusion et d'acquisition dans le domaine du commerce de détail, l'expansion de la vente directe en boutiques dépendent largement d'investissements en capital. Jusqu'à présent les financements sont assurés par des financements en fonds propres. Les difficultés à obtenir de nouveaux capitaux pourraient affecter la réalisation des projets du Groupe.

2.2.1 Risque de liquidité

Au 31 mars 2017 la trésorerie du Groupe s'établissait à 363 K€. Le modèle économique de distribution de produits de consommation à une clientèle de détail qui paie comptant alors que les règlements aux fournisseurs s'effectuent avec un délai de 3 à 6 mois permet au Groupe de ne pas dégager de besoin en fonds de roulement d'exploitation.

La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir pour les douze prochains mois à la date du présent Document d'information.

2.2.2 Risques fournisseurs

La Société estime que les risques fournisseurs sont limités pour le Groupe compte tenu de la multitude de producteurs de thés en Chine, dans la province du Yunnan, et que le Groupe a la faculté de sélectionner les producteurs sur la base d'un niveau de qualité qu'il souhaite élevée. Il a mis en place des contrats avec trois fournisseurs principaux pour sécuriser ses

approvisionnements, en imposant des contrôles qualité. En contrepartie le Groupe achète des quantités importantes et négocie les prix dès le début de la récolte.

2.2.3 Risques clients

La Société estime ne pas être exposée à risque financier, lié aux clients, autre qu'un risque d'évolution conjoncturelle défavorable de la consommation en Chine, compte tenu d'une clientèle diffuse et répartie sur 27 points de vente au 31 mars 2018, étant précisé que ces clients paient leurs achats au comptant.

2.3 LES RISQUES LIES AUX MATIERES PREMIERES

Pour les achats de thé, le Groupe s'approvisionne directement auprès des producteurs du Yunnan. Pour sécuriser ses approvisionnements ainsi que la qualité des thés achetés, il entretient des relations de partenariat avec ses trois principaux fournisseurs avec lesquels des contrats ont été mis en place. Néanmoins le thé Pu'er est renommé, la production et les prix sont fluctuants, ce qui pourrait conduire à des impacts négatifs sur les coûts d'approvisionnement et par voie de conséquence sur les ventes du Groupe et sa rentabilité.

2.4 LES RISQUES LIES AU MODELE ECONOMIQUE

Le modèle du Groupe a été créé par des financements en fonds apportés par les actionnaires et passe par le développement de salons de thé détenus majoritairement en propre par le Groupe. Chaque salon de thé est détenu à 51% par le Groupe et à 49% par des investisseurs locaux finançant en fonds propres. Le financement de la poursuite du développement du Groupe est envisagé par autofinancement, par des fonds apportés par des investisseurs en fonds propres, l'objectif étant d'élargir les sources de financement auprès d'institutions financières. Le manque de nouveaux moyens financiers pourrait constituer un frein à la poursuite du développement de ce modèle. De plus le principal challenge sera de pouvoir maintenir l'efficacité opérationnelle et la rentabilité du Groupe si la poursuite de l'expansion des boutiques se heurte à une concurrence croissante qui pourrait amener à une baisse de la marge brute et de la rentabilité nette.

Globalement le Groupe pourrait aussi subir les impacts négatifs de tout événement inattendu et imprévisible à ce jour.

2.5 RISQUES LIES A LA GESTION DE LA CROISSANCE INTERNE

La forte croissance attendue du Groupe nécessitera une augmentation du nombre de salariés et de franchisés, ce qui pourrait fortement mobiliser des ressources internes. A cet effet, le Groupe devra notamment :

- former, gérer, motiver et animer un nombre de salariés et de franchisés croissant ;
- anticiper les dépenses liées à cette croissance ainsi que les besoins de financement associés ; et
- anticiper la demande pour ses produits et les revenus qu'ils susceptibles de générer.

L'incapacité du Groupe à gérer sa croissance, ou les difficultés inattendues rencontrées pendant son expansion pourrait avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives

2.6 RISQUES LIES A LA CAPACITE A DEVELOPPER LA CLIENTELE

Le succès des activités commerciales du Groupe dépend, d'une part, de sa capacité à maintenir ses relations avec les clients actuels et, d'autre part, de capacité à attirer et fidéliser de nouveaux clients.

Le Groupe s'efforce ainsi d'offrir des produits et des services diversifiés pour répondre à la demande des clients. Aucune garantie ne peut toutefois être donnée sur le fait que le Groupe sera en mesure de maintenir, de développer et d'accroître sa base de clients existants ou nouveaux. Si le Groupe n'était pas en mesure de le faire cela pourrait avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives

2.7 RISQUES LIES AUX PERSONNELS CLES

Le succès du Groupe dépend en grande partie des actions et des efforts entrepris par ses dirigeants, cadres dirigeants et son personnel occupant des postes clés. L'indisponibilité momentanée ou définitive des personnes clés pourrait altérer la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs.

Dans l'avenir, le Groupe sera sans doute amené à recruter de nouveaux cadres confirmés et des nouveaux spécialistes qualifiés pour le développement de ses activités. Il est en concurrence avec d'autres sociétés pour recruter et retenir son personnel. Dans la mesure où cette concurrence est vive, le Groupe pourrait ne pas être en mesure d'attirer ou de retenir ces salariés à des conditions qui soient acceptables d'un point de vue économique.

L'incapacité du Groupe à retenir son personnel clé et/ou à attirer de nouveaux talents pourrait l'empêcher globalement d'atteindre ses objectifs et ainsi avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives.

2.8 RISQUES LIES AUX FRANCHISES

Le succès du Groupe dépend en grande partie dans sa capacité à attirer des personnes pour créer et gérer les maisons de thé Guandao en franchise.

L'incapacité du Groupe à retenir et/ou à attirer des franchisés pourrait l'empêcher globalement d'atteindre ses objectifs et ainsi avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives.

De même, les pratiques mises en œuvre par certains franchisés pourraient s'éloigner des standards de qualité de services offerts par Guandao à travers ses propres boutiques, ce qui pourraient être dommageable sur l'image et la notoriété de l'enseigne en général.

3 INFORMATION GENERALE CONCERNANT LA SOCIETE

3.1 FORME, OBJET, DENOMINATION, SIEGE, DUREE

3.1.1 Forme - Dénomination sociale (Article 1 des Statuts)

La Société a pour dénomination « Guandao Puer investment Co., Ltd S.A. ». Elle a la forme d'une société anonyme.

3.1.2 Durée (Article 2 des Statuts)

La Société est établie pour une période indéterminée. Elle peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires (l'« Assemblée Générale ») statuant comme en matière de modification des statuts, conformément à l'article 8.6 des Statuts.

3.1.3 Objet social (Article 3 des Statuts)

L'objet de la Société est la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises et étrangères, l'acquisition par l'achat, la souscription ou de toute autre manière, ainsi que le transfert par vente, échange ou autre, d'actions, d'obligations, de reconnaissances de dettes, notes ou autres titres de quelque forme que ce soit, et la propriété, l'administration, le développement et la gestion de son portefeuille. La société peut en outre prendre des participations dans des sociétés de personnes.

La Société peut prêter assistance à toute société affiliée et prendre toute mesure de contrôle et de surveillance de telles sociétés.

La Société pourra faire toutes opérations à caractère patrimonial, immobilières, commerciales, industrielles ou financières, ainsi que toutes transactions et opérations de nature à promouvoir et à faciliter directement ou indirectement la réalisation de l'objet social.

3.1.4 Siège social (Article 4 des Statuts)

Le siège social de la Société est établi à Luxembourg Ville (Grand-Duché de Luxembourg). Il peut être transféré à l'intérieur de Luxembourg Ville par simple décision du conseil d'administration (le « Conseil d'Administration »).

Le siège social de la Société peut être transféré dans toute autre commune du Grand-Duché de Luxembourg par une décision du Conseil d'Administration, qui est autorisé à modifier les statuts en conséquence.

Le siège social de la Société peut également être transféré par une décision prise par l'Assemblée Générale, adoptée en la forme requise en matière de modification des statuts, conformément à l'article 9.7. des présents statuts.

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale de la Société au siège social ou la communication aisée entre le siège social et l'étranger se produiront ou seront imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales. Cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, qui restera une société luxembourgeoise.

3.2 CAPITAL SOCIAL - ACTIONS

3.2.1 Capital social (Article 5 des Statuts)

Le capital social émis s'élève à cent vingt-huit mille Euros (EUR 128.800). Il est représenté par quarante millions (40.000.000) d'actions ordinaires, sans valeur nominale, intégralement payées

3.2.2 Capital autorisé (Article 6 des Statuts)

6.1. En supplément du capital mentionné à article 5, la Société a un social autorisé et plafonné à un montant global de cent vingt-huit mille huit cents Euros (EUR 128.800) constitué de quarante millions (40.000.000) d'actions sans valeur nominale, intégralement payées (le « Capital Autorisé »).

6.2. Le Conseil d'Administration est autorisé, pour une période de 5 ans à compter de la publication de l'acte constitutif de la Société, sans préjudice de tout renouvellement, à augmenter le capital social en une ou plusieurs occasions dans les limites du capital autorisé.

Le Conseil d'Administration est autorisé à déterminer les conditions de toute augmentation de capital, y compris par des apports en espèces ou en nature, par incorporation de réserves, de primes d'émission ou de bénéfices reportés, avec ou sans émission de nouvelles actions, ou suite à l'émission et l'exercice d'obligations subordonnées ou non subordonnées, convertibles ou remboursables par ou échangeables en actions (déterminées dans les termes à l'émission ou déterminées par la suite), ou suite à l'émission d'obligations avec warrants ou tout autre instrument portant un droit de souscription à des actions.

En cas d'émission de nouvelles actions décidée par le Conseil d'Administration, celles-ci pourront être émises sous forme nominatives ou dématérialisées.

6.3 Le Conseil d'Administration est autorisé à déterminer le prix de souscription, avec ou sans prime d'émission, la date à partir de laquelle les actions ou tout autre instrument financier portera des droits et si applicables, la durée, l'amortissement, les autres droits (y compris le remboursement anticipatif), les taux d'intérêts, les taux de conversion et les taux d'échange, de tels instruments financiers ainsi que tous autres termes et conditions de tels instruments financiers y compris quant à leur souscription, émission et paiement pour lesquels le Conseil d'Administration pourra faire usage de l'article 32-1 paragraphe 3 de la Loi de 1915.

Le Conseil d'Administration est expressément autorisé à déléguer toute personne physique ou morale pour organiser le marché des droits de souscription, accepter les souscriptions, conversions ou échanges, recevoir le paiement du prix des actions, obligations droits de souscriptions ou autres instruments financiers, faire constater les augmentations de capital réalisées ainsi que les modifications correspondantes aux articles 5 et 6 des statuts et faire inscrire audits articles 5 et 6 des statuts le montant à concurrence duquel l'autorisation d'augmenter le capital a été effectivement utilisée et éventuellement les montants à concurrence desquels elle est réservée pour des instruments financiers pouvant donner droit à des actions.

3.2.3 Actions (Article 7 des Statuts)

7.1. Les actions de la Société seront émises sous forme nominatives. L'identification des titulaires d'actions nominatives est réalisée par la constatation de l'inscription du titulaire dans le registre des actions nominatives (le « Registre ») tenu conformément à la législation en

vigueur. La propriété de l'action nominative s'établit par l'inscription sur le registre des actions nominatives.

7.2. La cession des actions nominatives s'opère soit par une déclaration de transfert inscrite au Registre, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par un fondé de pouvoirs, soit par les règles du droit civil pour le transfert de créances, soit par tout autre mode autorisé par la Loi.

3.3 ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES

3.3.1 Assemblée Générale des actionnaires (Article 8 des Statuts)

8.1 Toute assemblée générale des actionnaires de la Société (l'«Assemblée Générale») régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société. L'assemblée générale ordinaire (l'«Assemblée Générale Ordinaire») prend toutes les décisions autres que celles qui sont réservées à la compétence de l'assemblée générale extraordinaire (l'«Assemblée Générale Extraordinaire») par la Loi de 1915 et les présents statuts.

8.2. L'Assemblée Générale de la Société peut, à tout moment, être convoquée par le Conseil d'Administration, ou sur demande écrite d'un ou plusieurs actionnaires représentant au moins dix pour cent (10%) du capital social souscrit de la Société. En pareil cas, l'Assemblée Générale devra être tenue dans un délai d'un (1) mois à compter de la réception de cette demande. Les convocations pour toute Assemblée Générale contiennent l'ordre du jour, les modalités d'admission et de participation et seront envoyées au moins huit (8) jours avant la date de réunion par lettre recommandée.

8.3. Chaque action donne droit à une voix, étant précisé que le Conseil d'Administration pourra suspendre les droits de vote des actionnaires lorsque ceux-ci ne remplissent pas leurs obligations telles que prévues dans les présents statuts.

8.4. Chaque actionnaire pourra se faire représenter à toute Assemblée Générale au moyen d'une procuration donnée par écrit, la désignation d'un mandataire devant être notifiée à la Société par voie postale ou électronique à l'adresse postale ou électronique indiquée dans la convocation. Le mandataire n'aura pas besoin d'être lui-même actionnaire.

8.5. Lors de toute Assemblée Générale autre qu'une assemblée générale convoquée en vue de la modification des Statuts ou du vote de décisions dont l'adoption est soumise aux conditions de quorum et de majorité exigées pour une modification des statuts, les résolutions seront adoptées par les actionnaires à la majorité simple, indépendamment du nombre d'actions représentées, chaque action donnant droit à un vote.

8.6. Seule une Assemblée Générale Extraordinaire est habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Lors de toute Assemblée Générale Extraordinaire convoquée en vue de la modification des statuts ou du vote de décisions, l'adoption est soumise aux conditions de quorum et de majorité exigées pour une modification des statuts, à savoir que le quorum sera d'au moins la moitié (1/2) du capital social et les résolutions seront adoptées par les actionnaires représentant au moins les deux tiers (2/3) des votes exprimés.

Si ce quorum n'est pas atteint, les actionnaires peuvent être convoqués à une seconde Assemblée Générale et les résolutions seront alors adoptées sans condition de quorum par les actionnaires représentant au moins les deux tiers (2/3) des votes exprimés.

8.7. Un ou plusieurs actionnaires peuvent prendre part à une Assemblée Générale par conférence téléphonique, visioconférence ou tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément les uns avec les autres. Ce ou ces actionnaires sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité à l'Assemblée Générale.

8.8. Si tous les actionnaires sont présents ou représentés à une Assemblée Générale et s'ils déclarent avoir été dûment informés de l'ordre du jour de l'assemblée, celle-ci peut se tenir sans convocation préalable.

3.3.2 Assemblée générale annuelle des actionnaires (Article 9 des Statuts)

L'assemblée générale annuelle des actionnaires (l'« Assemblée Générale Annuelle ») se tiendra conformément à la Loi de 1915 dans les six mois suivant la fin de l'exercice social précédent au siège social de la Société ou à tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg tel que décidé par le Conseil d'Administration et indiqué dans la convocation.

3.4 ADMINISTRATION – SURVEILLANCE

3.4.1 Conseil d'Administration (Article 10 des Statuts)

10.1 La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins, qui n'ont pas besoin d'être actionnaires.

Toutefois, lorsque la Société est constituée par un actionnaire unique ou que, à une Assemblée Générale des actionnaires, il est constaté que celle-ci n'a plus qu'un actionnaire unique, la composition du Conseil d'Administration peut être limitée à un membre jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire suivant la constatation de l'existence de plus d'un actionnaire.

Les administrateurs seront nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires, qui déterminera leur nombre et la durée de leur mandat qui ne pourra excéder six années, respectivement ils pourront être renommés et pourront être révoqués à tout moment, avec ou sans motif, par une décision de l'Assemblée Générale des actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant à la suite de décès, de démission ou autrement, cette vacance peut être temporairement comblée jusqu'à la prochaine Assemblée Générale, aux conditions prévues par la Loi de 1915.

10.2 Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social de la Société.

Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés, en vertu des Lois ou des présents statuts, aux actionnaires, relèvent de la compétence du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration pourra déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société et à la représentation de la Société pour la conduite des affaires, à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants et autres agents, actionnaires ou non, agissant à telles conditions et avec tels pouvoirs que le Conseil d'Administration déterminera.

10.3. La Société sera engagée vis-à-vis des tiers soit par la signature individuelle de l'administrateur unique soit si le Conseil d'Administration est composé de trois membres ou plus par la signature conjointe de deux administrateurs.

La Société sera également engagée vis-à-vis des tiers par la signature conjointe ou par la signature individuelle de toute personne à qui ce pouvoir de signature aura été délégué par le Conseil d'Administration, mais seulement dans les limites de ce pouvoir.

10.4. Le Conseil de d'Administration nommera parmi ses membres un président et pourra nommer un secrétaire qui n'a pas besoin d'être lui-même administrateur responsable de la tenue des procès-verbaux du Conseil d'Administration.

Le Conseil de d'Administration se réunira sur convocation du président ou de deux (2) de ses membres, au lieu et date indiqués dans la convocation.

Si tous les membres du Conseil d'Administration sont présents ou représentés à une réunion et s'ils déclarent avoir été dûment informés de l'ordre du jour de la réunion, celle-ci peut se tenir sans convocation préalable.

Un administrateur peut également renoncer à sa convocation à une réunion, soit avant soit après la réunion, par écrit en original, par fax ou par e-mail.

Des convocations écrites séparées ne sont pas requises pour les réunions qui sont tenues aux lieux et date indiqués dans un agenda de réunions adopté à l'avance par le Conseil de d'Administration.

Le Président présidera toutes les réunions du Conseil d'Administration, mais en son absence le Conseil d'Administration désignera un autre membre du Conseil d'Administration comme président pro tempore par un vote à la majorité des administrateurs présents ou représentés à cette réunion.

Tout administrateur peut se faire représenter aux réunions du Conseil d'Administration en désignant par un écrit, transmis par tout moyen de communication permettant la transmission d'un texte écrit, un autre administrateur comme son mandataire.

Tout membre du Conseil d'Administration peut représenter un ou plusieurs autres membres du Conseil d'Administration.

Un ou plusieurs administrateurs peuvent prendre part à une réunion par conférence téléphonique, visioconférence ou tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément les unes avec les autres.

Une telle participation sera considérée équivalente à une présence physique à la réunion.

En outre, une décision écrite, signée par tous les administrateurs, est régulière et valable de la même manière que si elle avait été adoptée à une réunion du Conseil d'Administration dûment convoquée et tenue.

Une telle décision pourra être consignée dans un seul ou plusieurs écrits séparés ayant le même contenu et signé par un ou plusieurs administrateurs.

Le Conseil d'Administration ne pourra valablement délibérer que si au moins la moitié (1/2) des administrateurs en fonction est présente ou représentée.

Les décisions seront prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés à cette réunion.

10.5. Sous réserve de l'approbation des actionnaires, les administrateurs peuvent recevoir une rémunération pour leur gestion de la Société et être remboursés de toutes les dépenses qu'ils auront exposées en relation avec la gestion de la Société ou la poursuite de l'objet social de la Société.

10.6. Si un ou plusieurs administrateurs ont ou pourraient avoir un intérêt personnel dans une transaction de la Société, cet administrateur devra en aviser les autres administrateurs et il ne pourra ni prendre part aux délibérations ni émettre un vote sur une telle transaction.

Il est spécialement rendu compte, à la première assemblée générale, avant tout vote sur d'autres résolutions, des opérations dans lesquelles un des administrateurs aurait eu un intérêt opposé à celui de la Société.

Dans le cas d'un administrateur unique, il est seulement fait mention dans un procès-verbal des opérations intervenues entre la Société et son administrateur ayant un intérêt opposé à celui de la Société.

Les dispositions des alinéas qui précèdent ne sont pas applicables lorsque (i) l'opération en question est conclue à des conditions normales et (ii) si elle tombe dans le cadre des opérations courantes de la Société.

Aucun contrat ni autre transaction entre la Société et d'autres sociétés ou entreprises ne sera affecté ou invalidé par le simple fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou tout fondé de pouvoir de la Société y a un intérêt personnel, ou est administrateur, collaborateur, membre, actionnaire, fondé de pouvoir ou employé d'une telle société ou entreprise

3.4.2 Surveillance de la Société (Article 11 des Statuts)

L'Assemblée Générale confie le contrôle de la situation financière, des comptes annuels et de la régularité au regard de la loi et des statuts, des opérations à constater dans les comptes annuels à un ou plusieurs commissaires aux comptes ou un ou plusieurs réviseurs d'entreprises agréés. Les commissaires sont nommées par l'Assemblée Générale qui fixe leur nombre et leur rémunération, ainsi que la durée de leur mandat, qui ne peut excéder six (6) ans. Dans le cas où la Société dépasserait les critères requis à l'article 35 de la loi du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises (ci-après la « Loi de 2002 »), telle que modifiée, l'institution du ou des commissaires aux comptes sera supprimée et un ou plusieurs réviseur(s) d'entreprises agréé(s) seront nommé(s) par l'Assemblée Générale pour une période qui ne peut excéder six ans. Le ou les réviseurs d'entreprise(s) seront rémunérés par la Société.

Le ou les réviseurs d'entreprise(s) seront rééligibles. Ils consigneront le résultat de leur contrôle dans les rapports exigés par la Loi de 2002.

3.5 ANNEE SOCIALE - REPARTITION DES BENEFICES

3.5.1 Exercice social (Article 12 des Statuts)

L'exercice social de la Société commence le 1^{er} avril et s'achève le 31 mars de chaque année.

3.5.2 Comptes sociaux (Article 13 des Statuts)

13.1. A la clôture de chaque exercice social, le Conseil d'Administration arrête et dresse les comptes annuels. Le Conseil d'Administration établit un rapport de gestion sur la situation de la Société et son activité au cours de l'exercice écoulé, et toutes autres informations exigées par les lois en vigueur. Le Conseil d'Administration soumet les comptes annuels à l'Assemblée Générale Annuelle pour approbation. Tout actionnaire ou son mandataire peut prendre connaissance des documents comptables au siège social de la Société.

13.2. Après l'approbation des comptes annuels et des comptes consolidés, l'Assemblée Générale Annuelle décidera par vote spécial la décharge de la responsabilité des administrateurs.

3.5.3 Réserve légale (Article 14 des Statuts)

L'excédent favorable du compte de résultats, après déduction des frais généraux, coûts, amortissements, charges et provisions constituent le bénéfice net.

Sur le bénéfice net, il sera prélevé au moins cinq pour cent (5%) qui seront affectés, chaque année, à la réserve légale (la « Réserve Légale ») dans le respect de l'article 72 de la Loi de 1915.

Cette affectation à la Réserve Légale cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la Réserve Légale atteindra dix pour cent (10%) du capital social.

3.5.4 Affectations des bénéfices (Article 15 des Statuts)

Après affectation à la Réserve Légale, les actionnaire(s) décident de l'affectation du solde du bénéfice net par versement de la totalité ou d'une partie du solde à un compte de réserve, en le reportant à nouveau ou en le distribuant le cas échéant avec les bénéfices reportés et les réserves distribuables aux actionnaires.

Les actionnaires par décision prise en Assemblée Générale, peuvent décider de distribuer un dividende étant entendu que les fonds à distribuer ne peuvent jamais excéder le montant des bénéfices nets du dernier exercice clos augmenté des bénéfices reportés ainsi que des prélèvements effectués sur les réserves disponibles à cet effet et diminué des pertes reportées ainsi que des sommes à porter en réserve en vertu des Lois ou des présents statuts.

Le Conseil d'Administration peut décider de distribuer un acompte sur dividende sur base d'un état comptable préparé par eux duquel il ressort que des fonds suffisants sont disponibles pour distribution, étant entendu que les fonds à distribuer en tant qu'acompte sur dividende ne peuvent jamais excéder le montant total des bénéfices réalisés depuis la fin du dernier exercice dont les comptes annuels ont été approuvés, augmenté des bénéfices reportés ainsi que des prélèvements effectués sur les réserves disponibles à cet effet et diminué des pertes reportées ainsi que des sommes à porter en réserve en vertu des Lois ou des présents statuts.

La décision du conseil d'administration de distribuer un acompte sur dividendes ne pourra être prise plus de deux mois après la date à laquelle a été arrêté l'état comptable visé ci-dessus.

Les réviseur(s) d'entreprises indépendant(s) ou les commissaire(s) aux comptes dans leur rapport au Conseil d'Administration vérifieront si les conditions pour la distribution d'un acompte sur dividende ont été remplies.

En cas de déclaration d'un dividende ou d'un acompte sur dividende, chaque action donne droit à une même proportion dans le montant distribué.

La prime d'émission et les primes assimilées peuvent être distribuées aux actionnaires par décision prise en Assemblée Générale conformément aux dispositions établies ci-avant.

Les dividendes, les acomptes sur dividendes ou les distributions de la prime d'émission et des primes assimilées déclarés en numéraire peuvent être payés en toutes devises choisies par le Conseil d'Administration et pourront être payés en temps et lieu qu'il appartiendra de déterminer par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration, peut décider du cours de change applicable à la conversion des dividendes, des acomptes sur dividendes ou des distributions de la primes d'émission et des primes assimilées en la devise de leur paiement. Un dividende déclaré mais non payé sur une action pendant cinq (5) ans, ne pourra par la suite plus être réclamé par le propriétaire d'une telle action, de sorte qu'il sera perdu pour celui-ci, et sera acquis à la Société. Aucun intérêt ne sera payé sur les dividendes, les acomptes sur

dividendes ou les distributions de la prime d'émission et des primes assimilées déclarés et non réclamés qui seront détenus par la Société pour le compte des détenteurs d'actions.

3.6 DISSOLUTION – LIQUIDATION

3.6.1 Dissolution et liquidation (Article 16 des Statuts)

La Société peut être dissoute par une décision des actionnaire(s) délibérant comme en matière de modification de statuts.

Au moment de la dissolution, la liquidation sera assurée par un ou plusieurs liquidateurs, actionnaires ou non, nommés par les actionnaire(s) qui détermineront leurs pouvoirs et rémunérations.

Un actionnaire unique peut décider de dissoudre la Société et de procéder à sa liquidation en prenant personnellement à sa charge tous les actifs et passifs, connus et inconnus, de la Société. Après paiement de toutes les dettes et charges de la Société, y compris les frais de liquidation, le produit net de liquidation sera réparti entre les actionnaires.

Les liquidateurs peuvent procéder à la distribution d'acomptes sur produit de liquidation sous réserve de provisions suffisantes pour payer les dettes impayées à la date de la distribution.

3.6.2 Dispositions finales (Article 17 des Statuts)

Toutes les matières qui ne sont pas régies par les Statuts seront réglées conformément aux lois luxembourgeoises, en particulier à la Loi de 1915.

Toutes les contestations qui pourraient s'élever pendant la durée de la Société ou lors de sa liquidation soit entre la Société et les actionnaires, les administrateurs ou les réviseurs d'entreprises agréés soit entre les actionnaires eux-mêmes, seront jugées conformément à la loi par la juridiction des tribunaux compétents

3.7 COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

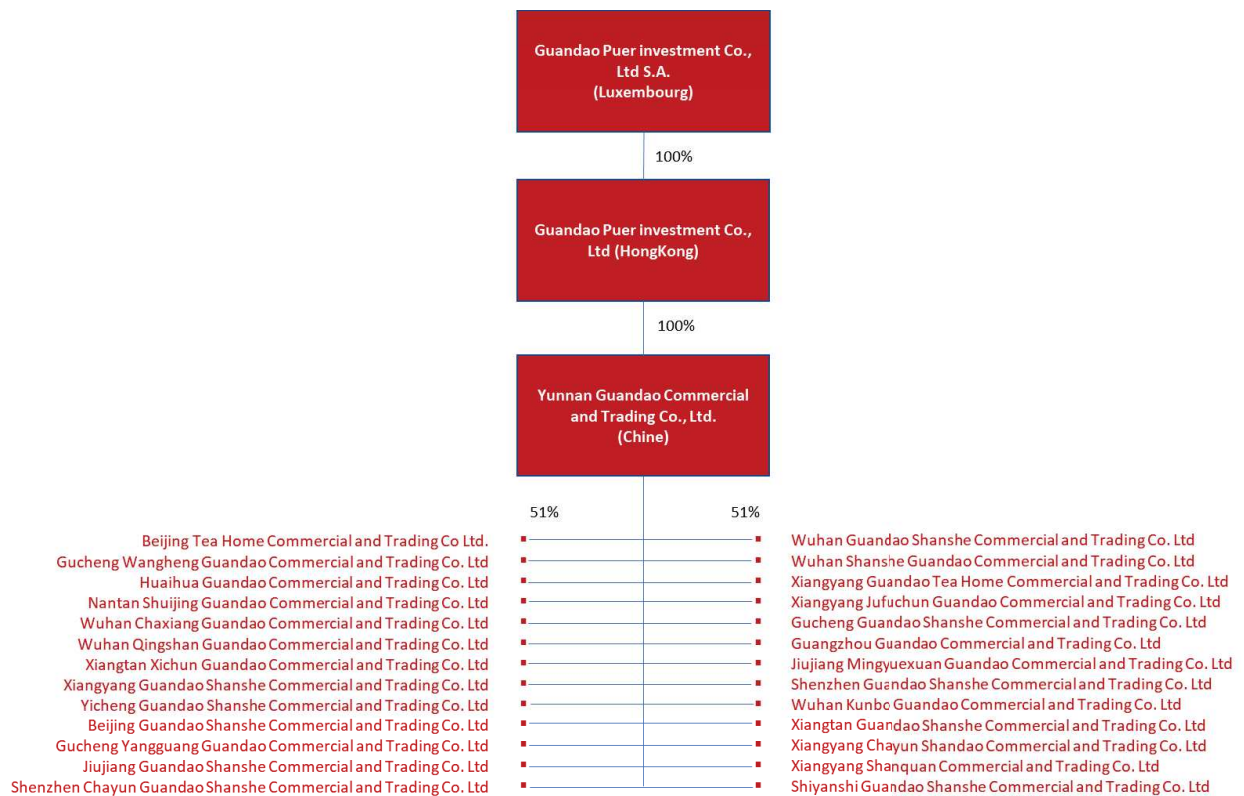
Immédiatement après la constitution de la Société, les souscripteurs, représentant l'intégralité du capital social, réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 15 février 2018 ont pris les résolutions suivantes :

1. Le nombre d'administrateurs est fixé à 3 ;
2. Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs de la Société :
 - a) Monsieur Yi WANG, né 17 octobre 1972 à Anhui et demeurant à 19E, Huangjicuiyuan East, NO.11 Fuzhong Road, Futian District, Shenzen, Guangdong (République populaire de Chine) ;
 - b) Monsieur Ziang WANG, né le 9 octobre 1996 à Hubei, demeurant à 306, Unit 11, Xindadongjun, Nanhui District, Jiaxing, Zhejiang (République populaire de Chine);
 - c) Madame Yiping LEI, née le 10 janvier 1971 à Yunnan, demeurant à 1501, Unit 1, Building 29, Tianshuijiayuan Garden, Chenggong District, Kunming Yunnan (République populaire de Chine) ;

3. A été nommé comme commissaire aux comptes, avec effet immédiat, la société Global Corporate Advisors S.à r.l. ayant son siège à L-2163 Luxembourg 32 Avenue de Monterey (Grand-Duché de Luxembourg) ;
4. Le mandat du commissaire désigné se terminera immédiatement après l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2024.
5. Les mandats d'administrateurs prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale Annuelle de 2024 ;
6. L'adresse de la Société est fixée au 32, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg).

4 ORGANIGRAMME DU GROUPE

Le Groupe est composé d'une société holding incorporée au Luxembourg qui détient 100% de la filiale basée à HongKong laquelle détient 51% du capital de chaque filiale opérationnelle en Chine. Chaque filiale correspond à une boutique/club. Au 31 mars 2018 le Groupe est composé de 27 boutiques : 26 boutiques détenues à 51% et une boutique au siège à Yunnan.



5 HISTORIQUE ET CHIFFRES CLES

5.1 HISTORIQUE

La première société du Groupe, Guandao Puer Investment Co., Ltd a été constituée à HongKong en février 2015 par M. Wang président du Groupe. Il s'agit d'une pure holding, sans activité commerciale.

La filiale, Yunnan Guandao Commercial and Trading détenue à 100%, a été créée à Yunnan Chine le 20 aout 2015. Elle a vocation à animer toute les activités commerciales et administratives du Groupe.

Pour les besoins de l'inscription des actions sur Euronext Access, il a été créé le 15 février 2018 une seconde holding au Luxembourg qui détient la totalité des parts de la société de HongKong. Cette holding offre toutes les protections liées aux entreprises de droit européen.

5.2 CHIFFRES CLES

5.2.1 Compte de résultats simplifié (au 31 mars 2017)

La société Luxembourgeoise ayant été créée en février 2018. Celle-ci ne dispose pas de jeux de comptes. Les comptes qui figurent dans le présent document sont ceux de son unique filiale incorporée à HongKong et détenue à 100%, à savoir Guandao Puer Investment Co., Ltd.

| Compte de résultats simplifié (K€) | 31/03/2017 | 31/03/2016 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 4 167 | 1 095 |
| Achats de marchandises | 2 495 | 782 |
| Marge Brute | 1 672 | 314 |
| Charges de distribution | 221 | 104 |
| Charges administratives | 1 396 | 473 |
| Résultat d'exploitation | 55 | -259 |
| Charges financières | 2 | 0 |
| Impôts | 2 | -61 |
| Résultat | 52 | -198 |

(*) Conversion sur la base d'un taux de change 1 RMB = 0,128651 €

Pour le premier exercice clos le 31 mars 2016, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé d'environ 1,1 M€ avec une perte d'environ 200 K€.

Sur l'exercice clos le 31 mars 2017, le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 4,2 M€ soit une progression de 280%. Le Groupe atteint la profitabilité avec un résultat de 52 K€.

5.2.2 Bilan simplifié (au 31 mars 2017)

| Actif | K€ | Passif | K€ |
|--------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| Immobilisations | 1 041 | Capitaux propres | 1 984 |
| Immobilisations corporelles | 972 | Capital | 427 |
| Immobilisations incorporelles | 69 | Réserves | (301) |
| Actifs courants | 4 696 | Intérêts minoritaires | 1 861 |
| Stocks | 833 | | |
| Clients et comptes rattachés | 1 139 | Passifs courants | 3 753 |
| Dépôt et Cautionnement | 1 139 | Fournisseurs | 2 827 |
| Montant dû par une partie liée | 803 | Autres dettes courantes | 918 |
| Montant dû par un actionnaire | 1 351 | Dettes sociales et fiscales | 8 |
| Disponibilités | 359 | | |
| Total | 5 737 | | 5 737 |

(*) Conversion sur la base d'un taux de change 1 RMB = 0,128651 €

6 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

6.1 APERÇU DES ACTIVITES

La société Guandao Puer Investment Co. Ltd a été créée à Hong Kong en février 2015 par Messieurs Wang et Xu pour promouvoir et développer la commercialisation du thé Pu'er, en Chine et à l'étranger par la suite.

L'Histoire de la Chine et celui de sa boisson favorite se confondent. Le théier y est l'une des premières plantes cultivées. L'évolution de la culture du thé est indissociable de la formation de la pensée chinoise et du développement des religions bouddhiste et taoïste. De siècle en siècle, les communautés de moines et de paysans ont planté des théiers et perfectionnés les techniques de culture et de dégustation. Le thé devient boisson impériale dès le VIIIème siècle. Boire du thé devient un art et incarne un état d'esprit, il symbolise le chan (zen), le contrôle de soi, l'hospitalité, la sérénité. Mais aussi le raffinement et l'élégance. Les maisons de thés deviennent omniprésentes et sont les lieux de socialisation et de culture par excellence, on y trouve des œuvres d'art, de l'opéra, des musiciens, des poètes.

L'appellation Pu'er est définie depuis 2003 par les autorités Chinoises comme étant un produit fermenté issu de thé vert d'arbres à grandes feuilles, récoltées dans le Yunnan et seuls les thés produits dans cette région peuvent prétendre à l'appellation de thé Pu'er.



Boutique de Jiujiang

S'appuyant sur la connaissance de l'histoire et de la culture ancestrale du thé en Chine, et plus particulièrement sur leur expérience de la fabrication du thé Pu'er produit à partir d'arbres à feuilles de la province du Yunnan au Sud-Ouest de la Chine, les fondateurs ont conçu une offre de thé traditionnel dans un environnement haut de gamme, convivial, de type club ou maison de thé. Les espaces sont conçus à la fois pour la dégustation sur place des produits et pour la vente à emporter. Profitant du fort développement économique de la Chine et de sa population, l'offre s'adresse aux professionnels comme aux particuliers. Les ventes sont réalisées sur place et par Internet.

Les magasins ont été conçus en faisant appel à un designer de renom qui a pensé chaque détail pour créer une atmosphère classique chinoise autour de la culture du thé. D'un magasin à l'autre le consommateur doit pouvoir retrouver cette même ambiance club et une qualité de service comparable.

Le Groupe s'est également entouré des conseils techniques d'un tuteur de l'Académie chinoise du thé M WANG Xiquan pour perpétuer les coutumes locales du Yunnan sur la façon de préparer le thé et de le déguster.



Boutique de Menghai



Salon de dégustation



Salle de réunion

En amont, le Groupe veille à contrôler l'origine des thés qu'il propose à ses clients et à superviser la production. Pour l'achat des thés, le Groupe entretient des relations suivies avec les fournisseurs pour assurer une haute qualité de la matière première. Les plantations retenues respectent l'écologie et n'utilisent pas de pesticides ni d'engrais non organiques de façon à produire un thé aux qualités constantes en matière de goût, de couleur et d'arôme.

Ci-dessous un exemple d'arbre à thé de la ville de Pu'er :



De même, pour la fabrication le Groupe fait appel principalement à une usine de production installée à Xishuangbanna dont il supervise le processus de fabrication.

Le Groupe propose plusieurs catégories de thé, plus ou moins haut de gamme, pour répondre à des besoins différents des clients et à des moments de consommations différents. Les thés Pu'er sont commercialisés sous forme de galettes.

Ci-dessous un exemple de galettes de thé – Médaille d'or - Exposition à Milan (Italie) en 2015 :



Le premier magasin « club » a été ouvert en mai 2015 à Xishuangbanna dans la province du Yunnan. Au 31 mars 2018, 27 maisons de thé sont en activité.

La stratégie du Groupe a été de viser d'abord les très grandes villes, puis de développer d'autres magasins à partir de ces centres. C'est ainsi que des clubs ont été ouverts à Beijing, Guangzhou, Shenzhen, Wuhan, Xi'an, Kunming et Zhengzhou. Sur le plan capitalistique les clubs sont détenus à hauteur de 51% via la société Yunnan Guandao Commercial and Trading Co. Ltd en Chine (détenue à 100% dans le groupe) et 49% par les dirigeants des magasins et par des investisseurs locaux.

A l'horizon 2021 le Groupe vise un réseau de près de 160 salons de thé en Chine. Dans les deux premières années le Groupe a d'abord ouvert des maisons de thé en exploitation directe et a pour objectif un réseau d'environ 50 salons en propre. A partir de l'exercice à venir, il va développer un réseau de type franchise pour accélérer le déploiement de l'enseigne, tout en limitant le poids des investissements directs, et pour bénéficier de revenus de franchise.

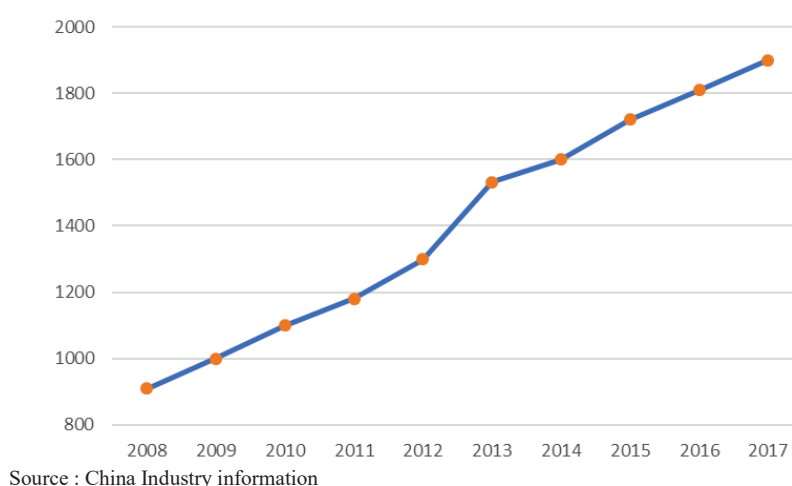
6.2 LE MARCHE ET LA CONCURRENCE

6.2.1 LE MARCHE DU THE PU'ER

- **La production de thé en Chine**

La production mondiale de thé dans le monde représentait plus de 5 millions de tonnes pour l'année 2017. La Chine est le premier producteur mondial avec près de 2 millions de tonnes de thé produit en 2017 soit environ 40% de la production mondiale. Entre 2008 et 2017 la production de thé en Chine a connu une croissance annuelle moyenne de 8,5%. Selon, le China Industry Information, le chiffre d'affaires de l'industrie du thé en Chine est estimé à 228 milliards de RMB soit environ 29,5 milliards d'euros.

Evolution de la production de thé en Chine (milliers de tonnes)

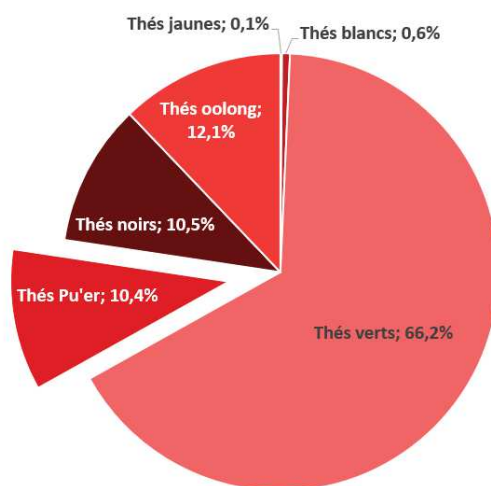


La Chine entend promouvoir le développement de l'industrie du thé au cours des années à venir, selon une directive publiée en 2016 par le ministère de l'Agriculture en Chine (MDA). Elle envisage d'élargir les zones de culture du thé à quelque 3 millions d'hectares d'ici 2020.

- **La production de thé pu'er**

La production de thé Pu'er représente aujourd'hui plus de 10% des thés produits en Chine.

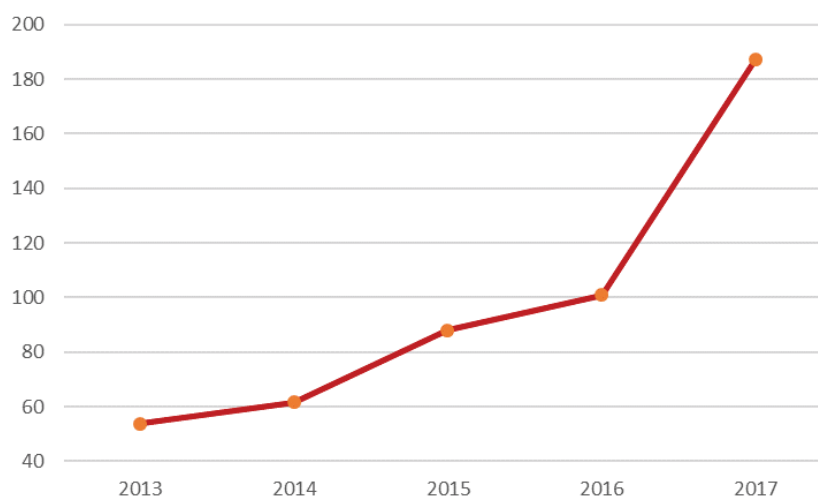
Répartition de la production de thé en Chine



Source : Envouthé (1^{er} septembre 2016)

La production de thé Pu'er a enregistré une très forte croissance au cours des dernières années. En effet, la croissance moyenne observée sur les 5 dernières années est +36,5% avec un saut de +85% entre 2016 et 2017.

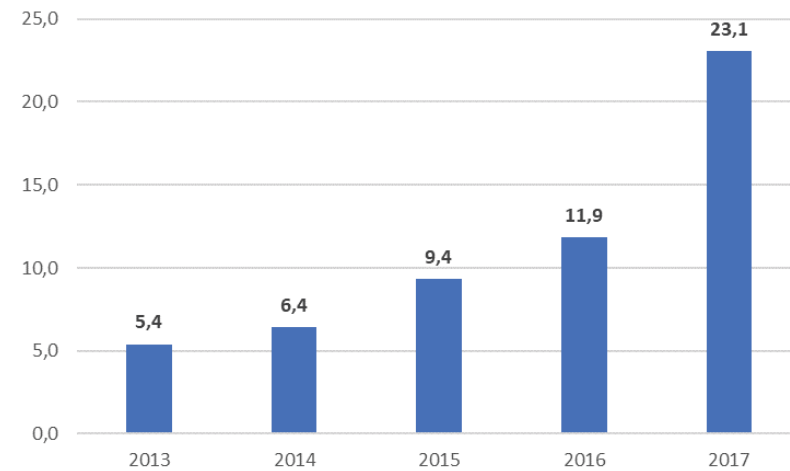
Production de thé Pu'er en Chine (milliers de tonnes)



Source : China Industry information

En termes de taille de marché, le thé Pu'er est estimé à 23,1 Milliards de RMB, soit environ 3 milliards d'euros.

Evolution du marché du thé Pu'er en Chine (milliards RMB)



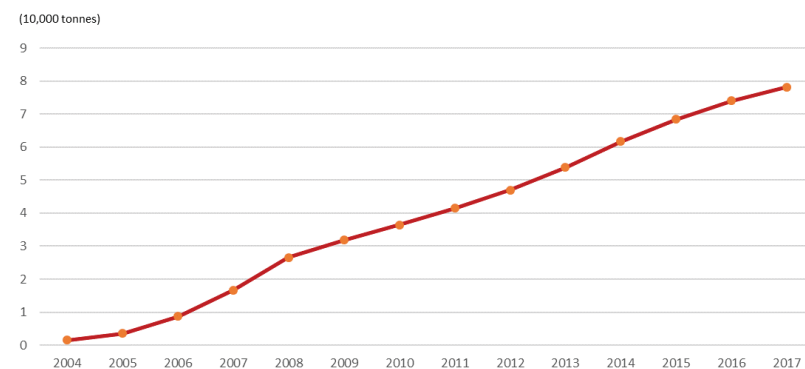
Source : China Industry information

- **La consommation de thé pu'er**

La consommation de thé en Chine a commencé il y a des milliers d'années, et le thé est très important dans la vie du peuple chinois. Chaque Chinois consomme 1,3 kilo de thé par an, Zeng Yande, chef du département de gestion des cultures du MDA déclarait en 2016 qu'il souhaitait voir ce chiffre augmenter à 1,7 kilo à l'horizon 2020.

Sur le marché de la boisson en Chine, l'industrie du thé était en plein essor dans les années 2000. Ce marché est actuellement en léger déclin, en effet, en 2015, la baisse du taux de consommation du thé en Chine atteignait les 3,6%. La raison principale de cette tendance est liée à l'envie des chinois de boire des boissons plus saines. En effet, les thés industriels sont fabriqués avec un taux de sucre très élevés, le positionnement haut de gamme et traditionnel du thé Pu'er de Guandao s'inscrit dans cette mouvance. La consommation de thés Pu'er enregistre à cet égard, une croissance moyenne annuelle de 9,8% sur les 5 dernières années.

Consommation de thé Pu'er en Chine



Source : China Industry information

Dans l'empire du Milieu, la culture millénaire du thé, qui avait décliné sous Mao, a repris depuis l'ouverture économique initiée par Deng Xiao Ping en 1979. Et elle est aujourd'hui florissante. De jeunes théiers (30 à 40 ans) sont de nouveau déployés sur des terrasses et des flancs de montagnes occupés pendant une bonne partie du XXe siècle par des cultures alimentaires. Les producteurs visent la qualité, répondant aux aspirations des classes aisées et moyennes montantes et renouant avec un héritage culturel extrêmement riche. Ce marché est devenu le troisième plus grand marché des boissons en Chine après les boissons gazeuses et l'eau minérale.

6.2.2 LA CONCURRENCE

S'il existe de nombreux endroits pour déguster du thé en Chine, notamment dans les restaurants et les bars, le concept développé par Guandao est unique. La maison de thé proposée par le Groupe est d'abord la privatisation d'un lieu pour réunir la famille ou les relations d'affaires avec un service traditionnel du thé opéré par des hôtes ayant reçu une formation spécifique pour la cérémonie.

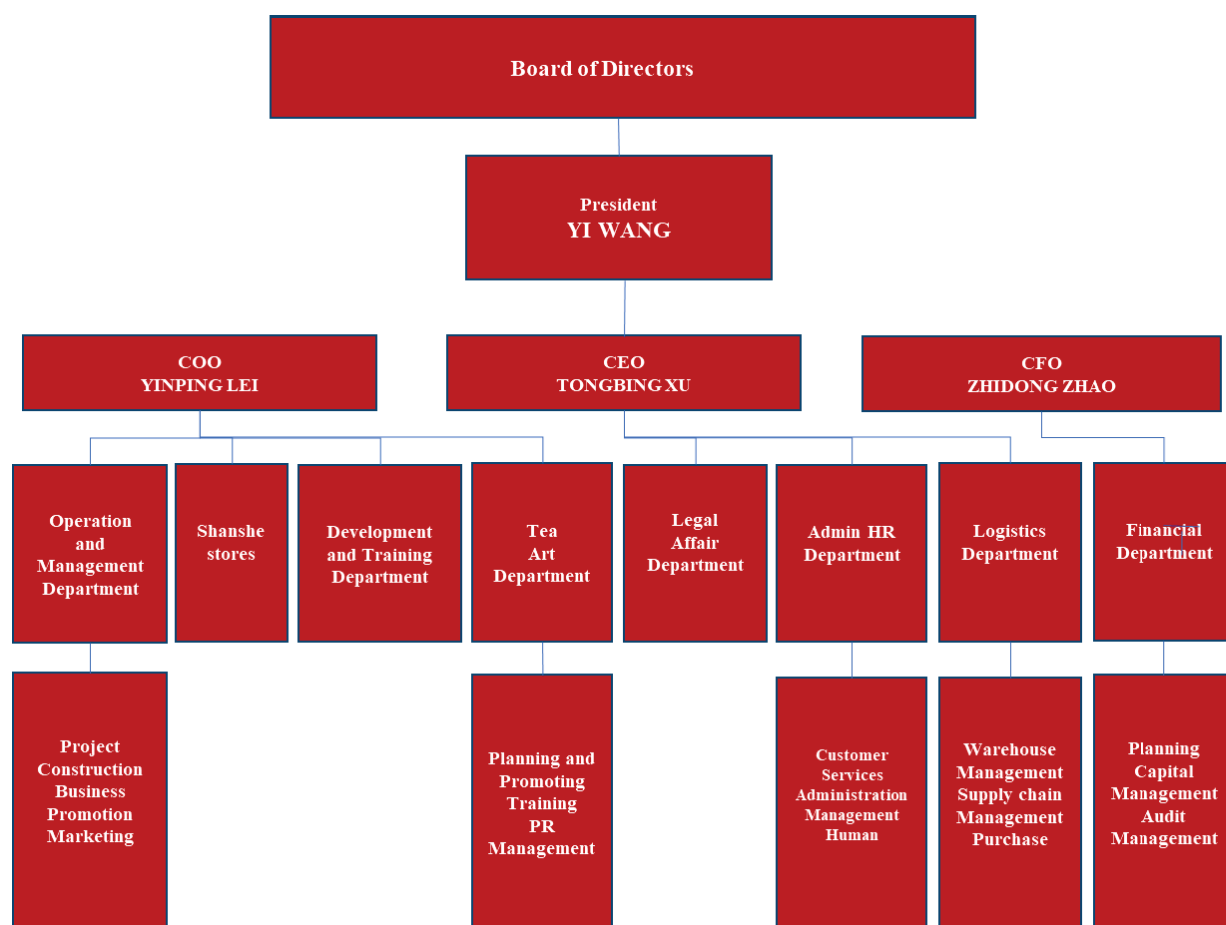
Service du thé chez Guandao



Bien qu'éloignées du concept de Guandao, on peut citer deux chaînes de salons de thé « traditionnels » qui opèrent sur le marché du Groupe :

- **Shan Guo Yin Yi** : dotée de 600 salons en Chine, la société propose principalement du thé Tie Guan Yin. Il s'agit d'un thé oolong ambré aux notes évoquant la cannelle, le réglisse et des parfums boisés très appréciés en Chine. La société réalise un chiffre d'affaires d'environ 355 millions de RMB (55 M€).
- **Qing Feng Xiang** : cette entreprise distribue du thé Pu'er et dispose de 120 salons en Chine. Elle réalise un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 250 millions de RMB (32M€).

6.3 ORGANIGRAMME FONCTIONNEL DU GROUPE



6.4 BIOGRAPHIE DU MANAGEMENT DU GROUPE

- **Yi WANG – Président**

M. WANG a occupé des responsabilités dans des sociétés cotées en bourse, Zhongqiao Industrial Co. Ltd et Changsha Hengchang Real Estate Co. Ltd et a été vice-président de la société Shenshen Express Logistics Development Co. Ltd, spécialisées dans le domaine de la logistique. En 2012 il a créé la société Shenzhen Guandao Investment CO. Ltd. M. Wang est passionné par l'industrie du thé Pu'er et est persuadé de son potentiel de développement. Avec son expérience d'industries variées, son sens entrepreneurial fort et sa capacité à saisir les opportunités, il dirige la Société vers un développement rapide et solide.

- **Tongbing XU – Directeur général**

M. XU est diplômé de l'Académie centrale en Architecture et Décoration. Il a travaillé successivement comme directeur du design chez Beijing ZhanYang Planning (Japan) Co., Ltd.,

comme président de Beijing Ruizhi Lingtong Culture & Art Co., Ltd., Directeur général de Beijing Shijie Printing Co., Ltd., de Beijing Shennong Medical Center, comme secrétaire général adjoint du groupe National Middle- aged Fitness Regimen Action, et de Public Welfare Alliance of the United Nations World Health Alliance, et comme secrétaire général exécutif de International Information Development Network Library of Shanghai World Expo. Il est aussi directeur général de la filiale Guandao Commercial and Trading Co., Ltd. Tongbing XU a défini le concept, le design et les styles du « Guandao Shanshe » (nom de chaque salon de thé du Groupe).

- **Zhidong ZHAO– Directeur financier du Groupe**

M. ZHAO est diplômé en Economie de l'université de Finance et Commerce du Yunnan. Il a une qualification en comptabilité. Il a travaillé au département Finance au siège social du groupe Fuxing à Shanghai. Il a une longue expérience d'auditeur. Il exercé la fonction de Directeur financier de Yunnan Shangri-la Tibetan Medicine Group. Depuis 2015 il est aussi directeur financier de la filiale Yunnan Guandao Commercial and Trading Company.

- **Yinping LEI– Directeur des Opérations**

Mme LEI est diplômée en Gestion de l'Université de Puer, elle a créé Yunan Fengqing tourisme company. Vice-présidente de l'association Commerçant de Yunnan en Thaïlande de 2006 à 2010, elle a créé la rue Thaïlandaise à Chongqing en 2011. Elle a rejoint la société Yunnan Guandao Commercial and Trading Company en 2015. Elle est aujourd'hui directeur des opérations du Groupe.

6.5 ACTIONNARIAT

Le capital de la Société est de 128 800 Euros, divisé en 40 000 000 actions.

| Actionnaires | Nombre d'actions | % du capital |
|--|-------------------|----------------|
| M. Yi WANG | 13 200 000 | 33,0% |
| Shan Pin Commercial Company Ltd | 7 200 000 | 18,0% |
| Tong Ju International Ltd | 7 600 000 | 19,0% |
| Yu Zi Chun Qiu Investment Management Ltd | 12 000 000 | 30,0% |
| TOTAL | 40 000 000 | 100,00% |

Monsieur Yi Wang est le président fondateur du Groupe. Les autres actionnaires sont des personnes morales détenues par les dirigeants des maisons de thé et quelques investisseurs.

- Shan Pin Commercial Company Ltd est détenue à 100% par Mme Yinping Lei ;
- Tong Ju International Ltd est détenue à 100% par M. Gaohua Wu
- Yu Zi Chun Qiu Investment Management est détenue majoritairement par M. Ziang Wang.

6.6 STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DU GROUPE

L'objectif du Groupe est d'atteindre à la clôture de l'exercice comptable un chiffre d'affaires de 40 millions RMB (5.2 M€) et un résultat de 2.3 millions RMB (0.3 M€).

Le Groupe souhaite promouvoir ses produits en Europe, encouragé par les succès des marques comme Kusmi tea, Mariage Frères. Il prévoit en priorité d'ouvrir une maison de thé dans des hôtels 5 étoiles à Paris avec lesquels des premiers contacts sont engagés.

Le Groupe présente des avantages significatifs en termes d'approvisionnement en matières premières comme décrit plus haut (page 18). Il développe l'analyse des remontées d'informations du marché et des consommateurs, sur la gestion et l'organisation des salons de thé et la coopération entre les différents échelons à l'intérieur du Groupe. Guandao aspire à augmenter fortement ses ventes, il entend mettre en place un système d'information pour mesurer le retour d'expérience des clients, développer une politique de prix des produits maîtrisée et augmenter la rentabilité du Groupe. Le Groupe souhaite intensifier la diversification de ses produits pour renforcer sa capacité à répondre aux souhaits des clients et à adapter son offre de produits aux particularités régionales de la clientèle. Il va continuer à œuvrer pour l'amélioration de la qualité de ses produits, la diminution de leur coût pour accroître compétitivité et flexibilité au marché.

- **Politique d'approvisionnement**

Le Groupe considère que les prix des thés achetés par le Groupe sont appelés à poursuivre leur augmentation s'agissant de produits qui exigent de lourds investissements de la part des producteurs. Pour éviter des impacts négatifs sur la commercialisation, le Groupe poursuit le renforcement de sa coopération avec les fournisseurs et contribue à stabiliser les prix de la matières premières en ayant mis en place des contrats avec trois principaux fournisseurs de la province du Yunnan dont les conditions permettent de sécuriser le niveau de prix de vente et la qualité des thés ce qui correspond à la stratégie de marque du Groupe pour fidéliser ses clients avec des produits de qualité élevée et constante dans le temps, à des prix de vente stabilisés.

- **Politique de financement**

Au plan financier, le Groupe s'est construit sur des financements en fonds propres de la part des actionnaires du Groupe et d'investisseurs locaux pour chaque salon de thé. La stratégie du Groupe est de conduire une politique multi-canal en matière de financement et d'établir des relations à long terme avec quelques institutions financières renommées pour pouvoir gérer les opérations en cours et les projets. Des efforts seront réalisés pour (i) renforcer des échanges réguliers avec les représentants du secteur financier, (ii) réaliser des opérations en capital et (iii) maximiser les profits des investisseurs. Si le Groupe ne parvenait pas, à certains moments, à augmenter ses moyens financiers, il poursuivrait son activité opérationnelle sur les implantations existantes et développerait moins rapidement son réseau.

7 ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX

7.1 BUSINESS PLAN POUR LA PERIODE 2017E-2026E

L'activité du Groupe consiste en la vente au détail de Thé et d'accessoires associés à travers des salons de thés qu'il exploite directement (en étant locataire des salons exploités) et à travers un réseau de franchise. Le Groupe n'assure pas la production du Thé ni des accessoires vendus dans ses salons, pour son sourcing, il se fournit auprès de producteurs dédiés.

Le développement du Groupe est axé dans un premier temps sur l'ouverture en direct des points de vente puis dans un second temps, via des franchises de salons de thés avec objectif à horizon 2021 de disposer d'environ 160 salons ouverts.

Pour y parvenir, le Groupe estime avoir besoin en complément des investissements déjà réalisés, notamment lié à la structuration de son modèle économique, de 30 Millions de RMB, soit environ 4M€.

Le compte de résultat du Groupe projeté du Groupe sur la période 2018e-2026e est présenté ci-dessous :

| | exercices se terminant le 31 mars | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Montant en M€ | 2017 | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e | 2022e | 2023e | 2024e | 2025e | 2026e |
| Chiffre d'affaires | 4,2 | 5,1 | 10,4 | 20,9 | 29,3 | 39,4 | 41,4 | 43,4 | 45,6 | 47,9 |
| % de croissance | 49% | 22% | 104% | 101% | 40% | 34% | 5% | 5% | 5% | 5% |
| Nombre de salons en propre | 27 | 27 | 37 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 |
| Nombre de salons franchisés | | | 14 | 55 | 111 | 111 | 112 | 112 | 112 | 112 |
| Total nombre de salons installés | 27 | 27 | 51 | 103 | 159 | 159 | 160 | 160 | 160 | 160 |
| Coûts des ventes | (2,5) | (3,1) | (6,3) | (12,6) | (17,6) | (23,7) | (24,8) | (26,1) | (27,4) | (28,7) |
| Marge brute | 1,7 | 2,0 | 4,2 | 8,4 | 11,7 | 15,7 | 16,5 | 17,4 | 18,2 | 19,2 |
| % du CA | 40,1% | 40,0% | 39,9% | 40,0% | 39,9% | 39,8% | 40,0% | 40,0% | 40,0% | 40,0% |
| Coûts administratifs | (1,4) | (1,6) | (3,0) | (5,7) | (7,6) | (9,9) | (10,4) | (10,9) | (11,4) | (12,0) |
| Coûts marketing | (0,2) | (0,1) | (0,2) | (0,4) | (0,6) | (0,8) | (0,8) | (0,9) | (0,9) | (1,0) |
| Autres coûts opérationnels | (0,0) | (0,0) | (0,0) | (0,1) | (0,1) | (0,1) | (0,1) | (0,1) | (0,1) | (0,1) |
| EBITDA - Résultat opérationnel | 0,1 | 0,3 | 1,0 | 2,1 | 3,4 | 4,9 | 5,2 | 5,5 | 5,8 | 6,1 |
| Dotation aux amortissements | (0,1) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) |
| EBIT | 0,2 | 0,5 | 1,2 | 2,3 | 3,6 | 5,1 | 5,4 | 5,7 | 6,0 | 6,3 |
| % du CA | 4% | 10% | 11% | 11% | 12% | 13% | 13% | 13% | 13% | 13% |
| Impôts sur les bénéfices | - | (0,1) | (0,2) | (0,4) | (0,7) | (1,0) | (1,0) | (1,1) | (1,2) | (1,2) |
| Résultat net | 0,1 | 0,3 | 0,8 | 1,7 | 2,7 | 3,9 | 4,2 | 4,4 | 4,6 | 4,9 |
| % du CA | 3% | 5% | 8% | 8% | 9% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% |

Les prévisions de croissance ci-dessus sont issues :

- Pour la période 2018-2022e des projections effectuées par le Groupe.

La montée en puissance du chiffre d'affaires est corrélée avec l'ouverture prévue des salons de thé, et du mix existant entre ouverture en propre et ouverture via franchise. La majeure partie des ouvertures s'effectuera sur 2019/2020 expliquant le ralentissement de la croissance du CA sur les 2021/2022.

Le taux de marge brute (CA après coûts directement liés à l'exploitation des salons) se situe autour de 40% et l'essentiel des coûts opérationnels concernent le support

de back office assuré par le siège (personnel administratif, formations, actions marketing au service du Groupe et du réseau de franchise...).

La croissance du chiffre d'affaires doit permettre d'absorber ces coûts administratifs et de marketing qui ne devraient que faiblement progresser comparativement à l'évolution du chiffre d'affaires permettant ainsi la croissance du taux d'EBITDA sur la période considérée pour atteindre un niveau normatif de 12% à horizon 2021 (s'agissant d'une activité faiblement capitalistique, le niveau d'EBIT est similaire au niveau d'EBITDA).

A l'exception de l'impôt sur les bénéfices, déterminé au taux de 20%, le résultat net ne devrait pas être impacté d'autres éléments offrant à horizon 2021 un taux normatif de 10%.

- ii) Pour la période 2023 à 2026, des projections effectuées par Allegra Finance.
- Le chiffre d'affaires a été modélisé en ne considérant aucune ouverture de salon complémentaire à ceux existants à fin 2022.
- La croissance annuelle du chiffre d'affaires à nombre constant de salons comparativement à 2021 a été limitée de manière conservatrice à 3%. Les taux de marge brute, d'EBITDA et de résultat net ont été alignés sur les taux de marge brutes normatifs atteints à fin 2022, et ce, dans une approche conservatrice ne tenant pas compte de la capacité de la structure existante à fin 2022 à gérer un chiffre d'affaires additionnel sans coûts opérationnels additionnels.

7.2 EVALUATION

➤ 1^{ère} méthode : Valorisation par le Discounted Cash-Flow – valorisation de 25,2 M€

La valorisation par DCF est construite en retenant les hypothèses suivantes :

- Le business plan établi par l'entreprise sur les exercices 2018 à 2022 et par Allegra Finance sur les exercices 2022 à 2026 tel qu'indiqué ci-avant ;
- Un BFR nul sur la période compte tenu du modèle économique développée par la Société. S'agissant d'un modèle économique de distribution « B to C » où i) le Groupe n'assume pas la fabrication des biens vendus (thés et accessoires), ii) les paiements clients s'effectuent au comptant, iii) les règlements fournisseurs intervenant en moyenne entre 1 à 2 mois et disposant par ailleurs d'au maximum 1 mois de stocks, la Société dans son modèle de gestion des salons en direct est structurellement en BFR négatif. Par prudence, et afin de tenir compte du BFR que pourrait générer le développement de salons en franchise, il a été considéré sur l'ensemble un BFR nul (identique à celui constaté à fin mars 2016) sur la période 2017-2026.
- Un taux d'actualisation de 11% correspondant au coût du capital (Taux des obligations gouvernementales chinoises à long terme à 10 ans de 3,5%, prime de risque marché 6 %, prime de risque de 3% et bêta sectoriel de 1,02).
-

De ces hypothèses il en ressort le tableau prévisionnel des flux de trésorerie suivant :

| En M€ | 2018e | 2019e | 2020e | 2021e | 2022e | 2023e | 2024e | 2025e | 2026e | 2027e |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Chiffre d'affaires | 5,1 | 10,4 | 20,9 | 29,3 | 39,4 | 40,6 | 41,8 | 43,1 | 44,3 | 45,7 |
| EBITDA | 0,1 | 0,8 | 1,9 | 3,2 | 4,7 | 4,9 | 5,1 | 5,3 | 5,4 | 6,6 |
| Investissements | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) |
| Variation de BFR | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impôts sur les bénéfices | (0,1) | (0,2) | (0,4) | (0,7) | (1,0) | (1,0) | (1,1) | (1,1) | (1,1) | (1,2) |
| Cash Flow Disponible (CFD) | (0,1) | 0,4 | 1,3 | 2,3 | 3,5 | 3,7 | 3,8 | 4,0 | 4,1 | 5,2 |
| Période d'actualisation | - | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| CFD actualisés | (0,1) | 0,3 | 1,0 | 1,5 | 2,1 | 1,9 | 1,7 | 1,5 | 1,4 | 1,5 |
| Taux de croissance à l'infini | | | | | | | | | | 1,5% |
| Valeur terminale actualisée | | | | | | | | | | 11,9 |

| | En M€ |
|---|-------------|
| Somme des CFD actualisés de 2018 à 2027 | 12,9 |
| Valeur terminale actualisée | 11,9 |
| Valeur d'entreprise | 24,8 |
| + Trésorerie nette au 31/03/2017 | 0,4 |
| Valeur de marché des fonds propres | 25,2 |

Par la méthode des DCF la valorisation du Groupe ressort à **25,2 M€**.

➤ **2^{ème} méthode : Valorisation par les comparables : valorisation de 20,0 M€**

L'échantillon des valeurs que nous retenons est issu du secteur « Restaurants & bars » en nous positionnant sur les sociétés intervenant sur les marchés asiatiques et européens.

Notre échantillon est ainsi composé de 6 valeurs dont 3 britanniques, 2 japonaises et 1 valeur chinoise dont les activités ne sont pas strictement similaires à l'activité de la Société, ces sociétés de taille plus importante englobant souvent des activités de distribution plus large (pouvant expliquer certains écarts de multiples entre sociétés).

La Société clôturant ses comptes au 31 mars, nous avons retenu pour l'application des multiples présentés ci-après, les agrégats comptables du Groupe à fin mars 2019, 2020 et 2021.

| Sociétés | Place de cotation | Capitalisation (en M€) | CA 2017e (en M€) | EV/CA | | | EV/EBITDA | | | EV/EBIT | | | P/E | | |
|------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|-------|------|------|-----------|------|------|---------|------|------|------|------|------|
| | | | | 2018 | 2019 | 2020 | 2018 | 2019 | 2020 | 2018 | 2019 | 2020 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Ibersol | Lisbon | 338 | 302 | 0,8 | 0,7 | | 5,0 | 4,7 | | 8,7 | 7,9 | | 18,8 | 15,4 | |
| Pâtisserie Holdings | London | 484 | 144 | 2,7 | 2,5 | 2,3 | 12,0 | 11,0 | 10,0 | 14,9 | 13,6 | 12,2 | 22,9 | 20,6 | 18,6 |
| Xiabuxiabu Catering | Hong-Kong | 1 626 | 561 | 2,9 | 2,4 | 2,0 | 15,1 | 12,1 | 9,8 | 18,9 | 15,2 | 12,4 | 22,9 | 18,7 | 14,9 |
| Yoshinoya Hôl=dings | Tokyo | 1 010 | 1 421 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 12,8 | 13,6 | 12,6 | 43,9 | 50,5 | 38,8 | 91,8 | 84,2 | 72,1 |
| Bronco Billy | Tokyo | 491 | 149 | 3,2 | 2,8 | 2,6 | 21,4 | 19,1 | 17,8 | 25,5 | 22,3 | 21,4 | 32,7 | 28,9 | 27,3 |
| Fuller Smith & Turner | London | 351 | 450 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 4,3 | 4,1 | 4,0 | 6,2 | 5,9 | 5,8 | 10,3 | 8,4 | 8,2 |
| Moyenne des multiples | | | | 1,8 | 1,6 | 1,7 | 11,8 | 10,8 | 10,9 | 19,7 | 19,2 | 18,1 | 33,2 | 29,3 | 28,2 |
| Valorisation induite (en M€) | | | | 19,5 | 34,6 | 49,0 | 9,6 | 21,2 | 34,7 | 19,8 | 41,3 | 61,3 | 8,8 | 23,1 | 22,2 |
| Valorisation Moyenne (en M€) | | | | | | | | | | | | | | | 20,0 |

sources : FactSet

Sur la base de l'échantillon retenu, la valorisation induite du Groupe ressort à **20,0 M€**.

➤ Synthèse

Compte tenu (i) de la taille du Groupe comparativement aux sociétés comparables retenus et afin de tenir compte également de la spécificité de son modèle économique, et de (ii) du projet de développement à moyen terme de la Société, une pondération plus importante est accordée à la valorisation résultant de la méthode des DCF comparativement à la méthode des comparables.

| Synthèse des valorisations | Pondération | en M€ |
|---|-------------|-------|
| Sur la base de la méthode des DCF | 70,0% | 25,2 |
| Sur la base de la méthode des comparables | 30,0% | 20,0 |
| Valorisation du Groupe | | 23,6 |

En synthèse, la moyenne arithmétique pondérée des valorisations issues des deux méthodes précitées conduit à une valorisation de 23,6 M€ à l'équilibre.

Il est proposé d'inscrire la valeur sur une base de 20 M€, soit 0,50 € par action, offrant ainsi aux investisseurs un potentiel de hausse de 18%.

7.3 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Inscription sur le marché Euronext Access d'Euronext Paris

Code ISIN de la valeur GUANDAO : LU1840650458

Mnémonique : MLGDI

Banque dépositaire : BNPPARIBAS Securities Services

Listing Sponsor : Allegra Finance

Site internet : www.yngdsm.com

8 COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE au 31 mars 2017

8.1 RAPPORT DE GESTION

8.2 RAPPORT DE L'AUDITEUR SUR LES COMPTES CONSOLIDES

8.3 COMPTE DE RESULTATS

8.4 BILAN

8.5 TABLEAU DE FLUX

8.6 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

子辰會計師事務所

JS CPA & CO.

Certified Public Accountants (Practising)

Hong Kong

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**REPORT OF THE DIRECTORS AND FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

CONTENTS

PAGES

| | |
|--|----------|
| Report of the Directors | 1 to 3 |
| Independent Auditor's Report | 4 to 6 |
| Consolidated Statement of Profit and Loss and Other Comprehensive Income | 7 |
| Consolidated Statement of Financial Position | 8 to 9 |
| Consolidated Statement of Changes in Equity | 10 |
| Consolidated Cash Flow Statement | 11 |
| Notes to the Financial Statements | 12 to 43 |
| Detailed Income Statement (For management information only) | 44 |

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS

The directors submit herewith their annual report together with the audited financial statements for the year ended 31 March 2017.

PRINCIPAL PLACE OF BUSINESS

Guandao Puer Investment Co. Limited (the “Company”) is a company incorporated and domiciled in Hong Kong and has its registered office and principal place of business at Unit 4, 4/F., Bonham Commercial Centre, 42A-46 Bonham Strand W., Sheung Wan, Hong Kong.

PRINCIPAL ACTIVITIES AND BUSINESS REVIEW

The principal activities of the Company and its subsidiaries (the “Group”) are investments holding and trading of tea related goods. There were no changes in the nature of the Company’s principal activities during the year. The activities of its subsidiary are set out in note 20 to the financial statements.

The current year is the second year of operation for the Group and has been a challenging but rewarding year for the Group. During the year under review, the tea markets experienced significant fluctuation. The satisfactory results for the year were mainly attributable to the aggressive business development strategy taken by the management, in particular, the significant increase in number of new clubhouses and retail shops during the year ended 31 March 2017. In the coming year, we will continue to open new clubhouses and retail shops and diversify our product portfolio in order to secure continued growth of the Group’s businesses.

Review of financial performance positions

The Group’s turnover was approximately RMB32.39 million for the current period as compared with the Group’s turnover for the previous period in the amount of approximately RMB8.51 million while profit before income tax for the current period was over RMB0.42 million that is significantly improved because the Group made loss before income tax over RMB2 million in the previous period. The loss attributable to the shareholders of the Company was approximately RMB0.98 million for the current period.

The Group’s financial position was kept stable. The Group’s current assets were approximately RMB36.5 million, representing approximately 1.25 times the Group’s current liabilities in the total amount of approximately RMB29.2 million. As at 31 March 2017, equity attributable to owners of the Company was approximately RMB0.95 million and total equity was approximately amounted to RMB15.42 million.

The Group’s cash flows for the year were kept in health position. Net cash used in operating activities and net cash used in investing activities were approximately RMB1.6 million and RMB2.9 million respectively. Net cash generated from financing activities mainly attributable from proceeds from issue of new shares was RMB6.86 million, resulting in a net increase in cash and cash equivalents of approximately RMB2.26 million for the year.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS (CONTINUED)

PRINCIPAL ACTIVITIES AND BUSINESS REVIEW (continued)

Outlook

Looking ahead, the global economy will present challenges and opportunities at the same time. Although the markets are flooded with uncertainties, we will continue to explore new business opportunities and keep on focusing on our core business and make prudence investment decisions based on the-term interests of our shareholders. We expect that we will continue to meet due our objectives and achieve a solid performance in the coming year.

Overall, we are looking to the future with confidence.

FINANCIAL STATEMENTS

The result of the Group for the year ended 31 March 2017 are set out in the consolidated financial statements on pages 7 to 43.

RECOMMENDED DIVIDEND

The directors do not recommend the payment of any dividend in respect of the year ended 31 March 2017 (2016: Nil).

SHARE CAPITAL

Details of the movements in share capital of the Company during the year are set out in note 17 to the financial statements.

DIRECTORS

The directors of the Company during the year and up to the date of this report were as follows:

Chen Xiao Mei
Wang Yi

There is no provision in the Company's Articles of Association for the retirement of directors by rotation, all directors shall continue in office.

DIRECTORS' INTERESTS AND SHORT POSITIONS IN SHARES, UNDERLYING SHARES AND DEBENTURES

Apart from the foregoing, at no time during the year was the Company, or any of its holding company, subsidiaries or fellow subsidiaries a party to any arrangement to enable the directors of the Company to acquire benefits by means of the acquisition of shares in or debentures of the Company or any other body corporate.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS (CONTINUED)

INDEMNITY OF DIRECTORS

A permitted indemnity provision (as defined in section 469 of the Hong Kong Companies Ordinance) for the benefit of the directors of the Company is currently in force and was in force throughout this year.

DIRECTORS' INTERESTS IN TRANSACTIONS, ARRANGEMENTS OR CONTRACTS

No transaction, arrangement or contract of significance to which the Company, or any of its holding company, subsidiaries or fellow subsidiaries was a party, and in which a directors of the Company had a material interest, subsisted at the end of the year or at any time during the year.

AUDITORS

JS CPA & CO., Certified Public Accountants (Practising) were first appointed as auditors of the Company in 2016 upon the retirement of Hong Kong Wan Long CPA Limited.

JS CPA & CO., Certified Public Accountants (Practising) retire and, being eligible, offer themselves for re-appointment. A resolution for the re-appointment of JS CPA & CO. as auditors of the Company is to be proposed at the forthcoming Annual General Meeting.

On behalf of the Board

Wang Yi
Chairman



HONG KONG, 30 NOV 2017

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
TO THE MEMBERS OF
GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED
(Incorporated in Hong Kong with limited liability)**

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Guandao Puer Investment Co. Limited (the "Company") and its subsidiaries (the "Group") set out on pages 7 to 43, which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 March 2017, the consolidated statement of profit and loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated cash flow statement for the year then ended and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 March 2017 and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards ("HKFRSs") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA") and have been properly prepared in compliance with the Hong Kong Companies Ordinance.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Hong Kong Standards on Auditing ("HKSAs") issued by HKICPA. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements section of our report. We are independent of the Group in accordance with the HKICPA's Code of Ethics for Professional Accountants ("the Code") and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Information other than the consolidated financial statements and auditor's report thereon

The directors are responsible for the other information. The other information comprises all the information included in the annual report, other than the consolidated financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
TO THE MEMBERS OF
GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED
(Incorporated in Hong Kong with limited liability)**

(continued)

Responsibilities of the directors for the consolidated financial statements

The directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with HKFRSs issued by the HKICPA and the Hong Kong Companies Ordinance and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Group or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. This report is made solely to you, as a body, in accordance with section 405 of the Hong Kong Companies Ordinance and for no other purpose. We do not assume responsibility towards or accept liability to any other person for the contents of this report.

Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with HKSAAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with HKSAAs, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
TO THE MEMBERS OF
GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED
(Incorporated in Hong Kong with limited liability)**

(continued)

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements (continued)

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors.
- Conclude on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.



JS CPA & CO.
Certified Public Accountants (Practising)
Hong Kong
Date: **30 NOV 2017**

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

| | | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|---|-------------|--|--|
| | Note | | |
| Revenue | 4 | 32,391,024 | 8,514,910 |
| Costs of sales | | (19,393,479) | (6,074,608) |
| Gross profit | | 12,997,545 | 2,440,302 |
| Other income | 5 | 11,615 | 32,127 |
| Selling and distribution costs | | (1,713,592) | (806,612) |
| Administrative expenses | | (10,853,338) | (3,678,352) |
| Profit / (loss) from operations | | 442,230 | (2,012,535) |
| Finance costs | | (17,900) | (6) |
| Profit / (loss) before taxation | 6 | 424,330 | (2,012,541) |
| Income tax | 8 | (17,555) | 473,496 |
| Profit / (loss) for the year / period | | 406,775 | (1,539,045) |
| Other comprehensive income for the year / period | | | |
| Exchange differences on translation of financial statements of overseas subsidiaries | | - | - |
| Total comprehensive profit / (loss) for the year / period | | 406,775 | (1,539,045) |
| Attributable to: | | | |
| Equity shareholders of the Company | | (977,988) | (1,388,772) |
| Non-controlling interests | | 1,384,763 | (150,273) |
| Total comprehensive profit / (loss) for the year / period | | 406,775 | (1,539,045) |

The notes on pages 12 to 43 form part of these financial statements.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS AT 31 MARCH 2017**

| | Note | 2017 RMB | 2016 RMB |
|------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Non-current assets | | | |
| Property, plant and equipment | 9 | 7,556,047 | 7,196,469 |
| Deferred tax assets | 15 | 535,303 | 535,303 |
| | | 8,091,350 | 7,731,772 |
| Current assets | | | |
| Inventories | 10 | 6,470,757 | 3,589,569 |
| Trade and other receivables | 11 | 1,643,882 | 832,776 |
| Deposit and prepayments | | 8,852,583 | 936,010 |
| Amount due from a related party | 12 | 6,239,376 | - |
| Amount due from a shareholder | 13 | 10,505,008 | - |
| Cash and cash equivalents | 14 | 2,788,602 | 532,434 |
| | | 36,500,208 | 5,890,789 |
| Current liabilities | | | |
| Trade payables | 15 | 21,977,635 | 69,559 |
| Other payables and accrued charges | | 7,134,386 | 933,807 |
| Amount due to a shareholder | 13 | - | 4,406,433 |
| Current taxation | 16 | 61,807 | 61,807 |
| | | 29,173,828 | 5,471,606 |
| Net current assets | | 7,326,380 | 419,183 |
| NET ASSETS | | 15,417,730 | 8,150,955 |

The notes on pages 12 to 43 form part of these financial statements.


GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS AT 31 MARCH 2017**

| | Note | 2017 RMB | 2016 RMB |
|--|------|--------------------|--------------------|
| CAPITAL AND RESERVES | | | |
| Share capital | 17b | 3,320,000 | 3,320,000 |
| Reserves | | <u>(2,366,760)</u> | <u>(1,388,772)</u> |
| Total equity attributable to equity shareholders of the Company | | 953,240 | 1,931,228 |
| Non-controlling interests | | <u>14,464,490</u> | <u>6,219,727</u> |
| TOTAL EQUITY | | <u>15,417,730</u> | <u>8,150,955</u> |

Approved and authorised for issue by the board of directors on **30 NOV 2017**


.....
Chen Xiao Mei
Director


.....
Wang Yi
Director

The notes on pages 12 to 43 form part of these financial statements.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

| | Attributable to equity shareholders of the Company | | | | Non-controlling interests RMB | Total equity RMB |
|--|--|---------------------------|---------------------------|----------------|----------------------------------|---------------------|
| | Share capital RMB | Statutory reserves RMB | Accumulated losses RMB | Total RMB | | |
| Issued of new shares | 3,320,000 | - | - | 3,320,000 | 6,370,000 | 9,690,000 |
| Transfer | - | 18,542 | (18,542) | - | - | - |
| Changes in equity for 2016: | | | | | | |
| Total comprehensive loss for the period | - | - | (1,388,772) | (1,388,772) | (150,273) | (1,539,045) |
| Balance at 31 March 2016 and 1 April 2016 | 3,320,000 | 18,542 | (1,407,314) | 1,931,228 | 6,219,727 | 8,150,955 |
| Issued of new shares | - | - | - | - | 6,860,000 | 6,860,000 |
| Transfer | - | 221,628 | (221,628) | - | - | - |
| Changes in equity for 2017: | | | | | | |
| Total comprehensive (loss) / income for the year | - | - | (977,988) | (977,988) | 1,384,763 | 406,775 |
| Balance at 31 March 2017 | <u>3,320,000</u> | <u>240,170</u> | <u>(2,606,930)</u> | <u>953,240</u> | <u>14,464,490</u> | <u>15,417,730</u> |

The notes on pages 12 to 43 form part of these financial statements.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

| | Note | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|--|------|---------------------------------|---|
| Operating activities | | | |
| Profit / (loss) before tax | | 424,330 | (2,012,541) |
| Adjustments for: | | | |
| Depreciation | | 2,540,138 | 516,118 |
| Interest income from bank deposits | | 471 | 197 |
| Operating profit / (loss) before changes in working capital | | 2,964,939 | (1,496,226) |
| Increase in inventories | | (2,881,188) | (3,589,569) |
| Increase in trade and other receivables | | (811,106) | (832,776) |
| Increase in deposit and prepayments | | (7,916,573) | (936,010) |
| Increase in amount due from a related party | | (6,239,376) | - |
| Increase in amount due (from) / to a shareholder | | (14,911,441) | 4,406,433 |
| Increase in trade payables | | 21,908,076 | 69,559 |
| Increase in other payables and accrued charges | | 6,200,579 | 933,807 |
| Cash used in from operations | | (1,686,090) | (1,444,782) |
| Interest income from bank deposits | | (471) | (197) |
| Taxation: | | | |
| - Tax paid | | (17,555) | - |
| Net cash used in operating activities | | (1,704,116) | (1,444,979) |
| Investing activities | | | |
| Payment for purchase of property, plant and equipment | | (2,899,716) | (7,712,587) |
| Net cash used in investing activities | | (2,899,716) | (7,712,587) |
| Financing activities | | | |
| Proceeds from issue of share capital | | 6,860,000 | 9,690,000 |
| Net cash generated from financing activities | | 6,860,000 | 9,690,000 |
| Net increase in cash and cash equivalents | | 2,256,168 | 532,434 |
| Cash and cash equivalents at 1 April | | 532,434 | - |
| Cash and cash equivalents at 31 March | 14 | 2,788,602 | 532,434 |

The notes on pages 12 to 43 form part of these financial statements.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

1. GENERAL INFORMATION

Guandao Puer Investment Co. Limited (the “Company”) is a company incorporated and domiciled in Hong Kong and has its registered office and principal place of business at Unit 4, 4/F., Bonham Commercial Centre, 42A-46 Bonham Strand W., Sheung Wan, Hong Kong.

The principal activity of the Company is investments holding. The principal activities of the subsidiaries are investment holding and trading of tea related goods.

The financial statements are presented in Renminbi (“RMB”), which is also the functional currency of the Company.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a. Statement of compliance

These financial statements have been prepared in accordance with all applicable Hong Kong Financial Reporting Standards (“HKFRSs”), which collective term includes all applicable individual Hong Kong Financial Reporting Standards, Hong Kong Accounting Standards (“HKASs”) and Interpretations issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants (“HKICPA”), accounting principles generally accepted in Hong Kong and the requirements of the Hong Kong Companies Ordinance. Significant accounting policies adopted by the Group are disclosed below.

The HKICPA has issued certain new and revised HKFRSs that are first effective or available for early adoption for the current accounting period of the Group. Note 2(c) provides information on any changes in accounting policies resulting from initial application of these developments to the extent that they are relevant to the Group for the current and prior accounting periods reflected in these financial statements.

b. Basis of preparation of the financial statements

The consolidated financial statements for the year ended 31 March 2017 comprise the Company and its subsidiaries (together referred to as the “Group”).

The measurement basis used in the preparation of the financial statements is the historical cost basis.

The preparation of financial statements in conformity with HKFRSs requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgements about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

b. Basis of preparation of the financial statements (continued)

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

Judgements made by management in the application of HKFRSs that have significant effect on the Financial Information and major sources of estimation uncertainty are discussed in note 3.

c. Changes in accounting policies

The HKICPA has issued a number of amendments to HKFRSs that are first effective for the current accounting period of the Group. None of these developments have had a material effect on how the Group's results and financial position for the current or prior periods have been prepared or presented.

The Group has not applied any new standard or interpretation that is not yet effective for the current accounting period.

d. Subsidiaries and non-controlling interests

Subsidiaries are entities controlled by the Group. The Group controls an entity when it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. When assessing whether the Group has power, only substantive rights (held by the Group and other parties) are considered.

An investment in a subsidiary is consolidated into the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control ceases. Intra-group balances, transactions and cash flows and any unrealised profits arising from intra-group transactions are eliminated in full in preparing the consolidated financial statements. Unrealised losses resulting from intra-group transactions are eliminated in the same way as unrealised gains but only to the extent that there is no evidence of impairment.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

d. Subsidiaries and non-controlling interests (continued)

Non-controlling interests represent the equity in a subsidiary not attributable directly or indirectly to the Company, and in respect of which the Group has not agreed any additional terms with the holders of those interests which would result in the Group as a whole having a contractual obligation in respect of those interests that meets the definition of a financial liability. For each business combination, the Group can elect to measure any non-controlling interests either at fair value or at the non-controlling interests' proportionate share of the subsidiary's net identifiable assets.

Non-controlling interests are presented in the consolidated statement of financial position within equity, separately from equity attributable to the equity shareholders of the Company. Non-controlling interests in the results of the Group are presented on the face of the consolidated statement of profit or loss and the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income as an allocation of the total profit or loss and total comprehensive income for the year between non-controlling interests and the equity shareholders of the Company.

Changes in the Group's interests in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as equity transactions, whereby adjustments are made to the amounts of controlling and non-controlling interests within consolidated equity to reflect the change in relative interests, but no adjustments are made to goodwill and no gain or loss is recognised.

When the Group loses control of a subsidiary, it is accounted for as a disposal of the entire interest in that subsidiary, with a resulting gain or loss being recognised in profit or loss. Any interest retained in that former subsidiary at the date when control is lost is recognised at fair value and this amount is regarded as the fair value on initial recognition of a financial asset or, when appropriate, the cost on initial recognition of an investment in an associate or joint venture.

In the Company's statement of financial position, investments in subsidiaries are stated at cost less impairment losses.

e. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Gains or losses arising from the retirement or disposal of an item of property, plant and equipment are determined as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the item and are recognised in profit or loss on the date of retirement or disposal. Any related revaluation surplus is transferred from the revaluation reserve to retained profits and is not reclassified to profit or loss.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

e. Property, plant and equipment (continued)

Depreciation is calculated to write off the cost or valuation of items of property, plant and equipment, less their estimated residual value, if any, using the straight line method after reducing 10% residual value as follows:

| | | |
|---|-----------------------|-----|
| - | Computer equipment | 33% |
| - | Leasehold improvement | 20% |
| - | Office equipment | 20% |

Where parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost or valuation of the item is allocated on a reasonable basis between the parts and each part is depreciated separately. Both the useful life of an asset and its residual value, if any, are reviewed annually.

f. Leased assets

An arrangement, comprising a transaction or a series of transactions, is or contains a lease if the Group determines that the arrangement conveys a right to use a specific asset or assets for an agreed period of time in return for a payment or a series of payments. Such a determination is made based on an evaluation of the substance of the arrangement and is regardless of whether the arrangement takes the legal form of a lease.

Operating lease charges

Where the Group has the use of assets held under operating leases, payments made under the leases are charged to profit or loss in equal instalments over the accounting periods covered by the lease term, except where an alternative basis is more representative of the pattern of benefits to be derived from the leased asset. Lease incentives received are recognised in profit or loss as an integral part of the aggregate net lease payments made. Contingent rentals are charged to profit or loss in the accounting period in which they are incurred.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

g. Impairment of assets

(i) Impairment of other receivables

Other current receivables that are stated at cost or amortised cost are reviewed at the end of each reporting period to determine whether there is objective evidence of impairment. Objective evidence of impairment includes observable data that comes to the attention of the Group about one or more of the following loss events:

- significant financial difficulty of the debtor;
- a breach of contract, such as a default or delinquency in interest or principal payments;
- it becoming probable that the debtor will enter bankruptcy or other financial reorganisation; and
- significant changes in the technological, market, economic or legal environment that have an adverse effect on the debtor.

If any such evidence exists, any impairment loss is determined and recognised as follows:

For trade and other current receivables carried at amortised cost, the impairment loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate (i.e. the effective interest rate computed at initial recognition of these assets), where the effect of discounting is material. This assessment is made collectively where these financial assets share similar risk characteristics, such as similar past due status, and have not been individually assessed as impaired. Future cash flows for financial assets which are assessed for impairment collectively are based on historical loss experience for assets with credit risk characteristics similar to the collective group.

If in a subsequent period the amount of an impairment loss decreases and the decrease can be linked objectively to an event occurring after the impairment loss was recognised, the impairment loss is reversed through profit or loss. A reversal of an impairment loss shall not result in the asset's carrying amount exceeding that which would have been determined had no impairment loss been recognised in prior years.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

g. Impairment of assets (continued)

(i) Impairment of other receivables (continued)

Impairment losses are written off against the corresponding assets directly, except for impairment losses recognised in respect of trade debtors included within trade and other receivables, whose recovery is considered doubtful but not remote. In this case, the impairment losses for doubtful debts are recorded using an allowance account. When the Group is satisfied that recovery is remote, the amount considered irrecoverable is written off against trade debtors directly and any amounts held in the allowance account relating to that debt are reversed. Subsequent recoveries of amounts previously charged to the allowance account are reversed against the allowance account. Other changes in the allowance account and subsequent recoveries of amounts previously written off directly are recognised in profit or loss.

(ii) Impairment of other assets

Internal and external sources of information are reviewed at the end of each reporting period to identify indications that the following assets may be impaired or, except in the case of goodwill, an impairment loss previously recognised no longer exists or may have decreased:

- property, plant and equipment; and
- investments in subsidiaries in the Company's statement of financial position.

If any such indication exists, the asset's recoverable amount is estimated. In addition, for goodwill that are not yet available for use and intangible assets that have indefinite useful lives, the recoverable amount is estimated annually whether or not there is any indication of impairment.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

g. Impairment of assets (continued)

(ii) Impairment of other assets (continued)

- Calculation of recoverable amount

The recoverable amount of an asset is the greater of its fair value less costs of disposal and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. Where an asset does not generate cash inflows largely independent of those from other assets, the recoverable amount is determined for the smallest group of assets that generates cash inflows independently (i.e. a cash-generating unit).

- Recognition of impairment losses

An impairment loss is recognised in profit or loss if the carrying amount of an asset, or the cash-generating unit to which it belongs, exceeds its recoverable amount. Impairment losses recognised in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the cash-generating unit (or group of units) and then, to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (or group of units) on a pro rata basis, except that the carrying value of an asset will not be reduced below its individual fair value less costs of disposal (if measurable) or value in use (if determinable).

- Reversals of impairment losses

In respect of assets other than goodwill, an impairment loss is reversed if there has been a favourable change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss in respect of goodwill is not reversed.

A reversal of an impairment loss is limited to the asset's carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised in prior years. Reversals of impairment losses are credited to profit or loss in the year in which the reversals are recognised.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

h. Inventories

Inventories are carried at the lower of cost and net realisable value.

Cost is calculated using the first-in-first-out method and comprises all costs of purchase, costs of conversion and other costs incurred in bringing the inventories to their present location and condition.

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

When inventories are sold, the carrying amount of those inventories is recognised as an expense in the period in which the related revenue is recognised. The amount of any write-down of inventories to net realisable value and all losses of inventories are recognised as an expense in the period the write-down or loss occurs. The amount of any reversal of any write-down of inventories is recognised as a reduction in the amount of inventories recognised as an expense in the period in which the reversal occurs.

i. Trade and other receivables

Trade and other receivables are initially recognised at fair value and thereafter stated at amortised cost using the effective interest method, less allowance for impairment of doubtful debts, except where the receivables are interest-free loans made to related parties without any fixed repayment terms or the effect of discounting would be immaterial. In such cases, the receivables are stated at cost less allowance for impairment of doubtful debts.

j. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and on hand, demand deposits with banks and other financial institutions, and short-term, highly liquid investments that are readily convertible into known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value, having been within three months of maturity at acquisition.

k. Trade and other payables

Trade and other payables are initially recognised at fair value and they are subsequently stated at amortised cost unless the effect of discounting would be immaterial, in which case they are stated at cost.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

l. Employee benefits

Short term employee benefits and contributions to defined contribution retirement plans

Salaries, annual bonuses, paid annual leave, contributions to defined contribution retirement plans and the cost of non-monetary benefits, including those payables in mainland China and Hong Kong under relevant legislation, are accrued in the year in which the associated services are rendered by employees. Where payment or settlement is deferred and the effect would be material, these amounts are stated at their present values.

Retirement benefits scheme

The employees of the Group's subsidiaries which operate in mainland China are required to participate in a central pension scheme operated by the local municipal government. The subsidiary is required to contribute a percentage of their payroll costs to the central pension scheme. The contributions are charged to profit or loss as they become payable in accordance with rules of the central pension scheme.

Termination benefits

Termination benefits are recognised at the earlier of when the Group can no longer withdraw the offer of those benefits and when it recognises restructuring costs involving the payment of termination benefits.

m. Income tax

Income tax for the year comprises current tax and movements in deferred tax assets and liabilities. Current tax and movements in deferred tax assets and liabilities are recognised in profit or loss except to the extent that they relate to items recognised in other comprehensive income or directly in equity, in which case the relevant amounts of tax are recognised in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the end of the reporting period, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

m. Income tax (continued)

Deferred tax assets and liabilities arise from deductible and taxable temporary differences respectively, being the differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and their tax bases. Deferred tax assets also arise from unused tax losses and unused tax credits.

Apart from certain limited exceptions, all deferred tax liabilities, and all deferred tax assets to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be utilised, are recognised. Future taxable profits that may support the recognition of deferred tax assets arising from deductible temporary differences include those that will arise from the reversal of existing taxable temporary differences, provided those differences relate to the same taxation authority and the same taxable entity, and are expected to reverse either in the same period as the expected reversal of the deductible temporary difference or in periods into which a tax loss arising from the deferred tax asset can be carried back or forward. The same criteria are adopted when determining whether existing taxable temporary differences support the recognition of deferred tax assets arising from unused tax losses and credits, that is, those differences are taken into account if they relate to the same taxation authority and the same taxable entity, and are expected to reverse in a period, or periods, in which the tax loss or credit can be utilised.

The limited exceptions to recognition of deferred tax assets and liabilities are those temporary differences arising from goodwill not deductible for tax purposes, the initial recognition of assets or liabilities that affect neither accounting nor taxable profit (provided they are not part a business combination), and temporary differences relating to investments in subsidiaries to the extent that, in the case of taxable differences, the group controls the timing of the reversal and it is probable that the differences will not reverse in the foreseeable future, or in the case of deductible differences, unless it is probable that they will reverse in the future.

The carrying amount of a deferred tax asset is reviewed at the end of each reporting period and is reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow the related tax benefit to be utilised. Any such reduction is reversed to the extent that it becomes probable that sufficient taxable profits will be available.

Additional income taxes that arise from the distribution of dividends are recognised when the liability to pay the related dividends is recognised.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

m. Income tax (continued)

Current tax balances and deferred tax balances, and movements therein, are presented separately from each other and are not offset. Current tax assets are offset against current tax liabilities, and deferred tax assets against deferred tax liabilities, if the Company or the Group has the legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and the following additional conditions are met:

- in the case of current tax assets and liabilities, the Company or the Group intends either to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously; or
- in the case of deferred tax assets and liabilities, if they relate to income taxes levied by the same taxation authority on either:
 - the same taxable entity; or
 - different taxable entities, which, in each future period in which significant amounts of deferred tax liabilities or assets are expected to be settled or recovered, intend to realise the current tax assets and settle the current tax liabilities on a net basis or realise and settle simultaneously.

n. Provisions and contingent liabilities

(i) Contingent liabilities assumed in business combinations

Contingent liabilities assumed in a business combination which are present obligations at the date of acquisition are initially recognised at fair value, provided the fair value can be reliably measured. After their initial recognition at fair value, such contingent liabilities are recognised at the higher of the amount initially recognised, less accumulated amortisation where appropriate, and the amount that would be determined. Contingent liabilities assumed in a business combination that cannot be reliably fair valued or were not present obligations at the date of acquisition.

(ii) Other provisions and contingent liabilities

Provisions are recognised for other liabilities of uncertain timing or amount when the Group or the Company has a legal or constructive obligation arising as a result of a past event, it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made. Where the time value of money is material, provisions are stated at the present value of the expenditure expected to settle the obligation.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

n. Provisions and contingent liabilities (continued)

(ii) Other provisions and contingent liabilities (continued)

Where it is not probable that an outflow of economic benefits will be required, or the amount cannot be estimated reliably, the obligation is disclosed as a contingent liability, unless the probability of outflow of economic benefits is remote. Possible obligations, whose existence will only be confirmed by the occurrence or non-occurrence of one or more future events are also disclosed as contingent liabilities unless the probability of outflow of economic benefits is remote.

o. Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Provided it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue and costs, if applicable, can be measured reliably, revenue is recognised in profit or loss as follows:

(i) Sale of goods

Revenue is recognised when goods are delivered at the customers' premises which is taken to be the point in time when the customer has accepted the goods and the related risks and rewards of ownership. Revenue excludes value added tax or other sales taxes and is after deduction of any trade discounts.

(ii) Interest income

Interest income is recognised as it accrues using the effective interest method.

p. Translation of foreign currencies

Foreign currency transactions during the year are translated at the foreign exchange rates ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the foreign exchange rates ruling at the end of the reporting period. Exchange gains and losses are recognised in profit or loss, except those arising from foreign currency borrowings used to hedge a net investment in a foreign operation which are recognised in other comprehensive income.

Non-monetary assets and liabilities that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the foreign exchange rates ruling at the transaction dates. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are stated at fair value are translated using the foreign exchange rates ruling at the dates the fair value was measured.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

q. Related parties

- (a) A person, or a close member of that person's family, is related to the Group if that person:
 - (i) has control or joint control over the Group;
 - (ii) has significant influence over the Group; or
 - (iii) is a member of the key management personnel of the Group or the Group's parent.
- (b) An entity is related to the Group if any of the following conditions applies:
 - (i) The entity and the Group are members of the same Group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).
 - (ii) One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
 - (iii) Both entities are joint ventures of the same third party.
 - (iv) One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
 - (v) The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the Group or an entity related to the Group.
 - (vi) The entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a).
 - (vii) A person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).
 - (viii) The entity, or any member of a group of which it is a part, provides key management personnel services to the Group or to the Group's parent.

Close members of the family of a person are those family members who may be expected to influence, or be influenced by, that person in their dealings with the entity.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

3. ACCOUNTING JUDGMENT AND ESTIMATES

Other key sources of estimation uncertainty are as follows:

(a) Useful lives of property, plant and equipment

The Group's management determines the estimated useful lives and related depreciation charge for its property, plant and equipment. This estimate is based on the historical experience of the actual useful lives of the property, plant and equipment of similar nature and functions. It could change significantly as a result of technical innovation. Management will change the depreciation charge were useful lives are different from the previously estimated lives. It will also write-off or write down technically obsolete or non-strategic assets that have been abandoned.

(b) Net realisable value of inventories

Net realisable value of inventories is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and selling expenses. These estimates are based on the current market condition and the historical experience and selling goods of similar nature. It could change significantly as a result of change in market condition. Management will reassess the estimations at the end of the reporting period.

(c) Impairment allowance for doubtful debts on receivables

The Group's management determines the impairment allowance for doubtful debts on receivables. This estimate is based on the credit history of its customers / debtors and the current market condition. It could change significantly as a result of change in financial positions of customers / debtors. Management will reassess the impairment allowance at the end of the reporting period.

(d) Income tax expenses

As at 31 March 2017, a deferred tax assets of RMB535,303 (2016: RMB535,303) mainly relate to Company losses. The directors determine the deferred tax assets based on the enacted tax rates and laws and the best knowledge of profit projections of the Group for the coming years during which the deferred tax assets are expected to be utilised. The directors will review the assumptions and profit projections by the end of the reporting period. In case the actual future profits generated are less than expected, a reversal of deferred tax assets would be recognised in profit or loss for the period in which such a reversal take place.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

4. REVENUE

The principal activities of the Group are investments holding and trading of tea related goods.

The amount of each significant category of revenue is as follows:

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|-----------------|--|--|
| Turnover | | |
| Sales of goods | <u>32,391,024</u> | <u>8,514,910</u> |

5. OTHER INCOME

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|------------------------------------|--|--|
| Interest income from bank deposits | 471 | 197 |
| Net foreign exchange gain | 8,856 | 31,912 |
| Sundry income | <u>2,288</u> | <u>18</u> |
| | <u>11,615</u> | <u>32,127</u> |

6. PROFIT / (LOSS) BEFORE TAXATION

Profit / (loss) before taxation is arrived at after charging:

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|---|--|--|
| (a) Staff costs | | |
| Contributions to defined contribution retirement plan | - | - |
| Salaries, allowances and other benefits | <u>3,751,817</u> | <u>836,690</u> |
| | <u>3,751,817</u> | <u>836,690</u> |

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

6. PROFIT / (LOSS) BEFORE TAXATION (continued)

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|--|--|--|
| (b) Other items | | |
| Auditors' remuneration | 80,000 | 100,000 |
| Depreciation | 2,540,138 | 516,118 |
| Operating lease charges: minimum lease payment | | |
| - properties rental | 2,686,728 | 536,299 |
| Cost of inventories (note 10) | <u>19,393,479</u> | <u>6,074,608</u> |

7. DIRECTORS' REMUNERATION

Directors' emoluments disclosed pursuant to section 383(1) of the Hong Kong Companies Ordinance and Part 2 of the Companies (Disclosure of Information about Benefits of Directors) Regulation are as follows:

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|------------------|--|--|
| Fees | - | - |
| Other emoluments | <u>24,410</u> | <u>-</u> |
| | <u>24,410</u> | <u>-</u> |

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

8. INCOME TAX IN THE CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

- (a) Taxation in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive incomes represents:

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|---|---------------------------------|---|
| Current tax – Overseas | | |
| Provision for the year / period | 17,555 | 61,807 |
| Deferred tax | | |
| Origination and reversal of temporary differences | - | (535,303) |
| | <u>17,555</u> | <u>(473,496)</u> |

No provision for Hong Kong profits tax has been made as there has no assessable profit subject to Hong Kong Profits Tax during the year (2016: Nil). Taxation for overseas subsidiaries are charged at the appropriate current rates of taxation ruling in the relevant country.

- (b) Reconciliation between tax expense and accounting profit / (loss) at applicable tax rates:

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|--|---------------------------------|---|
| Profit / (loss) before taxation | <u>424,330</u> | <u>(2,012,541)</u> |
| Notional tax on profit / (loss) before taxation, calculated at the rates applicable to profits / (loss) in the countries concerned | 70,014 | (332,069) |
| Others | 66,800 | 19,562 |
| Tax effect of different taxation rate in other jurisdictions | <u>(119,259)</u> | <u>374,314</u> |
| Actual tax expense | <u>17,555</u> | <u>61,807</u> |

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

| | Leasehold improvement RMB | Computer equipment RMB | Office equipment RMB | Total RMB |
|--|--|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| Cost: | | | | |
| Additions, at 31 March 2016 and 1 April 2016 | 4,759,658 | 408,279 | 2,544,650 | 7,712,587 |
| Additions | 1,851,568 | 359,899 | 688,249 | 2,899,716 |
| At 31 March 2017 | 6,611,226 | 768,178 | 3,232,899 | 10,612,303 |
| Accumulated depreciation | | | | |
| Charge for the period, at 31 March 2016 and 1 April 2016 | 362,895 | 26,631 | 126,592 | 516,118 |
| Charge for the year | 1,781,726 | 192,165 | 566,247 | 2,540,138 |
| At 31 March 2017 | 2,144,621 | 218,796 | 692,839 | 3,056,256 |
| Net book value | | | | |
| At 31 March 2017 | 4,466,605 | 549,382 | 2,540,060 | 7,556,047 |
| At 31 March 2016 | 4,396,763 | 381,648 | 2,418,058 | 7,196,469 |

10. INVENTORIES

(a) Inventories in the consolidated statement of financial position comprise:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|----------------|---------------------|---------------------|
| Finished goods | 6,470,757 | 3,589,569 |

(b) The analysis of the amount of inventories recognised as an expense and included in profit or loss and other comprehensive income is as follows:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Carrying amount of inventories sold | 19,393,479 | 6,074,608 |

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

11. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| Trade debtors | 10,000 | 513,203 |
| Other receivables | <u>1,633,882</u> | <u>319,573</u> |
| | <u>1,643,882</u> | <u>832,776</u> |

All of the trade and other receivables are expected to be recovered or recognised as expenses within one year.

(a) Ageing analysis

As of the end of the reporting period, the ageing analysis of trade debtors, based on the invoice date and net of allowance for doubtful debts, is as follows:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|--------------|---------------------|---------------------|
| 0 – 30 days | - | 513,203 |
| 31 – 60 days | - | - |
| 61 – 90 days | <u>10,000</u> | <u>-</u> |
| | <u>10,000</u> | <u>513,203</u> |

Trade debtors are due within 30 days from the date of billing.

(b) Impairment of trade debtors

Impairment losses in respect of trade receivables are recorded using an allowance account unless the Group is satisfied that recovery of the amount is remote, in which case the impairment loss is written off against trade receivables directly.

(c) Trade debtors that are not impaired

Receivables that were past due but not impaired relate to a number of independent customers that have a good track record with the Group. Based on past experience, management believes that no impairment allowance is necessary in respect of these balances as there has not been a significant change in credit quality and the balances are still considered fully recoverable.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

12. AMOUNT DUE FROM A RELATED PARTY

Particulars of amount due from a related party is as follow:

| Name of related party | 2017 RMB | 2016 RMB | Maximum outstanding balance during the year RMB |
|------------------------------|---------------------|---------------------|--|
| Xu Tong Bing | <u>6,239,376</u> | <u>-</u> | 6,239,376 |

Mr. Xu Tong Bing being ultimate shareholder of one of the shareholder of the Company.

The amount due from a related party is unsecured, interest free and repayable on demand.

13. AMOUNT DUE FROM / (TO) A SHAREHOLDER

Particulars of amount due from / (to) a shareholder is as follow:

| Name of shareholder | 2017 RMB | 2016 RMB | Maximum outstanding balance during the year RMB |
|----------------------------|---------------------|---------------------|--|
| Wang Yi | <u>10,505,008</u> | <u>(4,406,433)</u> | 10,505,008 |

The amount due from / (to) a shareholder is unsecured, interest free and repayable on demand.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

14. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprises:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Cash at bank and on hand | <u>2,788,602</u> | <u>532,434</u> |

15. TRADE PAYABLES

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|----------------|---------------------|---------------------|
| Trade payables | <u>21,977,635</u> | <u>69,559</u> |

All of the trade and other payables are expected to be settled or recognised as income within one year or are repayable on demand.

As of the end of the reporting period, the ageing analysis of trade creditors (which are included in trade payables), based on the invoice date, is as follows:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| 0 – 30 days | 267,598 | 69,559 |
| 31 – 60 days | 1,106,008 | - |
| 61 days – within 1 year | <u>20,604,029</u> | <u>-</u> |
| | <u>21,977,635</u> | <u>69,559</u> |

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

16. INCOME TAX IN THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

- (a) Current taxation in the consolidated statement of financial position represents:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|---|---------------------|---------------------|
| Provision for Profits Tax for the prior year / period | <u>61,807</u> | <u>61,807</u> |

- (b) Deferred tax assets recognised:

Movement of each component of deferred tax assets

The components of deferred tax assets recognised in the consolidated statement of financial position and the movements during the year are as follows:

Deferred tax arising from undistributed profits of foreign subsidiaries:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| At 1 April | 535,303 | - |
| Charged to profit or loss | <u>-</u> | <u>535,303</u> |
| At 31 March | <u>535,303</u> | <u>535,303</u> |

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

17. CAPITAL AND RESERVES**(a) Movements in components of equity**

The reconciliation between the opening and closing balances of each component of the Group's consolidated equity is set out in the consolidated statement of changes in equity. Details of the changes in the Company's individual components of equity between the beginning and the end of the year are set out below:

Company

| | Share capital RMB | Accumulated losses RMB | Total RMB |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| At date of incorporation | 1 | - | 1 |
| Issued of new shares | 3,319,999 | - | 3,319,999 |
| Changes in equity for 2016: | | | |
| Total comprehensive loss for the period | - | (118,558) | (118,558) |
| Balance at 31 March 2016 and 1 April 2016 | 3,320,000 | (118,558) | 3,201,442 |
| Changes in equity for 2017: | | | |
| Total comprehensive loss for the year | - | (404,848) | (404,848) |
| Balance at 31 March 2017 | <u>3,320,000</u> | <u>(523,406)</u> | <u>2,796,594</u> |

(b) Share capitalIssued share capital

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|---|---------------------|---------------------|
| Issued and fully paid: | | |
| 40,000,000 (2016: 40,000,000) ordinary shares (equivalent to HK\$40,000,000) | <u>3,320,000</u> | <u>3,320,000</u> |

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

17. CAPITAL AND RESERVES (continued)

(c) Statutory reserves

Pursuant to the relevant laws and regulations in the PRC and the Articles of Association of the PRC subsidiaries of Guandao Puer Investment Co. Limited, these entities are required to make an appropriation from profit after taxation as reported in their PRC statutory financial statements to reserve fund at rates not less than 10% until the reserve fund balance reaches 50% of their respective registered capital.

Contributions of RMB240,170 (2016: RMB18,542) were made by Guandao Puer Investment Co. Limited since its reserve fund balance had not reached the level of 50% of its registered capital during the year.

The reserve fund is not distributable and it can only be used to increase capital or to make up unexpected or future losses.

(d) Capital management

The Group's primary objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern, so that it can continue to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders, by pricing products and services commensurately with the level of risk and by securing access to finance at a reasonable cost.

The Group actively and regularly reviews and manages its capital structure to maintain a balance between the higher shareholder returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position, and makes adjustments to the capital structure in light of changes in economic conditions.

Consistent with industry practice, the Group monitors its capital structure on the basis of an adjusted net debt-to-capital ratio. For this purpose, adjusted net debt is defined as total debt (which includes trade and other payables) less cash and cash equivalents. Adjusted capital comprises all components of equity.

During 2017, the Group's strategy, which was unchanged from 2016, was to maintain the adjusted net debt-to-capital ratio at the lower level. In order to maintain or adjust the ratio, the Group may adjust the amount of dividends paid to shareholders, issue new shares, return capital to shareholders, raise new debt financing or sell assets to reduce debt.

The adjusted net debt-to-capital ratio at 31 March 2017 was Nil (2016: Nil).

Neither the Company nor any of its subsidiaries are subject to externally imposed capital requirements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

18. FINANCIAL RISK MANAGEMENT AND FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Exposure to credit, interest rate risk, foreign currency risk, liquidity risk and fair value risks arises in the normal course of the Group's business. The Group is also exposed to equity price risk arising from its equity investments in other entities and movements in its own equity share price.

The Group's exposure to these risks and the financial risk management policies and practices used by the Group to manage these risks are described below.

Credit risk

The Group's credit risk is primarily attributable to trade and other receivables. Management has a credit policy in place and the exposures to these credit risks are monitored on an ongoing basis.

In respect of trade and other receivables, individual credit evaluations are performed on all customers requiring credit over a certain amount. These evaluations focus on the customer's past history of making payments when due and current ability to pay, and take into account information specific to the customer as well as pertaining to the economic environment in which the customer operates. Trade receivables are due within 30 days from the date of billing. Debtors with balances that are more than 30 months past due are requested to settle all outstanding balances before any further credit is granted. Normally, the Group does not obtain collateral from customers.

The Group's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer rather than the industry or country in which the customers operate and therefore significant concentrations of credit risk primarily arise when the Group has significant exposure to individual customers.

Interest rate risk

The Group's interest bearing assets is mainly cash at bank. Cash at bank earns interest income at floating rates stipulated by the banks from time to time. They earn interest income at market time deposit rates. Fluctuation of market rates does not have significant impact to the operating cash flows.

The Group's exposure to interest rate risk is not significant, sensitivity analysis is not prepared in this regard.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

18. FINANCIAL RISK MANAGEMENT AND FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Foreign currency risk

The Group is exposed to currency risk primarily through sales and purchases which give rise to receivables, payables and cash balances that are denominated in a foreign currency, i.e. a currency other than the functional currency of the operations to which the transactions relate. The currencies giving rise to this risk are primarily Renminbi (“RMB”). The Group manages this risk as follows:

The Group’s primary foreign currency exposures arise from its investment in subsidiaries and associates operating in the People’s Republic of China. Where appropriate and cost-efficient, the Group seeks to finance these investments by RMB borrowings with reference to the future RMB funding requirements from the investment and related returns.

In respect of other trade receivables and payables denominated in foreign currencies, the Group ensures that the net exposure is kept to an acceptable level, by buying or selling foreign currencies at spot rates where necessary to address short-term imbalances. All the Group’s borrowings are denominated in the functional currency of the entity taking out the loan or, in the case of Group entities whose functional currency is RMB, in either Hong Kong dollars. Given this, management does not expect that there will be any significant currency risk associated with the Group’s borrowings.

At 31 March 2017, the Group is not exposed to significant foreign currency risk as the Group’s monetary assets and liabilities are primarily denominated in the functional currency of the entity to which they relate.

Liquidity risk

The Group manages its surplus cash centrally and the liquidity risk of the Company and its subsidiaries at the corporate level. The objective is to ensure that an adequate amount of cash and committed bank facilities are available to meet all funding requirements. Significant flexibility is achieved through diverse sources of committed credit lines for capturing future expansion opportunities.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

18. FINANCIAL RISK MANAGEMENT AND FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Liquidity risk (continued)

The following tables show the remaining contractual maturities at the end of the reporting period of the Group's non-derivative financial liabilities and derivative financial liabilities, which are based on contractual undiscounted cash flows (including interest payments computed using contractual rates or, if floating, based on rates current at the end of the reporting period) and the earliest date the Group can be required to pay.

| | Contractual undiscounted cash flow | | Carrying amount RMB |
|------------------------------------|---|----------------------|--------------------------------|
| | On demand or within 1 year RMB | Total RMB | |
| Trade payables | 21,977,635 | 21,977,635 | 21,977,635 |
| Other payables and accrued charges | 7,134,386 | 7,134,386 | 7,134,386 |
| At 31 March 2017 | 29,112,021 | 29,112,021 | 29,112,021 |

| | Contractual undiscounted cash flow | | Carrying amount RMB |
|------------------------------------|---|----------------------|--------------------------------|
| | On demand or within 1 year RMB | Total RMB | |
| Trade payables | 69,559 | 69,559 | 69,559 |
| Other payables and accrued charges | 933,807 | 933,807 | 933,807 |
| Amount due to a shareholder | 4,406,433 | 4,406,433 | 4,406,433 |
| At 31 March 2016 | 5,409,799 | 5,409,799 | 5,409,799 |

Fair values

The fair values of the Group's financial assets and liabilities are not materially different from their carrying amounts because of the immediate or short term maturity of these financial instruments.

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

19. COMMITMENTS

At 31 March 2017, the total future minimum lease payments under non-cancellable operating leases are payable as follows:

| | 2017 RMB | 2016 RMB |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Within 1 year | 2,815,974 | 2,506,640 |
| After 1 year but within 5 years | 8,184,088 | 10,051,808 |
| | <u>11,000,062</u> | <u>12,558,448</u> |

20. COMPANY-LEVEL STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(a) Company-level statement of financial position

| | Note | 2017 RMB | 2016 RMB |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Non-current assets | | | |
| Investment in a subsidiary | 20b | 3,000,000 | 3,000,000 |
| Current assets | | | |
| Other receivables | | - | 319,573 |
| Amount due from a shareholder | | 194,946 | - |
| Cash and cash equivalents | | 1,648 | 1,631 |
| | | 196,594 | 321,204 |
| Current liabilities | | | |
| Other payables and accrued charges | | 400,000 | 119,762 |
| Net current (liabilities) / assets | | <u>(203,406)</u> | <u>201,442</u> |
| NET ASSETS | | <u>2,796,594</u> | <u>3,201,442</u> |

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**


20. COMPANY-LEVEL STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (continued)

(a) Company-level statement of financial position

| | Note | 2017 RMB | 2016 RMB |
|----------------------------|------|------------------|------------------|
| CAPITAL AND RESERVE | | | |
| Share capital | | 3,320,000 | 3,320,000 |
| Accumulated losses | | <u>(523,406)</u> | <u>(118,558)</u> |
| TOTAL EQUITY | | <u>2,796,594</u> | <u>3,201,442</u> |

Approved and authorised for issue by the board of directors on **30 NOV 2017**


.....
Chen Xiao Mei
Director


.....
Wang Yi
Director

(b) Particulars of principal subsidiaries

| | <u>Company</u> | |
|--------------------------|------------------|------------------|
| | 2017 RMB | 2016 RMB |
| Unlisted shares, at cost | <u>3,000,000</u> | <u>3,000,000</u> |

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**
20. COMPANY-LEVEL STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (continued)
(b) Particulars of principal subsidiaries (continued)

The following list contains only the particulars of the subsidiaries which principally affected the results, assets or liabilities of the Group. The class of shares held is ordinary unless otherwise stated.

| <u>Name of company</u> | <u>Place of incorporation and operation</u> | <u>Particulars of issued shares and paid up capital</u> | <u>Proportion of ownership interest</u> | | <u>Principal activity</u> |
|------------------------|---|---|---|---------------------------------|---------------------------|
| | | | <u>Held by the Company</u> | <u>Held by a Subsidiary</u> | |
| *雲南官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB3,000,000 | 100% | - | Tea Trading |
| *北京官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *襄陽市官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *武漢市官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *襄陽官道愛茶之家商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *谷城官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *武漢茶香官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *谷城陽光官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *九江市官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *湘潭熙春官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *襄陽聚富春官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *深圳市茶韵官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *十堰市官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *深圳市官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB2,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *武漢坤博官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

20. COMPANY-LEVEL STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (continued)

(b) Particulars of principal subsidiaries (continued)

| <u>Name of company</u> | <u>Place of incorporation and operation</u> | <u>Particulars of issued shares and paid up capital</u> | <u>Proportion of ownership</u> | | <u>Principal activity</u> |
|------------------------|---|---|--------------------------------|--|---------------------------|
| | | | <u>Held by the Company</u> | <u>interest Held by a Subsidiary</u> | |
| *襄陽善泉商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *宜城官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *北京愛茶之家商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *廣州官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *懷化市官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 61% | Tea Trading |
| *九江茗月軒官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *南漳水鏡官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *武漢善舍官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *湘潭市官道善舍商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *襄陽茶韵善道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *谷城旺恒官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *武漢青山官道商貿有限公司 | People's Republic of China | RMB1,000,000 | - | 51% | Tea Trading |
| *雲南銀庄茶業有限公司 | People's Republic of China | RMB10,000,000 | - | 99% | Tea Trading |

* Company not audited by JS CPA & CO. The financial statement of the subsidiaries not audited by JS CPA & CO. reflect total net assets and total turnover constituting approximately 82% and 100% respectively of the related consolidated totals.

21. COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017**

22. POSSIBLE IMPACT OF AMENDMENTS, NEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017

Up to the date of issue of these financial statements, the HKICPA has issued a number of amendments and new standards which are not yet effective for the year ended 31 March 2017 and which have not been adopted in these financial statements. These include the following which may be relevant to the Group.

| | Effective for accounting periods beginning on or after |
|---|---|
| Amendments to HKAS 7, Statement of cash flows: Disclosure initiative | 1 January 2017 |
| Amendments to HKAS 12, Income taxes: Recognition of deferred tax assets for unrealised losses | 1 January 2017 |
| HKFRS 9, Financial instruments | 1 January 2018 |
| HKFRS 15, Revenue from contracts with customers | 1 January 2018 |
| Amendments to HKFRS 2, Share-based payment: Classification and measurement of share-based payment transactions | 1 January 2018 |
| Amendments to HKFRS 4, Insurance contracts: Applying HKFRS 9 Financial instruments with HKFRS 4 Insurance contracts | 1 January 2018 |
| HKFRS 16, Leases | 1 January 2019 |

The Group is in the process of making an assessment of what the impact of these amendments is expected to be in the period of initial application. So far it has concluded that the adoption of them is unlikely to have a significant impact on the financial statements.

23. APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were authorised for issue by the Company's Board of Directors on **30 NOV 2017**

GUANDAO PUER INVESTMENT CO. LIMITED

**DETAILED INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2017
(For management information only)**

| | 1/4/2016 to 31/3/2017 RMB | 5/2/2015 (date of incorporation) to 31/3/2016 RMB |
|--------------------------------------|--|--|
| Revenue | - | - |
| Add: Other revenue | | |
| Net foreign exchange gain | 8,856 | 1,210 |
| | <u>8,856</u> | <u>1,210</u> |
| Less: Administrative expenses | | |
| Auditors' remuneration | 80,000 | 100,000 |
| Bank charges | 3,166 | 2,440 |
| Business registration fee | 1,951 | 3,735 |
| Legal and professional fees | 328,483 | 8,300 |
| Sundry expenses | 91 | 5,287 |
| | <u>413,691</u> | <u>119,762</u> |
| Less: Finance costs | | |
| Interest expenses | 13 | 6 |
| | <u>13</u> | <u>6</u> |
| Loss before tax | <u>(404,848)</u> | <u>(118,558)</u> |