



信永中和（香港）
會計師事務所有限公司
香港金鐘道95號
統一中心16樓

敬啟者：

以下為吾等就江晨國際控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（下文統稱「貴集團」）的財務資料所編製的報告，包括 貴集團截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩年各個年度以及截至二零零九年三月三十一日止三個月（「有關期間」）的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表、 貴集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日的合併財務狀況表，連同其說明附註（「財務資料」），以供載於 貴公司於 ● 刊發的章程（「章程」）。

貴公司於二零零九年六月十日根據開曼群島公司法第二十二章（一九六一年第三號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。根據 ● 附錄五「公司重組」一節所述的集團重組（「重組」）（已於 ● 完成）， 貴公司成為現時組成 貴集團的各附屬公司的控股公司（其詳情載於下文的A節）。除上述重組外， 貴公司自其註冊成立日期以來並無開展任何業務。

於本報告日期，由於 貴公司及現時組成 貴集團的各公司（惟萬年縣協豐紡織服飾有限公司（「協豐紡織」）、萬年縣祥雲纖維紡織有限公司（「祥雲纖維」）及江西省萬年興紡織服裝有限公司（「萬年興紡織」）除外）自其各自註冊成立日期以來並無開展任何業務，或為投資控股公司，毋須受到其註冊成立的司法權區的有關規則及規例下的法定審核規定所規限，故並無就該等公司編製任何經審核的財務報表。然而，吾等已為本報告的目的完成審閱該等公司自其各自註冊成立日期至二零零九年三月三十一日期間的所有重大交易。

現時組成 貴集團的各公司均採納十二月三十一日為財政年結日。如下文所示，根據適用於中華人民共和國（「中國」）的企業的有關會計規則及規例而編製的協豐紡織、祥雲纖維及萬年興紡織的法定財務報表，於有關期間內分別由各自的法定核數師審核：

附屬公司名稱	財政年度	法定核數師
協豐紡織	截至二零零七年 十二月三十一日止年度	江西中審會計師事務所 有限責任公司上饒分所
	截至二零零八年 十二月三十一日止年度	上饒華信聯合會計師事務所
祥雲纖維	截至二零零七年 十二月三十一日止年度	江西中審會計師事務所 有限責任公司上饒分所
	截至二零零八年 十二月三十一日止年度	上饒華信聯合會計師事務所
萬年興紡織	截至二零零七年 十二月三十一日止年度	江西中審會計師事務所 有限責任公司上饒分所
	截至二零零八年 十二月三十一日止年度	上饒華信聯合會計師事務所

編製基準

財務資料乃由 貴公司董事根據現時組成 貴集團的各公司的經審核財務報表或(如適用)未經審核管理賬目，並按下文A節附註一所載基準，在於適當時作出調整後而編製。就本報告而言，已作出調整以重列該等財務報表，為求與A節附註三所載的會計政策一致，以符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則(「●」)的披露規定。香港財務報告準則包括香港會計準則及詮釋。

董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事須負責根據香港財務報告準則編製真實及公平的財務資料。此項責任包括設計、實施及維持與編製並真實而公平地呈報財務資料相關的內部控制，以確保財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和採用適當的會計政策；以及按情況作出合理的會計估計。

吾等的責任是根據吾等的審核，就財務資料達致吾等的意見。

意見的基準

就本報告而言，作為達致與財務資料有關的意見的基準，吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則對有關期間的財務資料進行適當的審核程序，並已根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340條「章程及申報會計師」進行吾等認為必要的額外程序。該等準則要求吾等遵守道德規定並進行規劃及審核，以就財務資料是否並無重大錯誤陳述而取得合理保證。

吾等並無審核現時組成 貴集團的各公司於二零零九年三月三十一日後的任何期間的財務報表。

審核工作涉及執程序，以取得有關財務資料所載金額及披露的審核憑證。所選取的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務資料存有重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，核數師會考慮與實體編製及真實公平

地呈報財務資料有關的內部控制，以便在各種情況下設計適當的審核程序，但目的並非為對實體內部控制的有效性發表意見。審核工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否適當及所作出的會計估計是否合理，以及評估財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所取得的審核憑證屬充足而恰當，可為吾等的審核意見提供基準。

意見

吾等認為，就本報告而言及根據下文A節附註一所載的呈報基準，財務資料已作出所有認為必要的調整，財務資料已真實公平地反映 貴集團於有關期間的合併業績、合併權益變動表及合併現金流量，以及 貴集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日的合併財務狀況。

相應財務資料

就本報告而言，吾等亦已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱項目準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱包括截至二零零八年三月三十一日止三個月的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表連同其附註在內的 貴集團未經審核的財務資料（「二零零八年三月份財務資料」）。 貴公司董事負責編製該等財務資料。吾等的責任是根據吾等的審核對二零零八年三月份財務資料發表結論性意見。

審閱主要包括對負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小，故不足以讓吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等並無就二零零八年三月份財務資料發表審核意見。

根據吾等的審閱，就本報告而言，吾等並無發現任何事項，令吾等相信二零零八年三月份財務資料在各重大方面並無根據財務資料所採納的同一基準而編製。

(A) 財務資料

合併綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日 止年度		截至三月三十一日 止三個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額	7	106,928	144,164	28,738	35,500
銷售成本		(92,242)	(125,331)	(25,042)	(30,426)
毛利		14,686	18,833	3,696	5,074
其他經營收入	9	25	56	9	24
銷售及分銷開支		(226)	(359)	(46)	(161)
行政開支		(966)	(1,059)	(255)	(303)
融資成本	10	(27)	(78)	(17)	(60)
除稅前溢利	11	13,492	17,393	3,387	4,574
所得稅開支	12	—	—	—	—
年度／期間溢利及 綜合收入總額		<u>13,492</u>	<u>17,393</u>	<u>3,387</u>	<u>4,574</u>
每股盈利(人民幣)：					
基本	14	<u>0.036</u>	<u>0.047</u>	<u>0.009</u>	<u>0.012</u>

合併財務狀況表

	附註	於十二月三十一日 二零零七年 人民幣千元	於二零零九年 二零零八年三月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 三月三十一日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	16	6,560	6,081	6,580
預付租賃款項	17	2,079	2,035	2,023
		<u>8,639</u>	<u>8,116</u>	<u>8,603</u>
流動資產				
存貨	18	11,583	14,220	4,764
貿易及其他應收款項	19	11,134	21,591	30,130
預付租賃款項	17	44	44	44
應收關連人士款項	20	1,015	1,045	50
銀行結餘及現金	21	307	3,911	4,046
		<u>24,083</u>	<u>40,811</u>	<u>39,034</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	22	9,036	12,480	5,797
應付控股股東款項	23	5,343	–	–
應付一名關連人士款項	20	2,238	106	–
有抵押銀行借貸	24	–	1,922	2,847
		<u>16,617</u>	<u>14,508</u>	<u>8,644</u>
流動負債總額		<u>16,617</u>	<u>14,508</u>	<u>8,644</u>
流動資產淨額		<u>7,466</u>	<u>26,303</u>	<u>30,390</u>
資產淨額		<u>16,105</u>	<u>34,419</u>	<u>38,993</u>
資本及儲備				
股本	25	23,215	24,135	24,135
儲備		(7,110)	10,284	14,858
		<u>16,105</u>	<u>34,419</u>	<u>38,993</u>
權益總額		<u>16,105</u>	<u>34,419</u>	<u>38,993</u>

合併權益變動表

	股本	資本儲備	法定儲備	(累計虧損)	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零七年一月一日	22,431	9	–	(20,611)	1,829
注資	784	–	–	–	784
年度綜合收入總額	–	–	–	13,492	13,492
於二零零七年十二月三十一日	23,215	9	–	(7,119)	16,105
注資	920	1	–	–	921
年度綜合收入總額	–	–	–	17,393	17,393
轉撥	–	–	1,027	(1,027)	–
於二零零八年十二月三十一日	24,135	10	1,027	9,247	34,419
期間綜合收入總額	–	–	–	4,574	4,574
於二零零九年三月三十一日	24,135	10	1,027	13,821	38,993
	股本	資本儲備	法定儲備	累計虧損	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)					
於二零零八年一月一日	23,215	9	–	(7,119)	16,105
注資	87	–	–	–	87
期間綜合收入總額	–	–	–	3,387	3,387
於二零零八年三月三十一日	23,302	9	–	(3,732)	19,579

附註：法定儲備乃在中國註冊成立的組成貴集團的成員公司根據中國相關法規及規定而建立。分配至儲備的金額已獲各董事批准。

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
			(未經審核)	
經營活動				
除稅前溢利	13,492	17,393	3,387	4,574
就下列各項作出調整：				
預付租賃款項攤銷	44	44	12	12
物業、廠房及設備折舊	479	479	120	130
融資成本	27	78	17	60
銀行利息收入	(25)	(56)	(9)	(24)
營運資本變動前的經營現金流量	14,017	17,938	3,527	4,752
存貨減少(增加)	972	(2,637)	(3,544)	9,456
貿易及其他應收款項減少(增加)	2,618	(10,457)	3,243	(8,539)
貿易及其他應付款項增加(減少)	6,349	3,444	3,926	(6,683)
經營活動所得(所用)現金淨額	23,956	8,288	7,152	(1,014)
投資活動				
(貸款予)來自關連人士的還款	(70)	(30)	60	995
已收利息	25	56	9	24
購置物業、廠房及設備項目	-	-	-	(629)
投資活動(所用)所得現金淨額	(45)	26	69	390

附錄一

會計師報告

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
融資活動				
償還關連人士款項	(17,224)	(2,132)	(2,132)	(106)
償還控股股東款項	(6,040)	(5,343)	-	-
償還銀行借貸	(2,900)	(5,929)	-	(1,922)
已付利息	(27)	(78)	(17)	(60)
新造銀行借貸	1,700	7,851	2,000	2,847
注資	784	921	87	-
	<u>(23,707)</u>	<u>(4,710)</u>	<u>(62)</u>	<u>759</u>
融資活動(所用)所得現金淨額				
現金及現金等值項目增加淨額	204	3,604	7,159	135
於年/期初的現金 及現金等值項目	<u>103</u>	<u>307</u>	<u>307</u>	<u>3,911</u>
於年/期末的現金及 現金等值項目 以銀行結餘及現金列示	<u><u>307</u></u>	<u><u>3,911</u></u>	<u><u>7,466</u></u>	<u><u>4,046</u></u>

財務資料附註

1. 財務資料的編製基準

協豐紡織、祥雲纖維、萬年興紡織、蔡氏國際控股有限公司（「蔡氏國際」）、新光國際有限公司（「新光」）及華盛（亞洲）有限公司（「華盛」）以及 貴公司均由蔡水泳先生（「蔡水泳先生」）及蔡水平先生（「蔡水平先生」）最終控制（「最終股東」），於有關期間主要從事向國內進出口公司及海外貿易公司製造及批發服裝（「服裝業務」）及投資控股。根據章程附錄五「公司重組」一節所詳述的重組，為準備 貴公司股份在●上市及為精簡 貴集團架構， 貴公司於二零零九年六月透過新光及華盛自蔡氏國際收購協豐紡織、祥雲纖維及萬年興紡織的全部股權。因此，重組後，服裝業務已轉讓至 貴公司及其附屬公司。

由於蔡水泳先生及蔡水平先生於重組前後最終控制服裝業務，因此由最終股東持續承擔風險及享有利益，據此財務資料乃使用合併會計基準編製，猶如 貴集團一直存在。合併公司的資產淨額乃從最終股東的角度採用現有賬面值進行合併。

貴集團於有關期間的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現組成 貴集團各公司的經營業績，猶如現有集團架構一直存在並於本報告所述的所有期間或自註冊成立日期起（以較短期間者為準）維持不變。 貴集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日的合併財務狀況表乃為呈列現組成 貴集團的各公司於有關日期的事務狀況而編製，猶如現有集團架構於各有關日期已存在。所有重大集團間交易及結餘已於合併時撇銷。

於本報告日期， 貴公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益，該等公司均為私人公司，其詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立／成立日期	註冊成立／成立地點	貴集團應佔股權		已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
			直接	間接		
新光	二零零九年六月十九日	英屬維京群島 （「英屬維京群島」）	100%	-	1美元	投資控股
華盛	二零零九年五月二十七日	香港	-	100%	1港元	投資控股
協豐紡織 [‡]	二零零四年十二月二十一日	中國	-	100%	3,200,000港元	製造及批發服裝
祥雲纖維 [‡]	二零零五年五月二十六日	中國	-	100%	1,300,000美元	製造及批發服裝
萬年興紡織 [‡]	二零零五年五月十三日	中國	-	100%	1,300,000美元	製造及批發服裝

該等實體為於中國成立的外商獨資企業，經營期均為30年。

財務資料以 貴集團的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

為編製及呈報有關期間的財務資料， 貴集團已持續採納香港會計師公會頒佈的所有經修訂香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋（「詮釋」）（以下統稱為「新訂香港財務報告準則」），該等準則自 貴集團二零零九年一月一日開始的財政年度起生效。

貴集團並無提早採納以下已頒佈但於本報告日期尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則（修訂本）	二零零八年五月香港財務報告準則的改進 ¹
香港財務報告準則（修訂本）	二零零九年四月香港財務報告準則的改進 ²
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ³
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目 ³
香港財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納香港財務報告準則 ³
香港財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納香港財務報告準則 ⁴
香港財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎的付款－集團以現金結算股份為基礎的付款交易 ⁴
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第9號及香港會計 準則第39號（修訂本）	嵌入衍生工具 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第18號	轉讓客戶資產 ⁶

¹ 香港財務報告準則第5號的修訂於二零零九年七月一日或以後開始的年度期間生效。

² 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日（如適用）或以後開始的年度期間生效。

³ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零零九年六月三十日或之後結束的年度期間生效。

⁶ 對於二零零九年七月一日或之後已收客戶資產的轉讓生效。

貴公司董事預期採納新訂及經修訂準則、修訂及詮釋將不會對 貴集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 重大會計政策

財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融工具除外（如下文所載的會計政策所述）。該等會計政策於整個有關期間貫徹採用。

此外，財務資料包括●●及香港公司條例所規定的適用披露。

受共同控制的業務合併

受共同控制的業務合併採用合併會計法入賬。於應用合併會計法時，合併財務資料包括進行共同控制合併的合併實體或業務的財務資料，猶如自合併實體或業務首次受控制方控制之日期起經已合併。

合併實體或業務的資產淨額採用控制方所認可的現有賬面值合併。商譽或收購方所佔被收購方可識別資產、負債及或然負債公平淨值超出共同控制業務合併成本的差額，其中控制方所佔的數額不會入賬。

合併綜合收益表包括自最早呈報日期或合併實體或業務首次受共同控制當日以來(以較短期間者為準，不論共同控制業務合併之日期)各合併實體或業務的業績。

合併財務報表呈列的比較金額，乃猶如實體或業務自之前一個結算日或首次受共同控制當日(以較短者為準)經已合併。

收益確認

收益乃以已收或應收代價的公平值及於正常業務過程中售出貨物的應收款項，扣除折扣及銷售相關稅項計算。

銷售貨品的收益乃於擁有權涉及之風險及回報轉讓時確認，而擁有權的轉讓一般與貨品交付予客戶及擁有權轉移同時發生。

金融資產的利息收入乃參照未償還本金及適用實際利率，按時間基準累計。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括用於生產或為行政目的而持有的樓宇)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃經計及物業、廠房及設備項目的估計剩餘價值，於其估計可使用年期以直線法撇銷成本。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認該資產時產生的任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該項目賬面值的差額計算)乃計入於該項目終止確認的年度/期間的合併綜合收益表內。

預付租賃款項

預付租賃款項為收購租賃土地權益的預付款項。預付租賃款項乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損入賬，攤銷則採用直線法於土地使用權期間於合併綜合收益表內扣除。

減值虧損

貴集團於各報告期間末審閱其資產的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。倘估計資產的可收回金額低於其賬面值，則資產賬面值減至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損於其後撥回，資產的賬面值則會增至重估後的可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過該資產於過往年度未確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

經營租賃的應付租金乃於有關租賃的租期內按直線法自損益賬扣除。

外幣

於編製個別集團實體的財務報表時，以非該實體功能貨幣(外幣)進行的交易會按交易日期的現行匯率以相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於各報告期間末，以外幣計值的貨幣項目均按報告期間末的匯率重新換算。按公平值計量以外幣計值的非貨幣項目按公平值釐定當日的現行匯率重新換算。按歷史成本以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額均於產生期間在損益確認。因重新換算按公平值計量的非貨幣項目而產生的匯兌差額計入該期間的損益賬內。

借貸成本

所有借貸成本均於其產生期間確認為融資成本，並計入合併綜合收益表內。

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃作出的供款於僱員提供服務並有權享有該等供款時作為開支支銷。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據本年度／期間的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他期間應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅或毋須扣減的項目，故應課稅溢利與合併綜合收益表內呈報的溢利不同。貴集團的即期稅項負債乃採用於各報告期間末已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的差額確認，並採用資產負債表負債法列賬。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而倘可能獲得可動用可扣減暫時差額抵銷的應課稅溢利，則確認遞延稅項資產。

遞延稅項按償還負債或變現資產期間的預期適用稅率計算。遞延稅項扣自或計入損益賬，惟倘涉及直接扣自或計入權益的項目，則在權益中處理。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本利用加權平均法釐定。產成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本和相關的生產經常開支(依據正常營運能力)。可變現淨值為在正常業務過程中的估計銷售價，減適用的變動銷售費用。

關連人士

就本財務資料而言，在下列情況下某個體將被確認為關連人士：

- (i) 該個體能夠直接或經由一或多個中介個體對 貴集團的財務及營運決策作出控制、重大影響或共同控制；
- (ii) 貴集團及該個體受共同控制；
- (iii) 該個體為集團的聯營公司或合營企業；
- (iv) 該個體為 貴集團或其母公司的關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員，或受前述關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員的控制、共同控制或施加重大影響的實體；
- (v) 該個體為(i)項所指的個體的關係密切的家庭成員或由(i)項個體直接控制、共同控制或發揮重大影響的實體；或
- (vi) 該個體為 貴集團的退休福利計劃，且該福利計劃的受益人為 貴集團的僱員或 貴集團的任何關連人士。關係密切的家庭成員是指能對該個體施加重大影響，或能被該個體在有關個體的處置上施加重大影響的人士。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於財務狀況表確認。金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本於初步確認時加入或扣除自該項金融資產或金融負債(視乎適用情況)的公平值。收購金融資產直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

金融資產

貴集團的金融資產列為貸款及應收款項。所有定期購買或出售金融資產均在交易日確認及終止確認。正常的購買或出售為須在市場規則或慣例所設定的時間範圍內交付資產的購買或出售金融資產。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間分配利息收入的方法。實際利率為於金融資產預計年期或較短期間(如適用)內實際折現估計未來現金收入(包括實際利率組成部分而按百分點支付或收取的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓)的利率。

利息收入按實際利息基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或自訂付款且在活躍市場並無報價的非衍生金融資產。於初步確認後的各報告期間末，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收關連人士款項和銀行結餘及現金)乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文金融資產減值虧損的會計政策)。

金融資產減值虧損

金融資產乃於各報告期間末評估有否減值跡象。倘有客觀跡象顯示在初步確認金融資產後出現一件或多件事件已影響金融資產的估計未來現金流量，則金融資產出現減值。

就所有金融資產而言，客觀減值跡象可包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 拖欠或無力支付利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就若干類別之金融資產(如貿易及其他應收款項)而言，被評估不會個別減值之資產，將會其後彙集一併評估減值。應收款項組合出現減值之客觀證據包括 貴集團過往收款記錄、組合中已超出信貸期介乎90天至180天之未能收回款項次數增加，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

對於以攤銷成本呈列的金融資產，當有實質證明資產已減值時，減值虧損在損益賬內確認，並按該資產賬面值及按原先實際利率折讓的估計未來現金流量的現值差額計量。

對於以攤銷成本計量的金融資產，倘於其後期間減值虧損減少而該等減少可客觀地聯繫至一項在減值虧損確認後發生的事件，之前確認的減值虧損會在損益賬回撥，惟減值虧損撥回當日資產的賬面值不得超過倘並無確認減值虧損原應有的攤銷成本。

除了貿易及其他應收款項的賬面值會透過一個撥備賬進行減值外，所有金融資產的賬面值直接作出減值虧損。撥備賬內賬面值的變更在損益中確認。當貿易及其他應

收款項被認為未能收回，將於撥備賬內撇銷。之前被撇銷的金額倘於其後收回，會在損益中入賬。

金融負債及股本

集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據合同安排之性質與金融負債及股本工具之定義分類。

股本工具乃證明集團於扣減所有負債後於資產中擁有的剩餘權益的任何合同。貴集團的金融負債一般分類為其他金融負債。

實際利率法

實際利率法用以計量金融負債及分配利息開支於相關期間的攤銷成本，實際利率為於金融負債的預計年期或較短期間（倘適用）實際折現估計未來現金付款的利率。

利息開支乃按實際利率基準予以確認。

其他金融負債

其他金融負債包括貿易及其他應付款項、應付控股股東及關連人士款項及有抵押銀行借款，均其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

股本工具

貴公司發行之股本工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本記賬。

取消確認

若從資產收取現金流量之權利已到期，或金融資產已轉讓及貴集團已將其於金融資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則金融資產將被取消確認。於取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已直接於股本權益確認之累計損益之總和之差額將確認為損益。

金融負債乃於有關合約訂明的特定責任獲解除、取消或到期時取消確認。取消確認的金融負債賬面值與已付或應付代價之差額確認為損益。

分部報告

財務資料所報告之經營分部及各分部項目之款項乃於為分配資源予貴集團不同業務及地區以及評估該等業務及地區之表現而定期向貴集團最高級行政管理層提供之財務資料中確認。

就財務報告而言，個別重大經營分部不會合併，惟分部間有類似經濟特點及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶種類或類別、用作分銷產品或提供服務之方法以及監管環境性質方面相類似則除外。倘並非個別重大之經營分部符合大部分此等準則，則該等經營分部可能會被合併。

4. 估計不確定性的主要來源

在應用 貴集團載述於附註3的會計政策時， 貴公司董事須對未能輕易地從其他來源獲知的資產及負債賬面金額作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計不同。

以下為對未來的主要假設及於各報告期間末估計不確定性的其他主要來源，極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值須作出重大調整。

物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備於計入其估計剩餘價值後按直線法於其估計可使用年期折舊。可使用年期及剩餘價值之釐定涉及管理層的估計。 貴集團每年評估物業、廠房及設備的剩餘價值和可使用年期，假如預期與原有的估計有差異，則可能影響該年度的折舊及須更改將來期間的估計。

已確認貿易應收款項估計減值虧損

貴集團對其客戶進行持續信貸評估，並根據客戶的過往付款記錄及經審閱客戶目前信貸資料後確定的目前信譽而調整信用額。 貴集團持續監察其客戶的收款及付款情況，並根據其過往經驗，就估計信貸虧損作出撥備。信貸虧損過往一直在 貴集團預計範圍內，且 貴集團將持續監察向客戶收款的情況及將維持適當水平的估計信貸虧損。

物業、廠房及設備估計減值

貴集團管理層至少每年釐定物業、廠房及設備是否減值。物業、廠房及設備的減值虧損乃根據 貴集團的會計政策，就賬面金額超出其可收回款額的數額而確認。物業、廠房及設備的可收回款額乃按使用價值計算法釐定。該等計算須對未來收益及折現率作出估計。有關期間並無就減值作出撥備。

存貨之估計減值

貴集團之管理層於各報告期間末審閱賬齡分析，並就因陳舊或滯銷而不適合作銷售之存貨項目作出撥備。管理層主要根據最近期發票價格及當時之市況而估計製成品之可變現淨值。 貴集團於各報告期間末按逐項產品基準進行存貨審閱及對陳舊項目作出撥備。於有關期間概無作出任何減值撥備。

5. 資本風險管理

貴集團之資本管理旨在確保 貴集團內所有實體均可持續經營，同時透過優化債務及權益，盡量為股東帶來最大回報。

貴集團的資本架構包括債務（包括於附註24披露的有抵押銀行借款）及母公司持有人應佔權益（即已發行股本、儲備及保留盈利）。

貴公司董事定期檢討資本結構，當中涉及考慮資本成本及與各類資本相關之風險。貴集團將按照貴公司董事之建議透過新增債務或償還現有債務以平衡其整體資本結構。貴集團之整體策略於有關期間保持不變。

6. 金融工具

6a. 金融工具的分類

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及應收款項 (包括現金及現金等值項目)	7,744	23,563	30,392
金融負債(按攤銷成本)	16,617	14,302	8,050

6b. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、應收關連人士款項、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、應付控股股東及關連人士款項，以及有抵押銀行借款。金融工具的詳情於相關附註內披露。與此等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，以確保及時及有效地採取適當措施。

(i) 貨幣風險

貴公司的若干附屬公司以外幣進行銷售，使貴集團承受外匯風險。貴集團並無任何外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

貴集團的若干貿易應收款項及銀行借款以人民幣以外的貨幣計值。

下表顯示貴集團於各報告期間末面對以實體相關功能貨幣以外貨幣結算之交易或已確認資產或負債所產生貨幣風險。

美元(「美元」)	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	千元	千元	千元
資產	293	1,118	1,407
負債	-	282	417

貴集團主要面對美元的貨幣風險。

下表詳列貴集團人民幣兌相關外幣上升及下跌5%的敏感度。敏感度分析僅包括以外幣結算的貨幣項目，並就匯率變動5%而對於年結日之換算作出調整。下

文所列的正數顯示倘人民幣兌相關外幣上升5%時溢利減少。倘人民幣兌相關外幣下跌5%，將對虧損構成相等金額的相反影響，而以下款項將為負數。

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
對本年度／期間溢利的影響	107	286	338

(ii) 利率風險

貴集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月承受定息銀行借款之公平值利率風險(詳情見附註24)。貴集團現時並無任何利率對沖政策。然而，管理層監察利率風險及於預期有重大利率風險時考慮其他必要措施。

貴集團亦承受按現行市場利率計息之銀行結餘有關之利率風險。然而，由於銀行結餘屬短期性質，貴集團之該風險甚微。

(iii) 信貸風險

於各報告期間末，貴集團因對方未能履行責任造成貴集團財務損失而面對之最高信貸風險，乃合併財務狀況表所示相關已確認金融資產之賬面值。

為盡量降低信貸風險，貴集團管理層已委派一組人員負責制訂信貸限額、信貸審批及其他監控措施，以確保採取跟進措施收回逾期未付之債項。此外，於各報告期間末，貴集團會評估每項個別貿易應收款項之可收回金額，以確保就不可收回金額所作出之減值虧損已足夠。就此而言，貴公司董事認為貴集團之信貸風險已大幅降低。

由於對方為具有良好聲譽之銀行，故流動資金之信貸風險有限。

貴集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日之信貸集中風險相當於貿易應收款項總額39%、22%及38%分別來自貴集團之最大貿易應收款項，及於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日之信貸集中風險相當於貿易應收款項總額90%、74%及74%分別來自五大貿易應收款項。貴公司董事認為，由於有關期間，貴集團之客戶基礎更趨多元化及集中度下降，風險已逐漸降低。

貴集團之信貸集中風險按地區分類主要位於中國，於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日分別佔貿易應收款項總額64%、56%及62%。

由於風險已分散至多名交易對手，故貴集團並無任何其他重大信貸集中風險。

(iv) 流動資金風險

就管理流動資金風險而言，貴集團監察及維持管理層認為足夠撥付貴集團業務之現金及現金等值項目水平，以及減低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借款及其他集資資源的使用情況，認為風險微小。

下表詳列貴集團金融負債餘下的合同到期情況。就非衍生金融工具而言，該表根據貴集團最早須付款的日期按金融負債的未折現現金流量編製，並包括利息及現金流本金額。

流動資金風險表格

	加權平均 實際利率	賬面值 人民幣千元	於一年內 到期之未 折現現金 量流總額 人民幣千元
於二零零七年十二月三十一日			
非衍生金融負債			
貿易及其他應付款項	-	9,036	9,036
應付控股股東款項	-	5,343	5,343
應付關連人士款項	-	2,238	2,238
		<u>16,617</u>	<u>16,617</u>
於二零零八年十二月三十一日			
非衍生金融負債			
貿易及其他應付款項	-	12,274	12,274
應付關連人士款項	-	106	106
有抵押銀行借款	6.8%	1,922	1,932
		<u>14,302</u>	<u>14,312</u>
於二零零九年三月三十一日			
非衍生金融負債			
貿易及其他應付款項	-	5,203	5,203
有抵押銀行借款	6.8%	2,847	2,851
		<u>8,050</u>	<u>8,054</u>

6c. 公平值

金融資產及金融負債之公平值釐定如下：

- 具有標準條款及條件並於活躍的高流動性市場交易之金融資產及金融負債公平值乃分別考慮所報市場買賣價釐定；及

- 其他金融資產及金融負債之公平值乃按以折現現金流量分析為基礎之普遍公認定價模式，使用現行可觀察市場交易之價格及相若工具的報價而釐定。

貴公司董事認為，由於將在短期內屆滿之性質，在財務資料以攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

7. 營業額

營業額指於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月的正常業務過程中出售貨物的已收及應收款項淨額(扣除折扣及銷售相關稅項)。

8. 分類資料

貴集團於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月的營業額及溢利主要來自製造及批發服裝。因此，於有關期間概無提供按業務分類劃分之分類分析。

於呈報按地區分類的資料時，分類收益乃按客戶所在地區分析。

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
按地區分析的營業額				
香港	1,378	6,608	1,626	3,278
中國(不包括香港)	104,735	128,371	27,112	30,196
其他	815	9,185	-	2,026
	<u>106,928</u>	<u>144,164</u>	<u>28,738</u>	<u>35,500</u>

由於貴集團的資產主要位於中國，因此概無呈列按資產所在地的地區分類的分類資產及資本開支的分析。

9. 其他經營收入

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
銀行利息收入	<u>25</u>	<u>56</u>	<u>9</u>	<u>24</u>

附錄一

會計師報告

10. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
須於一年內悉數償還的 銀行借款的利息	27	78	17	60

11. 除稅前溢利

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
除稅前溢利乃經扣除下列後達致：				
董事薪酬(附註13)	60	63	15	16
其他僱員成本	13,838	17,782	3,643	4,175
退休福利計劃供款(不包括董事)	-	1,730	-	763
僱員成本總額	13,898	19,575	3,658	4,954
預付租賃款項攤銷	44	44	12	12
核數師薪酬	8	9	-	-
已確認存貨成本	92,242	125,331	25,042	30,426
物業、廠房及設備折舊	479	479	120	130
匯兌虧損	-	185	49	7
就租賃物業已付經營租賃租金	94	86	22	66

12. 所得稅開支

由於於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月並無於香港錄得應課稅溢利，故概無於財務資料提撥香港利得稅撥備。

根據中國有關法律及法規，協豐紡織、祥雲纖維及萬年興紡織(「中國附屬公司」)由首個盈利年度起兩年獲豁免中國企業所得稅，其後三年豁免50%(「稅項豁免」)。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩年各年及截至二零零九年三月三十一日止三個月的基本稅率分別為33%、25%及25%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，由於中國附屬公司結轉以往年度稅項虧損足以抵銷該年度的估計應課稅收入，因此並無任何應課稅收入，故概無於財務資料作出中國企業所得稅撥備。

附錄一

會計師報告

截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月，由於中國附屬公司獲豁免中國企業所得稅，因此概無於財務資料作出任何中國企業所得稅撥備。

於二零零七年三月十六日，中國按中國國家主席令第63號頒佈中國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院發出新稅法實施條例。由二零零八年一月一日起，新稅法及實施條例將中國附屬公司的稅率由33%更改為25%。目前有權自二零零八年一月一日享有稅項豁免的中國附屬公司將繼續享有該等待遇，直至稅項豁免期屆滿，惟不超過二零一二年。

於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月的所得稅開支與合併綜合收益表除稅前溢利對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
除稅前溢利	13,492	17,393	3,387	4,574
中國企業所得稅稅率	33%	25%	25%	25%
按中國企業所得稅稅率 計算的稅項	4,452	4,348	847	1,144
不可扣稅開支的稅務影響	151	296	11	115
授予中國附屬公司稅項 豁免的稅務影響	-	(3,377)	(193)	(1,259)
動用先前未確認稅項虧損	(4,603)	(1,267)	(665)	-
本年度／期間所得稅開支	-	-	-	-

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，貴集團未使用稅項虧損分別約為人民幣5,068,000元、無及無，可抵銷未來溢利。由於未能預測未來的溢利流，故並無就稅項虧損確認遞延稅項資產。稅項虧損將由彼等相關的評估年度起計五年到期。

根據中國新稅法，自二零零八年一月一日起，有關中國附屬公司所賺取溢利（「二零零八年後盈利」）之股息須繳納預扣稅。於二零零八年十二月三十一日，貴集團並未就「二零零八年後盈利」之臨時差額於財務資料作出遞延稅項撥備，原因是貴集團能控制撥回臨時差額之時間，且有關臨時差額可能不會於可見將來撥回。

13. 董事及僱員薪酬

(a) 董事

於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月已付董事薪酬詳情如下：

姓名	袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零零七年十二月三十一日止年度				
執行董事：				
蔡水泳先生	-	60	-	60
蔡水平先生	-	-	-	-
獨立非執行董事：				
林安慶先生	-	-	-	-
林佩芬女士	-	-	-	-
劉建林先生	-	-	-	-
總計	-	60	-	60
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
執行董事：				
蔡水泳先生	-	60	3	63
蔡水平先生	-	-	-	-
獨立非執行董事：				
林安慶先生	-	-	-	-
林佩芬女士	-	-	-	-
劉建林先生	-	-	-	-
總計	-	60	3	63
截至二零零八年三月三十一日止三個月(未經審核)				
執行董事：				
蔡水泳先生	-	15	-	15
蔡水平先生	-	-	-	-
獨立非執行董事：				
林安慶先生	-	-	-	-
林佩芬女士	-	-	-	-
劉建林先生	-	-	-	-
總計	-	15	-	15

附錄一

會計師報告

姓名	袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零零九年三月三十一日止三個月				
執行董事：				
蔡水泳先生	-	15	1	16
蔡水平先生	-	-	-	-
獨立非執行董事：				
林安慶先生	-	-	-	-
林佩芬女士	-	-	-	-
劉建林先生	-	-	-	-
總計	-	15	1	16

(b) 僱員

於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月，貴集團五名最高酬金人士的酬金詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元
薪金及其他津貼	192	192	48	48
退休福利計劃供款	-	7	-	2
	<u>192</u>	<u>199</u>	<u>48</u>	<u>50</u>
董事數目	1	1	1	1
其他僱員數目	4	4	4	4
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

附註： 上述各僱員的酬金低於人民幣880,000元(約為1,000,000港元)。

於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月，貴集團並無向任何董事或五名最高酬金人士(包括董事及僱員)支付酬金以吸引彼等加盟貴集團或作為加盟貴集團時之獎金，或作為離職之賠償。於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月，概無董事放棄任何酬金。

14. 每股盈利

於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月，每股基本盈利乃按各有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月母公司所有人應佔溢利及根據於章程日期 貴公司已發行及可予發行的370,000,000股股份計算。

由於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月並無潛在攤薄影響的普通股，故並無呈列攤薄盈利。

15. 股息

自 貴公司於二零零九年六月十日註冊成立日期以來， 貴公司並無派發或宣派任何股息。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	辦公設備、 傢私及裝置 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於二零零七年一月一日、 二零零七年十二月三十一日 及二零零八年十二月三十一日	4,918	2,639	111	–	7,668
添置	–	44	–	585	629
於二零零九年三月三十一日	4,918	2,683	111	585	8,297
累計折舊					
於二零零七年一月一日	239	383	7	–	629
年度撥備	222	237	20	–	479
於二零零七年十二月三十一日	461	620	27	–	1,108
年度撥備	222	237	20	–	479
於二零零八年十二月三十一日	683	857	47	–	1,587
期間撥備	56	60	5	9	130
於二零零九年三月三十一日	739	917	52	9	1,717
賬面值					
於二零零七年十二月三十一日	4,457	2,019	84	–	6,560
於二零零八年十二月三十一日	4,235	1,782	64	–	6,081
於二零零九年三月三十一日	4,179	1,766	59	576	6,580

貴集團所有樓宇均位於根據中期土地使用權持有之中國土地。

上述物業、廠房及設備項目按直線基準折舊。物業、廠房及設備的估計使用年期如下：

樓宇	20年或超過有關土地的租賃期限(以較短者為準)
機械	10年
辦公設備、傢私及裝置	5年
租賃物業裝修	5年或超過有關租期(以較短者為準)

17. 預付租賃款項

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團的預付租賃款項包括：			
於中國按中期租約持有的租賃土地	2,123	2,079	2,067
為呈報目的作出分析：			
流動資產	44	44	44
非流動資產	2,079	2,035	2,023
	<u>2,123</u>	<u>2,079</u>	<u>2,067</u>

預付租賃款項按租期50年攤銷。

18. 存貨

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	1,600	94	909
在製品	5,685	10,995	876
製成品	4,298	3,131	2,979
	<u>11,583</u>	<u>14,220</u>	<u>4,764</u>

19. 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	6,169	17,249	25,519
預付款項及按金(附註a)	1,477	1,085	3,206
其他應收款項(附註b)	3,488	3,257	1,405
	<u>11,134</u>	<u>21,591</u>	<u>30,130</u>

附註：

- a. 於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，預付款項及按金中已計入向一名關連方江西泓峰紡織有限公司（「泓峰紡織」，蔡水泳先生及蔡水平先生擁有其實益權益的公司）支付的租賃按金及預付租賃款項及若干開支分別約為零、人民幣832,000元及人民幣359,000元。
- b. 於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，其他應收款項已計入向蔡家搏先生（為蔡水平先生的兒子）作出的僱員墊款分別約人民幣150,000元、人民幣410,000元及人民幣410,000元。該款項於本報告日已全數結清。

貴集團給予貿易客戶的平均信貸期一般為90日至180日，且普遍須要預付款項。

貴集團貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	5,613	15,650	22,045
91至180日	518	775	3,409
181至365日	38	780	65
超過365日	—	44	—
總計	<u>6,169</u>	<u>17,249</u>	<u>25,519</u>

概無就既未逾期亦未減值的貿易應收款項作出減值虧損撥備，因為該等應收款項處於有關客戶獲授的信貸期之內，管理層認為基於歷史資料及過往經驗，該等應收款項的拖欠率甚低。

於確定貿易應收款項的可收回性時，貴集團考慮自最初授出信貸日期起至報告日止貿易應收款項任何信貸質素的變動。由於貴集團有關期間已逾期但未減值的應收款項擁有良好還款記錄以及已償還大部分金額，貴公司董事認為毋需作出撥備。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡：

	總計	未逾期 亦未減值	已逾期但未減值		
			90日以內	91至180日	181至365日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零零七年	6,169	6,131	—	38	—
二零零八年	17,249	16,417	651	137	44
二零零九年	<u>25,519</u>	<u>24,351</u>	<u>1,103</u>	<u>65</u>	<u>—</u>

貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

附錄一

會計師報告

上述以有關集團實體功能貨幣以外貨幣計值的 貴集團貿易應收款項載列如下：

	於十二月三十一日 二零零七年 千元	於十二月三十一日 二零零八年 千元	於二零零九年 三月三十一日 千元
美元	293	1,118	1,407

20. 應收(付)關連人士款項

	於十二月三十一日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零八年 人民幣千元	於二零零九年 三月三十一日 人民幣千元
應收關連人士款項			
非貿易性質			
蔡淑燕女士(附註a)	20	50	50
江西建發房地產開發有限公司 (「建發房地產」)(附註b)	995	995	—
應收關連人士款項總額	<u>1,015</u>	<u>1,045</u>	<u>50</u>
年內/期內結欠的最高款項			
蔡淑燕女士	20	50	50
建發房地產	995	995	995

該等款項為無抵押、免息及須於要求時償還。應收關連人士款項於本報告日已全數償還。

	於十二月三十一日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零八年 人民幣千元	於二零零九年 三月三十一日 人民幣千元
應付一名關連人士款項			
非貿易性質			
蔡金鉸先生(附註c)	2,238	106	—

應付一名關連人士款項為無抵押、免息及於有關期間已全數償還。

附註：

- 蔡淑燕女士為蔡水泳先生的配偶。
- 蔡水泳先生及蔡水平先生於建發房地產擁有實益權益。
- 蔡金鉸先生為蔡水泳先生的弟弟。

21. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括 貴集團持有的現金及初步於三個月或以內到期的短期銀行存款。

人民幣兌換為外幣受到中國的《外匯管理條例》及《外匯管理條例之結匯、售匯及付匯管理規定》規限。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月期間，銀行結餘及銀行存款分別按平均年利率0.72%、0.69%及0.36%計息。

22. 貿易及其他應付款項

貴集團貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	6,689	5,570	2,008
31至90日	136	3,493	492
91至180日	—	—	190
超過180日	676	676	676
	<u>7,501</u>	<u>9,739</u>	<u>3,366</u>
其他應付款項	1,430	2,623	2,314
應計費用	105	118	117
	<u>9,036</u>	<u>12,480</u>	<u>5,797</u>

23. 應付控股股東款項

該等應付款項乃因臨時資金轉撥所產生，屬非貿易性質。

該等款項為無抵押、免息及於有關期間已全數償還。

24. 有抵押銀行借貸

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內到期的銀行借貸	<u>—</u>	<u>1,922</u>	<u>2,847</u>

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月期間，銀行借貸分別按定息年利率零、6.8%及6.8%計息。

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，銀行借貸以下列各項作抵押：

- 附註28所載的 貴集團的若干資產；
- 由獨立第三方萬年縣美嶺服飾織造有限公司（「美嶺」）（一間由本集團其中一名客戶全資擁有的公司）所擁有的土地及樓宇（「抵押土地及樓宇」）；及
- 由蔡水泳先生及蔡水平先生作出的擔保。

貴公司董事認為，於有關期間，並無就向 貴集團提供以上抵押支付或應向美嶺支付代價，而 貴集團並無向美嶺提供任何交互擔保。

此外，於二零零八年十二月三十一日，銀行借貸亦由蔡家搏先生提供的個人擔保作抵押。

由蔡水泳先生、蔡水平先生及蔡家搏先生提供的擔保以及抵押土地及樓宇將於 貴公司股份於●上市後解除。

上述以有關集團實體功能貨幣以外貨幣計值的 貴集團銀行借貸載列如下：

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	千元	千元	千元
美元	<u> -</u>	<u> 282</u>	<u> 417</u>

25. 股本

由於在二零零九年三月三十一日前， 貴公司尚未註冊成立，且於二零零九年三月三十一日，重組尚未完成，因此，於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年三月三十一日的合併財務狀況表內的股本指現時組成 貴集團各公司(母公司所有人在當中持有直接權益)的合併股本。

26. 退休福利計劃

貴集團的中國附屬公司已遵照中國適用法規參與由有關地方政府機關管理的社會保險計劃，有關保費由 貴集團根據相關中國法律按僱員工資的特定百分比承擔。

於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月， 貴集團向該等計劃供款的總額及於合併綜合收益表內扣除的成本指 貴集團須按照該等計劃指定的比率或金額向該等計劃已付或應付的供款。

除上文所載於各個報告期間末的供款外， 貴集團並無任何重大承擔。

27. 經營租賃承擔

貴集團根據經營租賃安排，租用若干辦公物業及生產廠房，協定租約期平均為兩至三年，租金為固定。

於各報告期間末，根據不可撤銷經營租賃， 貴集團於下列期間到期之未來最低租金如下：

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	78	172	219
第二至第五年	<u> 24</u>	<u> 288</u>	<u> 302</u>
	<u> 102</u>	<u> 460</u>	<u> 521</u>

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，上述根據不可撤銷經營租賃的承擔，應付泓峰紡織於二零一一年屆滿的承擔分別約為人民幣432,000元及人民幣396,000元，應付蔡金鉞先生於二零一二年屆滿的承擔分別約為零及人民幣84,000元。

28. 資產抵押

於各報告期間末，貴集團將其若干樓宇、預付租賃款項及機器予以抵押，以作為授予貴集團的銀行信貸的擔保。已抵押資產的賬面值如下：

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	—	3,456	4,179
預付租賃款項	—	2,079	2,067
機器	—	1,252	1,199
	<u>—</u>	<u>6,787</u>	<u>7,445</u>

29. 關連人士交易

(a) 除財務資料其他地方所披露外，貴集團於有關期間及截至二零零八年三月三十一日止三個月訂立以下重大關連人士交易。

	截至十二月三十一日		截至三月三十一日止三個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
泓峰紡織				
— 已付租賃開支	—	—	—	36
蔡金鉞先生				
— 已付租賃開支	<u>47</u>	<u>47</u>	<u>12</u>	<u>12</u>

貴公司董事認為，上述交易乃按正常商業條款進行，屬日常業務活動。貴公司董事確認，在貴公司股份於●上市後，上述交易將繼續進行。

(b) 貴公司董事認為，董事及五名最高酬金人士為貴集團的主要管理人員，酬金已於附註13中披露。貴公司董事確認，在貴公司股份於●上市後，上述交易將繼續進行。

C. 結算日後事項

下列重大交易於二零零九年三月三十一日後發生。

(a) 重組

貴公司於二零零九年六月十日註冊成立，為籌備 貴公司股份於●在●創業板上市，組成 貴集團的各公司曾進行重組，以整頓 貴集團之架構。有關重組的詳情載於章程附錄五「公司重組」一節。由於重組， 貴公司於二零零九年成為 貴集團的控股公司。

(b) 結算日後銀行借貸

於二零零九年五月， 貴集團借入銀行借貸人民幣2,000,000元，該借貸以泓峰紡織的樓宇作抵押。按 貴公司董事的意向， 貴集團將在 貴公司股份於●上市後動用內部資源悉數償還貸款，而抵押樓宇將於其時解除。

(c) 物業估值及預付租賃款項

就 貴公司股份於●創業板上市而言， 貴集團的物業及預付租賃款項由獨立物業估值師●於二零零九年六月三十日進行估值。

於重估日，相關資產賬面值的重估盈餘約有人民幣1,856,000元。依據 貴集團會計政策， 貴集團的財務資料不會列入此等重估盈餘。若此等重估盈餘列入 貴集團的財務資料，將產生每年約人民幣45,000元的額外折舊及攤銷費用。有關估值的詳情載於章程附錄三獨立物業估值師的估值證書中。

D. 董事酬金

除本報告所披露外，於有關期間並無 貴公司已付或應付 貴公司董事的酬金。

E. 結算日後財務報表

概無就 貴集團、 貴公司或其任何附屬公司於二零零九年三月三十一日後任何期間編製經審核財務報表。

此致

江晨國際控股有限公司
列位董事 台照

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港執業會計師
盧華基
執業證書號碼：P03427

謹啟

二零零●年●月●日