



Integrated Waste Solutions Group Holdings Limited

綜合環保集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 923

2026

年報



目 錄

2	公司資料
3	主席報告
5	董事及高級管理層
8	管理層討論及分析
17	董事會報告
26	企業管治報告
42	獨立核數師報告
48	綜合損益及其他全面收益表
50	綜合財務狀況表
52	綜合權益變動表
53	綜合現金流量表
54	財務報表附註
116	五年財務概要



公司資料

董事

執行董事

林景生先生(行政總裁)
譚瑞堅先生

非執行董事

鄭志明先生(主席)
李志軒先生
呂施施女士

獨立非執行董事

周紹榮先生
黃文宗先生
陳定邦先生

董事會委員會

執行委員會

林景生先生(主席)
譚瑞堅先生

審核委員會

黃文宗先生(主席)
鄭志明先生
周紹榮先生
陳定邦先生
李志軒先生

薪酬委員會

陳定邦先生(主席)
周紹榮先生
黃文宗先生
李志軒先生

提名委員會

周紹榮先生(主席)
黃文宗先生
陳定邦先生
李志軒先生
呂施施女士

公司秘書

吳心瑜女士

授權代表

譚瑞堅先生
吳心瑜女士

核數師

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司
根據會計及財務匯報局條例註冊的公眾利益實體核數師

開曼群島註冊辦事處

Windward 3
Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

香港公司總部及主要營業地點

香港
新界
將軍澳工業村
駿昌街8號
綜合環保大樓

公司網站

www.iwsgh.com

股份代號

923

開曼群島股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3
Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

恒生銀行有限公司
交通銀行股份有限公司

主席報告

本人榮幸代表綜合環保集團有限公司(「本公司」，及其附屬公司，統稱「本集團」)董事會，提呈本集團截至二零二六年三月三十一日止財政年度(「二零二六財政年度」或「呈報期」)之年度報告。

二零二六財政年度是本集團進行戰略轉型及嚴謹重整的關鍵之年。在香港持續的經濟逆風及全球不確定性加劇的情況下，本集團採取果斷措施，進一步精簡我們的營運平台並增強長期韌性。本年度的一項重要里程碑，是本集團在建議向香港科技園公司退回我們的將軍澳總部租約事項上，取得持續進展。完成時間將視乎相關安排以及本集團新設施的準備情況而定。

此項重要舉措反映我們持續向更靈活及輕資產的業務模式邁進。透過減少長期固定支出，本集團得以更好地維持財務靈活性，並將資源分配至我們的核心機密材料銷毀服務(「CMDS」)；在面對價格壓力及充滿挑戰的營商環境下，本集團將專注於留存客戶、服務質素、機密性及營運效率。我們亦正積極準備搬遷至新設施，目標於二零二六年九月底之前完成，惟須視乎相關退租安排、裝修進度及新場地的營運準備情況而定。

鄭志明
主席



主席報告

於呈報期內，本集團核心業務分部展現韌性。CMDs仍為本集團的核心業務。處理量有賴過往期間取得的合約所支持；然而，由於過往期間合約定價抵銷成本上漲的空間非常有限及競爭加劇，收益及利潤率仍然受壓。受惠於廢電器電子產品生產者責任計劃優化措施項下受管制電器範圍的擴大，我們與歐綠保集團就廢棄電器及電子產品（「廢棄電器及電子產品」）成立的合營公司保持穩定營運，並錄得較高的處理量。在中國內地，我們的物流聯營公司安捷繼續受惠於特定新能源物流領域的需求，尤其是儲能櫃及鋰電池運輸。然而，中國內地物流市場競爭依然激烈及利潤率壓力，管理層對前景保持審慎態度。隨著本集團於二零二六財政年度完成出售危險廢物處理聯營公司之全部權益，本集團不再承擔該業務的進一步分佔虧損或撥資義務。

展望未來，本集團將優先處理CMDs的搬遷及物流業務，同時在充滿宏觀經濟挑戰、地緣政治不確定性及競爭加劇的嚴峻營商環境中保持靈活應變能力。與廢紙相關政策及補貼安排的潛在變化可能會影響市場定價及付款週期。本集團將密切監察政策發展，並適時調整其營運及現金流管理計劃。本集團將在成本控制、資本配置及流動資金管理方面維持嚴謹的原則，同時專注於其核心業務的服務質素及營運效率。

本人謹代表董事會衷心感謝管理團隊、股東、業務夥伴及全體員工一直以來的信任、投入與支持。儘管前路充滿挑戰，但憑藉嚴格的成本控制，縝密執行搬遷計劃，並持續深耕核心業務，本集團已做好更加充分的準備，在下一個發展階段乘風破浪，穩中前進。

主席

鄭志明

香港，二零二六年六月二十六日



董事及高級管理層

執行董事

行政總裁

林景生先生，65歲，為執行董事、本公司行政總裁及執行委員會主席。林先生於二零一六年三月一日加入本公司，並擔任本集團若干附屬公司及聯營公司的董事。林先生對中國國內基建業務及水務項目的拓展、投資及管理擁有接近30年經驗。林先生於一九九三年加入新世界集團，曾任周大福創建有限公司(股份代號：659)全資附屬公司新創建基建管理有限公司總經理(水務)，主要負責新世界集團的水務業務。林先生曾擔任中法水務投資有限公司執行董事，亦為中法控股(香港)有限公司、澳門自來水股份有限公司、遠東環保垃圾堆填有限公司及中國國內多家公司的董事。林先生為香港會計師公會資深會員。

首席財務總監

譚瑞堅先生，61歲，為執行董事、本公司首席財務總監及執行委員會成員。譚先生於二零一三年七月加入本公司，並為本集團若干附屬公司及聯營公司的董事。譚先生為英國特許公認會計師公會資深會員。譚先生負責本集團之財務管理、會計及庫務功能。彼於英國展開事業及完成專業訓練。於一九九六年加入新世界發展有限公司(股份代號：17)旗下一間上市附屬公司前，彼曾於香港安永會計師事務所擔任審計經理一職。在加入本集團之前，彼曾為周大福創建有限公司(股份代號：659)之財務總監(基建／建築)。譚先生持有會計學文學榮譽學士學位，於審核、會計、項目融資及財務管理方面積逾35年經驗。

非執行董事

主席

鄭志明先生，43歲，為主席、非執行董事及本公司審核委員會成員。彼於二零一一年一月加盟本集團。鄭先生為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市公司周大福創建有限公司(股份代號：659)之執行董事及聯席行政總裁，以及新世界發展有限公司(股份代號：17)之非執行董事。鄭先生亦為Goshawk Aviation Limited之主席，及PBA International Pte. Ltd.、威全有限公司及中國國內多家公司之董事。鄭先生現為中華人民共和國中國人民政治協商會議上海市第十四屆委員會委員。彼曾任惠記集團有限公司(股份代號：610)及海通國際證券集團有限公司(其證券曾於聯交所主板上市)的非執行董事。於二零零五年至二零零七年，鄭先生曾於里昂證券有限公司亞太區市場之基建及財團部任職研究分析師。彼於二零零五年取得美國馬薩諸塞州巴布森學院理學學士學位。鄭先生為鄭家純博士之子，以及鄭家成先生、孫鄭麗霞女士及杜鄭秀霞女士之侄。鄭家純博士、鄭家成先生、孫鄭麗霞女士及杜鄭秀霞女士共同持有Cheng Yu Tung Family (Holdings) Limited及Cheng Yu Tung Family (Holdings II) Limited各自之控股權益，而該兩家公司均為本公司主要股東。



董事及高級管理層

李志軒先生，43歲，為非執行董事以及本公司審核委員會、薪酬委員會與提名委員會成員。李先生於二零一八年九月一日加入本公司，現為周大福企業有限公司（「周大福企業」）高級副總裁，負責全球策略和私募股權投資。周大福企業為Chow Tai Fook Capital Limited之間接附屬公司，而Chow Tai Fook Capital Limited為本公司的控股股東。李先生於二零一三年三月加入周大福企業，在企業融資、投資、國際資本市場和資產管理方面擁有逾十五年的專業經驗。此前，彼曾在香港上海滙豐銀行有限公司及德意志銀行（香港）的投資銀行部門工作。

李先生現任聯交所主板上市公司佐丹奴國際有限公司（股份代號：709）及新時代集團控股有限公司（股份代號：166）之非執行董事。彼亦熱心於公共服務，現為天水圍醫院管治委員會成員及會計、財務匯報局財務匯報檢討委員會成員，及香港房屋委員會房屋局轄下上訴委員會（房屋）的成員。

李先生擁有英國倫敦政治經濟學院會計與金融理學碩士學位和美國安娜堡密歇根大學工商管理學士學位。彼亦為特許金融分析師特許資格認證持有人。

呂施施女士，56歲，為非執行董事以及本公司提名委員會成員。呂女士於二零二四年十二月六日加入本公司，於大中華區和亞太區的品牌發展、市場營銷、零售管理及文化體育旅遊項目管理方面擁有豐富經驗。

呂女士從二零二二年至二零二五年出任星巴克中國顧問，前此在二零二零年至二零二二年為電視廣播有限公司（股份代號：511）首席戰略官。二零一六至二零二三年，呂女士擔任新世界設施管理有限公司董事（其後轉任非執行董事至二零二三年）、社會創新主管及創新平台Eureka Nova顧問委員會重要成員，上述組織均為新世界發展有限公司（股份代號：17）成員。呂女士積極謀求發展並積極履行社會責任，通過創新手段提升商業影響力，並促進中港青年發展。

除了職業活動外，呂女士熱心社會公益和文化事務，為團結香港基金顧問及中國文化研究院理事會成員，擔任多個跨國慈善機構及政府資助計劃的顧問、委員及導師。呂女士積極參與社區服務，為福幼基金會及快樂港仁等非牟利組織聯合創辦人及董事，支援弱勢兒童、殘疾人士及長者。

呂女士持有香港教育大學與倫敦大學合辦藝術管理及文化企業行政人員文學碩士學位及香港城市大學高級管理人員工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

周紹榮先生，54歲，為獨立非執行董事、本公司提名委員會主席、審核委員會成員與薪酬委員會成員。彼於二零一三年十月加入本公司。彼於一九九六年獲香港城市大學頒授法律學士學位，並於一九九七年獲香港大學頒授法學研究生證書。周先生於一九九九年十月獲香港高等法院事務律師資格，現為國賢律師事務所之合夥人及張國鈞・楊煒凱・李穎彰・律師事務所之顧問律師。周先生身兼若干專業任命及名譽任命，其中包括香港品牌發展局名譽法律顧問。



董事及高級管理層

黃文宗先生，61歲，為獨立非執行董事、本公司審核委員會主席、薪酬委員會成員與提名委員會成員。彼於二零一三年十月加入本公司。彼持有中華人民共和國廣州暨南大學管理學碩士學位。黃先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會、英國特許公認會計師公會、香港會計師公會及香港華人會計師公會的資深會員以及香港稅務學會之註冊稅務師。彼為一名執業會計師，於審計、稅務、企業內部監控及管治、收購及財務諮詢、企業重組及清盤、家族信託及理財方面積累逾30年經驗。黃先生曾於畢馬威（一間國際性會計師事務所）工作6年，並於香港中央結算有限公司工作2年。

黃先生現為中國東方集團控股有限公司（股份代號：581）之獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會主席以及提名委員會成員；惠記集團有限公司（股份代號：610）之獨立非執行董事、審核委員會主席、提名委員會成員及薪酬委員會成員；綠心集團有限公司（股份代號：94）之獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會成員。黃先生現為同屬專業會計師行的才匯會計師事務所有限公司的非執行主席及中審亞太才匯（香港）會計師事務所有限公司的非執行董事以及慈善機構黃文宗慈善基金有限公司的創辦董事及發起人。他曾為海隆控股有限公司（股份代號：1623）、齊屹科技（開曼）有限公司（股份代號：1739）、神州數碼控股有限公司（股份代號：861）、中智全球控股有限公司及上海東正汽車金融股份有限公司之獨立非執行董事。後兩家公司的證券曾於聯交所上市。

陳定邦先生，45歲，為獨立非執行董事，以及本公司薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。陳先生於二零一八年五月一日加入本公司。

陳先生現為聯交所上市公司香港鐵路有限公司（股份代號：0066）的總經理－企業策略及其附屬公司MTR Lab Company Limited的董事會及投資委員會成員。彼於廣泛行業領域擁有企業策略及規劃、銷售經營管理、業務發展、企業融資及應變管理方面的豐富經驗。陳先生的事業始於二零零零年二月至二零零六年二月於澳洲悉尼羅兵咸永道會計師事務所擔任高級研究員，其後移居至香港，於二零零六年三月至二零零七年八月加入畢馬威會計師事務所擔任經理。彼隨後於二零零七年八月至二零一一年三月加入中國平安資產管理（香港）有限公司，擔任全球業務發展副總裁。陳先生於二零一一年六月加入怡和集團，開始擔任集團旗下新加坡Jardine Cycle & Carriage Limited的企業財務經理，其後自二零一二年一月至二零一四年三月擔任牛奶公司集團企業規劃董事。陳先生其後於二零一四年四月獲委任加入仁孚集團，擔任策略營運總經理直至二零一九年四月。陳先生隨後被委任為倫敦證券交易所上市公司Inchcape Plc.（股份代號：INCH）的附屬公司英之傑大中華首席營運總監及董事總經理，直至二零二一年三月。

陳先生為特許金融分析師協會的特許金融分析師、香港會計師公會以及澳洲及新西蘭特許會計師公會的資深會員。此外，彼被認為特許另類投資分析師協會的會員及全球風險管理專業人士協會的金融風險管理師。陳先生獲美國的西北大學凱洛格管理學院及香港科技大學頒發行政人員工商管理碩士學位及持有新南威爾斯大學之商科學士學位（主修會計及金融）。



管理層討論及分析

集團回顧

綜合環保集團有限公司提供涵蓋廢物管理、回收及處理、物流，以及供應鏈解決方案的綜合環保服務。本集團業務遍及香港及中國內地，致力支援公營及私營機構客戶實現可持續的資源管理，並確保符合法規要求。我們的業務分部包括機密材料銷毀服務（「CMDS」）、買賣回收紙張及材料、物流服務、廢棄電器及電子產品（「WEEE」）處理及回收（透過與歐綠保成立的合營公司），以及綜合供應鏈解決方案（透過聯營公司廣東安捷供應鏈管理股份有限公司「安捷」）。

於二零二六財政年度，本集團推進了從重資產轉向輕資產營運模式的戰略轉型。於二零二五年七月，本集團與香港科技園公司（「香港科技園」）就退回本集團於將軍澳總部的租約（「退租」）達成協議。在停止塑膠回收及紙張生產後，由於只有CMDS及物流業務仍在該處經營，該物業的使用率變得嚴重偏低，而相關的維修保養成本亦已不合理。退租旨在緩解長期財務壓力、降低物業相關固定成本、提升營運效率，並將資源重新投入至CMDS及物流業務。CMDS及物流業務搬遷至新租用設施的計劃，目前目標最遲於二零二六年九月底前完成，具體時間將視乎裝修進度及營運準備情況而定，在此過渡期間，客戶資料的安全與保密性始終是首要考量。

市場回顧

二零二六財政年度的經濟環境仍然充滿挑戰，客戶開支審慎、競爭性定價壓力及宏觀經濟不確定性，影響了多條業務線的需求與利潤率。而更廣泛的地緣政治不確定性與緊張貿易局勢，則持續影響市場氣氛，並加劇了若干成本項目的波動。

在回收材料市場，儘管受全球紙漿及紙張市場走弱影響，回收紙的平均售價進一步同比下降，但回收紙的需求仍然相對穩定。在監管方面，隨著廢棄電器及電子產品生產者責任計劃（「WPRS」）優化措施已於二零二六財政年度全面生效，其適用範圍擴大至涵蓋更多類別的受規管電器設備，從而推動廢棄電器及電子產品的回收及處理量上升。香港特別行政區政府持續致力擴大生產者責任規例的適用範圍，預期將為環保服務業提供中期結構性支持。

在中國內地，經濟環境主要呈現持續的通縮壓力及疲軟的國內消費。傳統物流、工業廢物及危險廢物處理等業務領域，均因持續的產能過剩及價格疲軟而面臨利潤率壓縮；本集團於上年度全數減值及隨後出售其權益後，已不再於危險廢物處理業務中持有任何重大風險敞口。另一方面，與新能源經濟相關的業務板塊，尤其是儲能櫃及鋰電池運輸業務，需求持續增長。然而，中國內地整體市場前景仍不明朗，加劇的競爭持續對服務費率及毛利率構成壓力。此外，受持續的地緣政治局勢影響，分包商費率及燃料成本上漲，亦對部分物流通道的營運成本造成衝擊。

本集團將持續密切關注這些市場動態，並審慎佈局其核心業務，重點著重於成本控制、服務品質、營運效率及嚴謹的資本配置。



管理層討論及分析

財務回顧

截至二零二六年三月三十一日止年度，本公司權益股東應佔虧損為169,400,000港元，而截至二零二五年三月三十一日止年度的虧損為490,100,000港元。同比改善主要歸因於(i)本集團位於將軍澳的土地及樓宇以及若干機械設備的減值虧損減少；(ii)由於該等土地及樓宇已於二零二五年三月三十一日撇減至其可收回金額，導致折舊及攤銷開支大幅減少；及(iii)由於本集團於中國內地危險廢物處理項目聯營公司Dugong IWS HAZ Limited (「DIWS」)的權益已於二零二五年三月三十一日全數減值，並於二零二六財政年度期間出售，故不再計入該項權益應佔的虧損。

繼二零二五年四月提出要約後，本集團於二零二五年七月與香港科技園就本集團位於將軍澳的土地及樓宇租約的退租事宜達成協議。因此，根據本集團與香港科技園簽訂協議，本集團已就該土地及樓宇於本財政年度的剩餘賬面值計提143,100,000港元的減值虧損。截至二零二六年三月三十一日，退租的完成仍須待相關安排落實及本集團新設施準備就緒後方可進行。

本集團業績摘要載列如下：

	二零二六 財政年度 千港元	二零二五 財政年度 千港元	順差／(逆差)變動 千港元	%
經營分部之業績	(3,261)	937	(4,198)	(448.0)
企業開支淨額	(36,800)	(50,816)	14,016	27.6
小計	(40,061)	(49,879)	9,818	19.7
分佔聯營公司之業績	1,732	(57,010)	58,742	103.0
分佔合營公司之業績	12,090	11,703	387	3.3
非經營／非經常性項目：				
應收溢利保證款項減值	—	(4,564)	4,564	100.0
物業、廠房及設備及 使用權資產減值	(143,171)	(356,569)	213,398	59.8
於一間聯營公司之權益減值	—	(33,826)	33,826	100.0
本公司權益股東應佔虧損	(169,410)	(490,145)	320,735	65.4



管理層討論及分析

二零二六財政年度經營分部業績減少4,200,000港元或448.0%，主要歸因於二零二六財政年度CMDs業務的利潤率下降。企業開支淨額減少14,000,000港元或27.6%，主要歸因於本集團位於將軍澳的土地及樓宇之折舊及攤銷開支減少15,900,000港元，此前，本集團已於二零二五年三月三十一日就該土地及樓宇作出352,700,000港元的減值虧損撥備，將其賬面值撇減至151,000,000港元的可收回金額。

相較於二零二五財政年度，分佔聯營公司之業績增加58,700,000港元。增加主要由於不再計入DIWS的應佔虧損，該公司已於二零二五年三月三十一日全數減值，並於二零二六財政年度完成出售。於二零二五財政年度，DIWS的應佔虧損為59,900,000港元。

於二零二六財政年度，合營公司的應佔業績錄得12,100,000港元溢利(二零二五財政年度：11,700,000港元)，此乃由於與歐綠保集團成立的廢棄電器及電子產品合營公司持續穩定的收入貢獻。

收益分析

本集團二零二六財政年度及二零二五財政年度的收入摘要如下：

	二零二六 財政年度 千港元	二零二五 財政年度 千港元	順差／(逆差)變動 千港元	%
銷售回收紙及材料				
—銷售回收紙	26,118	25,863	255	1.0
—銷售其他廢物材料	161	153	8	5.2
小計	26,279	26,016	263	1.0
CMDs 服務收入	12,203	15,477	(3,274)	(21.2)
銷售生活用紙產品	200	1,061	(861)	(81.1)
物流服務收入	2,294	2,535	(241)	(9.5)
總計	40,976	45,089	(4,113)	(9.1)



回收紙業務於二零二六財政年度錄得收入26,100,000港元(二零二五財政年度：25,900,000港元)，同比增加200,000港元或1.0%。收入增長主要得益於過往期間所簽訂合約持續帶動的紙張銷售量，儘管平均單價同比輕微下降1.3%，反映當前市場狀況。本財政年度的銷售量整體增長2.3%。其中，來自CMDs服務的回收辦公室用紙錄得收入21,800,000港元(二零二五財政年度：21,600,000港元)，較去年同期略微增加200,000港元或1.1%，主要受銷售量增長0.7%所帶動。受採購成本上升及市場價格疲軟影響，回收紙業務的毛利率於本年度承受壓力。回收紙業務的毛利減少1,400,000港元或11.0%，毛利率亦由47.6%下降至42.0%。管理層將繼續密切監察採購成本的變化，作為維持該分部盈利能力整體努力的一部分。

管理層討論及分析

CMDS 仍為本集團的核心業務分部之一，而 CMDS 業務所產生的回收紙亦為本集團的回收紙銷售作出貢獻。二零二六財政年度的服務收入為 12,200,000 港元(二零二五財政年度：15,500,000 港元)，減少 3,300,000 港元或 21.2%。

紙張及非紙張的銷毀量與二零二五財政年度相比均錄得輕微跌幅，反映在當前經濟環境下激烈的行業競爭及客戶日益提高的成本敏感度。儘管面臨該等不利因素，整體分部表現仍符合預期。繼建議退回將軍澳租約後，隨後將 CMDS 業務搬遷至新設施仍是管理層首要的營運任務。過渡工作將重點強調在整個過程中維持本集團嚴格的機密性、信息安全及服務連續性標準。



與歐綠保集團成立的**廢棄電器及電子產品合營公司**繼續為本集團提供穩定貢獻。於 WPRS 項下受規管電器範圍擴大，收集及處理量因而受惠。二零二六財政年度本集團分佔該合營公司之溢利為 12,100,000 港元(二零二五財政年度：11,700,000 港元)，較二零二五財政年度增加 400,000 港元或 3.5%。與歐綠保的現有營運合約將於二零二七年屆滿，本集團正積極為政府即將展開的重新招標程序作準備。

物流部門主要專注於為本集團的其他業務分部提供支援服務，並繼續支持本年度我們在廢棄電器及電子產品運輸方面的運作。二零二六財政年度的收益為 2,300,000 港元(二零二五財政年度：2,500,000 港元)。對廢棄電器及電子產品運輸服務的需求同比略微減少，同時該分部繼續面臨來自柴油價格的成本壓力。



管理層討論及分析

誠如二零二五財政年度所披露，鑒於持續的成本壓力及產量下降，**生活用紙**的內部生產已經停運。在停止生活用紙的內部生產後，本集團於二零二六財政年度繼續進行生活用紙的訂單貿易，錄得收益200,000港元(二零二五財政年度：1,100,000港元)。

關於本集團的中國內地**危險廢物處理**權益，本集團於二零二六財政年度完成出售其於Dugong IWS HAZ Limited的全部權益，從而免除本集團就有關業務進一步分佔虧損及撥資義務。於二零二六年三月三十一日，本集團對該分部不再有任何風險敞口。

安捷繼續經營專門物流業務，為新能源汽車及化工行業客戶提供服務。於二零二六財政年度，收益增長得益於儲能櫃及鋰電池運輸量的增加。然而，服務單價及毛利率受到中國內地競爭加劇的壓力。安捷亦於本年度開通了一條通往中亞的新陸路物流走廊。由於天然氣成本上漲、分包商提價，加上當前地緣政治局勢導致客戶要求降價，中亞業務的營運成本已顯著增加，相關業務現正受到密切監察。安捷於二零二六財政年度為本集團分佔聯營公司之業績貢獻1,700,000港元(二零二五財政年度：2,900,000港元)。本集團正繼續擴大安捷的投標參與範圍並拓展其市場份額。



毛利及毛利率

本集團於二零二六財政年度錄得毛利18,800,000港元(二零二五財政年度：22,900,000港元)，毛利率為45.9%(二零二五財政年度：50.9%)。毛利及毛利率較二零二五財政年度均有所下降，乃由於回收紙及CMDs的盈利能力下降所致。

銷售、分銷、行政及其他經營開支

於二零二六財政年度，銷售、分銷、行政及其他經營開支合共為59,700,000港元(二零二五財政年度：73,800,000港元)。同比減少主要反映出於二零二五財政年度撤減本集團的土地及樓宇後，折舊及攤銷費用的減少。

除息、稅、折舊及攤銷前虧損(「除息稅折舊攤銷前虧損」)

由於本集團於將軍澳的土地及樓宇及若干機器的減值虧損減少，以及並無分佔本集團於Dugong IWS HAZ limited權益的虧損，二零二六財政年度的除息稅折舊攤銷前虧損大幅改善約307,000,000港元，由二零二五財政年度的464,900,000港元改善至二零二六財政年度的157,900,000港元。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

本集團設有中央庫務部門監控其現金流量及其資金需求。本集團認為以長期融資方式(尤其傾向於以股權方式)為長遠增長提供資金乃審慎的做法，乃由於此舉不會增加經常性融資成本。本集團了解到，鑒於其近期財務表現，於向金融機構籌集債務融資時或會繼續遇到困難。於本財政年度，本集團並無籌集任何外部資金，而資本開支均由內部資源撥付。

於二零二六年三月三十一日，本集團之無限制銀行存款及現金約為16,700,000港元(二零二五年：43,100,000港元)。

於二零二六年三月三十一日，本集團來自非控股權益的貸款約為400,000港元，該貸款屬無抵押且須按要求償還(二零二五年：400,000港元)及來自一名控股股東的貸款為50,000,000港元，該貸款屬無抵押且須於二零二六年十二月十五日全數償還(二零二五年：50,000,000港元)。於二零二六年三月三十一日，本集團並無銀行貸款及透支(二零二五年：無)。於二零二六年三月三十一日，本集團淨債務餘額為33,700,000港元(現金及現金等價物減去控股股東貸款及控股權益貸款)(二零二五年：7,300,000港元)，本集團的資產負債比率(淨債務除以總權益)為62.9%，而二零二五年三月三十一日則為3.3%。

於二零二六年三月三十一日，本集團之流動負債淨值為23,600,000港元(二零二五年：流動資產淨值47,200,000港元)。於二零二六年三月三十一日，本集團之流動比率為0.6(二零二五年：6.0)。

於截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團與其控股股東簽訂一項新貸款協議，總融資額為80,000,000港元，該貸款屬無抵押，並可於二零二六年六月十七日或之前提取。根據該協議之條款，50,000,000港元須用於償還現有貸款，而30,000,000港元將用作一般營運資金用途，期限為自提取日期起計三年。於二零二六年六月十六日，本集團根據該融資提取金額80,000,000港元，該筆款項須於二零二九年六月十五日償還。

外匯風險

本集團主要在香港營運，其大部份銷售額以港元計值。大部份原材料採購亦以港元計值。本集團的貨幣性資產與負債主要以港元、人民幣及美元計值。若干附屬公司、聯營公司及合營公司擁有當地貨幣的項目貸款，由於彼等收益以有關實體的同一當地貨幣計值，該等貸款自然對沖。

截至二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止年度，本集團分別錄得淨匯兌收益／虧損200,000港元及1,100,000港元，乃由於人民幣於本年度升值／貶值所致。本集團並無以任何遠期合約或其他方式對沖其外匯風險。

主要資本開支及承擔

於呈報期內，本集團的新物業產生資本開支300,000港元。於二零二六年三月三十一日，本集團擁有資本承擔約500,000港元，主要與收購租賃新物業有關的租賃裝修。

資產抵押

於二零二六年三月三十一日，本集團並無抵押任何資產(二零二五年：無)。



管理層討論及分析

資本架構

本公司的資本架構詳情載於附註23。

或然負債

於二零二六年三月三十一日，本集團於收到法律意見後向一名前董事及若干僱員提出若干索償，而該等索償之結果仍尚未可料。

環境、社會及管治

本集團作為香港及中國內地值得信賴的綜合廢物解決方案供應商，致力於推動可持續發展及支持向循環經濟轉型。我們充分認識到我們的環境及社會責任，將環境、社會及管治(「ESG」)原則融入我們的日常業務運營，以應對新出現的挑戰，為持份者提供長遠價值。

我們的ESG績效於年度ESG報告中披露，並可於聯交所及本集團網站查閱。該報告符合上市規則附錄C2，並全面概述我們的環境政策、績效指標及持份者參與措施。

二零二六財政年度之年度報告及隨附之ESG報告乃基於本集團於二零二六年三月三十一日的營運編製，該等營運主要於現有之將軍澳設施進行。有關新設施的ESG舉措、績效指標及披露，將隨著搬遷的進展而載入本集團其後的年度報告中。本集團仍致力於在新設施的設備選擇及裝修過程中融入能源效益及其他ESG考慮因素。

環境政策與合規

作為一間領先的綜合廢物解決方案供應商，本集團獲認可為「香港綠色機構」，並持有減廢證書卓越級別。在優先保護環境的最高標準的同時，我們致力於提供有效的廢物管理服務。該承諾融入我們獲得ISO 14001:2015認證的環境管理體系中，並以節水、能源效益及減少廢物等可衡量的目標為基礎。

為了進一步減少對環境的影響，我們繼續逐步增加車隊中B5生物柴油的使用量，以取代傳統柴油，從而支持降低碳排放及更清潔的運輸。本集團於年內繼續參與中電高峰用電管理激勵計劃，有助減少指定高峰時段的耗電量。整體而言，用電量較去年下降2.8%，反映了營運變化及能源管理舉措的綜合影響。隨著本集團過渡至新設施，能源效益考慮因素將繼續指引設備採購及設施建設，確保我們的環保承諾在整個搬遷過程及之後得以維持。

本集團一直全面遵守其營運所在司法管轄區的所有適用環保法律及法規，包括《廢物處置條例》、《水污染管制條例》及《空氣污染管制條例》。於呈報期內，概無錄得任何嚴重違反環保法律及法規事宜。



管理層討論及分析

與持份者的接觸

本集團非常重視與持份者建立並維持穩固的關係。我們致力透過廣泛的溝通渠道，促進與主要持份者團體（包括僱員、客戶、投資者、非政府組織、供應商及分包商）建立公開、結構性及持續的對話。有關接觸令本集團能夠更深入地了解持份者的需求、期望及關切，並評估其營運對持份者決策的影響程度，以及對更廣泛社區、經濟及環境的影響程度。

從該過程中獲得的觀點對制定本集團的戰略至關重要，並確保其企業方向與持份者的優先事項保持一致。有關本集團與持份者接觸框架及活動的全面闡述載於年度 ESG 報告及本集團官方網站。

僱員

本集團的僱員是我們營運背後的驅動力，而我們始終致力於創造一個令僱員感到安全、受重視及支持其專業發展的工作環境。於二零二六年三月三十一日，本集團僱用 103 名僱員（二零二五年三月三十一日：114 名）。二零二六財政年度的僱員總成本（包括董事酬金）為 41,600,000 港元（二零二五財政年度：41,900,000 港元）。

本集團於招聘、績效評估及員工福利方面秉持公平透明的僱傭常規，並對任何形式的歧視保持零容忍政策。本集團於二零二六財政年度更新了其政策及程序，以反映落實取消強積金對沖安排。我們同樣致力於員工的健康及安全，開展定期培訓及實地視察，以維持所有營運環境的安全工作條件。本集團每年審閱其職業健康及安全政策，並於報告年度的十二月進行更新。

客戶

本集團高度重視客戶滿意度及資訊安全。於呈報期，本集團已分發 500 份客戶滿意度調查問卷並於受訪者中錄得整體滿意率 85.5%。所有客戶投訴均會審慎調查並以量身定制的解決方案解決，本集團設有申訴機制，以收集反饋意見，並採取糾正行動以持續改善。

本集團持有 ISO/IEC 27001:2022 資訊安全管理認證，並透過信息管理委員會進行專責監督，該委員會負責風險識別、評估及管理措施。為確保其資訊安全管理體系的完整性，本集團每年進行至少一次內部審計，並委聘獨立外部認證機構進行至少一次審計及認證審查。員工接受年度外部培訓，以緊貼不斷變化的安全標準並防範潛在違規行為。於整個二零二六財政年度內，並無錄得任何客戶資料洩漏或安全事故。維持嚴格的資訊安全標準在本集團籌備搬遷其 CMDS 業務之際尤為關鍵，及對維持我們的客戶及其他持份者的信任至關重要。

供應商

本集團高度重視維持穩固及負責任的供應商關係。我們的供應商篩選流程優先考慮顯示出對環境及社會責任的承諾並秉持高 ESG 標準的合作夥伴。供應商每年會根據包括價格競爭力、產品及服務質量、合作、準時交付及遵守環境要求等標準進行評估，未能達到本集團標準的供應商將會受到審閱及有可能被更換。

於呈報期內，本集團對 14 家主要供應商進行了審核，所有供應商均順利通過了評估。



管理層討論及分析

業務誠信

本集團致力於在其營運的所有方面秉持最高標準的誠信及道德操守。於呈報期內，本集團安排員工參加廉政公署的網上反貪污培訓課程，累計培訓時數達99小時。該等定期培訓計劃加強了整個組織內誠實、負責及合規的文化。

展望

展望未來，本集團對環保服務行業的長遠發展保持審慎樂觀，同時認識到低迷的經濟狀況、激烈的競爭及不斷上升的營運成本所帶來的短期挑戰。成功將CMDS及物流業務搬遷至新設施將是本集團營運的優先事項。管理層將專注於整個過渡期間維持服務的連續性、資訊安全及客戶信心。

建議退回將軍澳物業一旦完成，預期將有助於本集團轉型為更加精簡的營運平台，並降低長期固定支出。於廢棄電器及電子產品分部，本集團將繼續與其合營公司合作夥伴緊密合作，並在現有營運合約於二零二七年屆滿前留意政府的安排。對於安捷而言，本集團對新能源物流領域的需求保持審慎樂觀，同時繼續管理跨境及陸路的定價壓力及成本波動。

本集團將繼續在成本控制、資本分配及流動資金管理方面採取嚴格的方法，重點專注於加強其核心業務，並為股東提供可持續的長期價值。



董事會報告

董事會謹此提呈其年報，以及本集團於截至二零二六年三月三十一日止年度的經審核綜合財務報表（「年報」）。

主要業務及營運地區分析

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司的主要業務為提供固體廢料管理服務，詳情載於財務報表附註 28。

年內按經營分部劃分的本集團表現分析載於財務報表附註 5。

業務審視

本集團截至二零二六年三月三十一日止年度之業務審視分別載於本年報第 3 頁至第 4 頁之主席報告及第 8 頁至第 16 頁之管理層討論及分析。

本集團面對的主要業務風險及不明朗因素之詳情載於本年報之管理層討論及分析。有關本集團之財務風險管理之詳情載於財務報表附註 3。

就董事會所悉，除於本年報及二零二六年環境、社會及管治報告（「環境、社會及管治報告」）所披露者外，於截至二零二六年三月三十一日止整個財政年度內，本集團遵守對其業務有重大影響的相關法律及法例。本年報之管理層討論及分析以及環境、社會及管治報告載有這方面的更多披露資料。

本集團之願景是改善環境。本集團作為一間負責任企業，透過廢料回收、廢料循環與再用以及廢料棄置處理，提供綜合廢料解決方案。有關本集團環境政策與表現之詳情，以及與主要持份者之關係，載於本年報第 8 頁至第 16 頁之管理層討論及分析一節。

上述討論構成本董事會報告之一部份。

二零二六年環境、社會及管治報告

環境、社會及管治報告可於本公司網站 (http://www.iwsg.com/irc_relations_financial.php?lang=tc) 及聯交香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）指定網站 (www.hkexnews.hk) 查閱。

業績及股息

本集團年內的業績載於第 48 頁至第 49 頁的綜合損益及其他全面收益表。

董事會不建議就截至二零二六年三月三十一日止年度派發任何股息（二零二五年：零港元）。

儲備

本集團及本公司年內的儲備變動詳情分別載於第 52 頁的綜合權益變動表及財務報表附註 24(a)。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備變動的詳情載於財務報表附註 12。



董事會報告

股本

本公司股本的變動詳情載於財務報表附註23(b)。

可分派儲備

本公司的可分派儲備包括股份溢價賬減累計虧損。於二零二六年三月三十一日，本公司並無可分派予本公司股東（「股東」）的儲備（二零二五年：無）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二六年八月三十一日（星期一）至二零二六年九月四日（星期五）（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理本公司股份過戶登記。為符合資格出席將於二零二六年九月四日（星期五）舉行之本公司二零二六年股東週年大會（「二零二六年股東週年大會」）並於會上投票，所有已填妥過戶文件連同相關股票最遲須於二零二六年八月二十八日（星期五）下午四時三十分前送呈本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司以作登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

優先認購權

本公司的組織章程細則（「章程細則」）或開曼群島法例並無有關優先認購權的條文，致使本公司須按比例向現有股東發售本公司新股份。

五年財務概要

本集團過去五個財政年度的業績及資產與負債的概要載於第116頁。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於截至二零二六年三月三十一日止年度概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

董事

自二零二五年四月一日起至本報告日期的董事如下：

執行董事

林景生先生
譚瑞堅先生

非執行董事

鄭志明先生（主席）
李志軒先生
呂施施女士

獨立非執行董事

周紹榮先生
黃文宗先生
陳定邦先生

董事會報告

根據章程細則第 108 條，李志軒先生、黃文宗先生及陳定邦先生須於二零二六年股東週年大會上輪值退任。所有退任董事符合資格並願意於二零二六年股東週年大會上膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事，概無與本公司訂立本公司不可於一年內毋須支付補償（法定補償除外）而終止的服務合約。

董事服務合約

各董事與本公司訂立服務合約，由各自委任日期起計為期介乎兩至三年，惟其中一方可發出不少於三至六個月的書面通知終止有關合約（如適用）。

截至二零二六年三月三十一日止年度，董事概無與本公司訂立本公司不可於一年內毋須支付補償（法定補償除外）而終止的服務合約。

董事及高級管理層履歷詳情

現任董事及本公司高級管理層的履歷詳情載於第 5 頁至第 7 頁。

董事資料之更新

根據上市規則第 13.51B(1) 條，董事資料自二零二五／二六年中期報告日期起之變動如下：

執行董事之酬金

自二零二六年一月一日起，林景生先生及譚瑞堅先生的年度薪酬均已調整為 2,815,524 港元。彼等的年度董事袍金保持不變，均為 348,000 港元。

鄭志明先生（非執行董事）

本公司已與鄭先生續訂委任函，委任其為本公司非執行董事兼主席，自二零二六年一月一日起為期三年。根據委任函，鄭先生有權收取年度董事袍金 696,000 港元，該金額乃經參考其投放之時間及職責以及現行市況後釐定。

李志軒先生（非執行董事）

李先生由佐丹奴國際有限公司（股份代號：709）執行董事調任為非執行董事，自二零二六年四月二十七日起生效。

黃文宗先生（獨立非執行董事）

黃先生已於二零二六年六月二十六日卸任海隆控股有限公司（股份代號：1623）的獨立非執行董事。

薪酬政策

截至二零二六年三月三十一日止年度，董事及本集團高級管理層成員的薪酬政策乃根據彼等的經驗、所負責任及整體市況釐定。任何酌情花紅及獎勵金均與本集團財務狀況及有關董事或本集團高級管理層成員個人表現掛鉤。董事及本集團高級管理層成員的薪酬詳情載於本年報所載之財務報表附註 10。



董事會報告

董事於交易、安排或合約的權益

除下文「有關連人士交易及持續關連交易」一節所披露者外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無訂立於本年度結束時仍然有效或於本年度內任何時間有效且與本集團業務有關而任何董事於其中直接或間接擁有重大利益的重要交易、安排或合約。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益或淡倉

於二零二六年三月三十一日，董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有根據(a)《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；(b)須記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第XV部第352條存置之登記冊的權益或淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司相聯法團之相關股份之好倉－購股權

根據周大福創建有限公司（本公司同系附屬公司）之購股權計劃，以下董事於可認購周大福創建有限公司普通股之購股權當中擁有個人權益。相關董事所持有周大福創建有限公司購股權之詳情如下：

				購股權數目								
董事姓名	授出日期	行使期	每股行使價	於二零二五年 四月一日			行使	註銷／失效	調整*	於二零二六年 三月三十一日		佔股權之 概約百分比
				尚未行使	授出及獲接納					尚未行使		
鄭志明	24.1.2025	24.01.2026 - 23.01.2035	6.784 [#]	1,676,090	—	—	—	—	167,925	1,844,015	0.040%	
	24.1.2025	24.01.2027 - 23.01.2035	6.784 [#]	2,514,135	—	—	—	—	251,887	2,766,022	0.061%	
	24.1.2025	24.01.2028 - 23.01.2035	6.784 [#]	4,190,225	—	—	—	—	419,813	4,610,038	0.101%	
	19.1.2026	19.01.2027 - 18.01.2036	8.390	—	1,844,040	—	—	—	—	1,844,040	0.040%	
	19.1.2026	19.01.2028 - 18.01.2036	8.390	—	2,766,060	—	—	—	—	2,766,060	0.061%	
	19.1.2026	19.01.2029 - 18.01.2036	8.390	—	4,610,100	—	—	—	—	4,610,100	0.101%	
				8,380,450	9,220,200	—	—	—	839,625	18,440,275	0.404%	

[#] 由於周大福創建有限公司分別於二零二五年十一月二十日及二零二五年十二月二十三日生效的派發紅股及根據以股代息計劃發行代息股，已對授予董事的尚未行使購股權的行使價及數目作出調整。進一步詳情請參閱周大福創建有限公司日期為二零二五年十一月二十四日及二零二五年十二月二十三日的公告。

除上文披露者外，於二零二六年三月三十一日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或列入本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置之登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

董事購買股份或債券之權利

除以上「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益或淡倉」一節所披露者外，於年內任何時間或於截至二零二六年三月三十一日止財政年度完結時，各董事或彼等各自之配偶或未成年子女概無獲授或行使可藉收購本公司股份或債券而獲利之任何權利，且本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排而使董事可於任何其他法人團體取得有關權利。

主要股東的股份權益

於二零二六年三月三十一日，根據按《證券及期貨條例》第336條所存置的登記冊記錄，下列人士（不包括董事及本公司主要行政人員）持有股份5%或以上的權益或淡倉：

於本公司股本中每股面值**0.10**港元普通股（「股份」）及相關股份之好倉

股東名稱	附註	身份	所持股份數目*	佔本公司已發行股本百分比
Cheng Yu Tung Family (Holdings) Limited	1	受控法團權益	2,742,514,028 (L)	56.86%
Cheng Yu Tung Family (Holdings II) Limited	1	受控法團權益	2,742,514,028 (L)	56.86%
Chow Tai Fook Capital Limited	1	受控法團權益	2,742,514,028 (L)	56.86%
周大福(控股)有限公司	2	受控法團權益	2,742,514,028 (L)	56.86%
周大福代理人有限公司	3	實益擁有人	1,530,601,835 (L)	31.74%
		受控法團權益	732,550,000 (L)	15.19%
Victory Day Investments Limited	3	受控法團權益	732,550,000 (L)	15.19%
Smart On Resources Ltd.	3	實益擁有人	732,550,000 (L)	15.19%
威全有限公司	2	實益擁有人	479,362,193 (L)	9.94%
Firstrate Enterprises Limited	4	實益擁有人	780,000,000 (L)	16.17%
黃劍斌先生	4	受控法團權益	780,000,000 (L)	16.17%

* 字母「L」代表有關人士的股份好倉。

附註：

- 於二零二六年三月三十一日，Cheng Yu Tung Family (Holdings) Limited及Cheng Yu Tung Family (Holdings II) Limited分別持有Chow Tai Fook Capital Limited約48.98%及46.65%權益，而Chow Tai Fook Capital Limited持有周大福(控股)有限公司約90.52%權益。因此Cheng Yu Tung Family (Holdings) Limited、Cheng Yu Tung Family (Holdings II) Limited及Chow Tai Fook Capital Limited被視作於2,742,514,028股股份中擁有權益。
- 周大福(控股)有限公司乃周大福代理人有限公司及威全有限公司之100%控股公司，故周大福(控股)有限公司被視作於合共2,742,514,028股股份中擁有權益。
- 周大福代理人有限公司為1,530,601,835股股份之實益擁有人，並透過其於全資附屬公司Victory Day Investments Limited之權益擁有732,550,000股股份之權益，而Victory Day Investments Limited全資擁有Smart On Resources Ltd.。
- 根據本公司接獲的權益披露通知，黃劍斌先生控制Firstrate Enterprises Limited的100%權益，因此彼被視為於Firstrate Enterprises Limited持有的本公司780,000,000股股份中擁有權益。

董事會報告

除上文所披露者外，於二零二六年三月三十一日，根據本公司按照《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內所記錄，本公司並未獲告知任何其他人士於本公司的股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司已於二零二三年八月三十日舉行之股東週年大會上採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），該計劃已獲股東批准。購股權計劃旨在激勵或獎勵根據購股權計劃授出的購股權（「購股權」）的承授人，以表彰其過去及未來對本集團的潛在貢獻，或僅表彰為彼等日後可能作出的貢獻（而非為彼等過往的貢獻）。購股權計劃的有效期限為自採納日期起計10年，即二零二三年八月三十日（「採納日期」）。

購股權計劃的參與者包括上市規則所界定的任何全職或兼職僱員參與者、上市規則所界定的關聯實體參與者，及董事會全權認為將對本集團作出貢獻的服務供應商（定義見下文）。就購股權計劃而言，服務供應商指於日常及一般業務過程中按持續或經常性基準向本集團提供服務，且符合本集團長期發展利益的任何人士，包括(i)向本集團任何成員公司提供支持或任何諮詢、顧問、專業或其他服務（如但不限於與研發、企業形象戰略或商業規劃、投資者關係、產品質量控制以及法規和政策有關的支持或服務）的人士或實體（作為獨立承包商、顧問、諮詢人或其他身份）；(ii)本集團任何成員公司的商品或服務供應商（例如但不限於原材料和機械供應商，以及機械維修服務），但不包括為籌資、合併或收購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問，以及提供鑒證服務又或須公正客觀地執行彼等服務的專業服務提供者，例如核數師或估值師。

授出購股權的行使價由董事酌情決定，惟須至少為下列各項中的最高者：

- (a) 於作出要約之日期，股份於聯交所每日報價表上所報之收市價；
- (b) 緊接作出要約日期前五個營業日，股份於聯交所每日報價表上所報之平均收市價；及
- (c) 股份之面值。

根據購股權計劃（「計劃授權限額」）可供發行的股份總數為482,300,900股股份，即於採納日期及本年報日期已發行股份總數的10%。根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃向服務提供者授出的所有購股權或購股權或股份獎勵而可予配發及發行的股份總數，合共不得超過於採納日期已發行股份總數的0.5%，相等於24,115,045股股份（「服務供應商分項限額」）。計劃授權限額及服務供應商分項限額可於採納日期或股東批准上一次更新日期起計三年後，經股東於股東大會上批准後隨時更新。

董事會報告

除非獲得股東批准，否則在任何 12 個月期間，因行使根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃或股份獎勵計劃授予每位承授人的購股權及股份獎勵（包括已行使或尚未行使的購股權、購股權及股份獎勵）而發行及可能發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的 1%。倘向本公司獨立非執行董事或主要股東（或彼等各自之任何聯繫人）授出任何購股權，將導致在截至授出日期（包括該日）的 12 個月期間，就授予該人士的所有購股權、購股權或股份獎勵（不包括根據新購股權計劃或本公司其他購股權計劃或股份獎勵計劃失效之任何購股權、購股權或股份獎勵）而已發行或將予發行的股份合計超過已發行股份總數的 0.1%，則進一步授出購股權須經股東批准。

購股權可行使的期間須於每次購股權要約中訂明，惟該期間不得超過授出購股權日期起計 10 年。購股權要約須於要約日期起 14 日內，於支付 1.00 港元作為獲授購股權的代價後接納。購股權持有人須於購股權可行使前至少持有 12 個月。購股權的確切歸屬期限將由董事會按個別情況釐定。

自採納日期起直至本年報日期止，概無根據購股權計劃授出、行使或註銷／失效的本公司購股權。

有關連人士交易及關連交易

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團於日常業務過程中與「有關連人士」訂立適用會計準則界定的若干交易。本集團之重大有關連人士交易詳情披露於財務報表附註 27，其中包括上市規則第 14A 章所界定的持續關連交易及關連交易。然而，此等持續關連交易及關連交易獲豁免遵守上市規則第 14A 章的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定，以及已符合第 14A 章中的適用規定。

第 14.36B 條項下履約擔保詳情

茲提述本公司日期分別為二零一九年十二月十一日及二零一九年十二月三十一日的公告及通函，內容有關收購 Dugong IWS HAZ Limited（「目標公司」）的股份。根據目標公司股東協議之條款以及其後本集團與賣方簽立的信守契據，倘截至二零二一年十二月三十一日止三個年度（「協定期間」）連雲港綠潤環保科技有限公司（「綠潤」）之合計淨收入（根據中國公認會計原則審核）少於人民幣 90,000,000 元，本集團將從目標公司向 Dugong Limited（「Dugong」）作出之分配中收到 Dugong 的現金付款，有關金額按股東協議計算。

根據協定期間內綠潤的經審計賬目，於協定期間綠潤的合計經審核淨收入約為人民幣 69,123,780 元（經協定調整後）。因此，由於人民幣 90,000,000 元與人民幣 69,123,780 元之間的差額約人民幣 20,876,220 元，本集團有權自 Dugong 收取一筆約人民幣 4,259,000 元的款項（「協定款項」）。由於目標公司董事會於協定期間或隨後未有向其股東宣派任何股息或作出任何其他分派，本集團尚未收到協定款項或其任何部分。

誠如二零二五財年年度報告及隨後的二零二五／二六年中期報告所披露，鑒於綠潤因經營環境欠佳而表現欠佳，此外，考慮到綠潤的淨負債狀況，董事會認為收回應收溢利保證的可能性微乎其微，故於二零二五財年就協定款項作出全數撥備。本集團於年內已出售其於目標公司之全部權益。



董事會報告

管理合約

於本年度內，本公司及本集團並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

主要供應商及客戶

本集團的主要供應商所佔年內採購的百分比如下：

–	最大供應商	9%
–	五大供應商合計	37%

本集團的主要客戶所佔年內銷售的百分比如下：

–	最大客戶	46%
–	五大客戶合計	68%

概無任何董事、其聯繫人士或任何股東(根據董事所知，擁有本公司5%以上的股本)擁有該等主要供應商或客戶的權益。

充足的公眾持股量

本公司適用的公眾持股量門檻指公眾持有的股份總數(不包括庫存股份(如有))須達本公司已發行股份總數至少25%的初始規定門檻。於二零二六年三月三十一日，本公司的已發行股本總額為482,300,900港元，包括4,823,009,000股每股面值0.10港元的普通股(「股份」)。本公司已發行一類股份，在各方面彼此享有同等地位。根據本公司所得的公開資料以及就董事於本報告日期所知，於二零二六年三月三十一日，本公司已遵守上市規則第13.32B條規定的公眾持股量規定。

於二零二六年三月三十一日，根據下文股權架構所載的計算，已發行股份總數(不包括庫存股份(如有))的約43.13%由公眾人士持有¹：

股東組別及名稱	所持股份數目	佔股權之 概約百分比
(a) 非公眾人士股東		
主要股東及其緊密聯繫人：		
周大福代理有限公司	1,530,601,835 ²	31.74%
Smart On Resources Ltd.	732,550,000 ²	15.19%
威全有限公司	479,362,193 ²	9.94%
(b) 公眾人士股東		
根據《證券及期貨條例》第XV部披露其權益的人士：		
Firstrate Enterprises Limited	780,000,000 ²	16.17%
其他公眾人士	1,300,494,972	26.96%
總計	4,823,009,000	100%

附註：

- 股權分佈資料乃根據按《證券及期貨條例》第XV部作出的相關權益披露申報及本公司收到的資料編製。本公司並無獨立核實該等資料。
- 有關進一步詳情，請參閱本年報「主要股東的股份權益」一節。

董事會報告

獲准許的彌償條文

於本報告日期及截至二零二六年三月三十一日止財政年度，董事已獲提供有效的獲准許的彌償條文。本公司已為本公司及其附屬公司之董事投購適當的董事及高級管理層責任保險。

呈報期後事件

除本年報另行披露外，本集團於呈報期末之後並無其他事項須作披露。

審核委員會審閱經審核財務報表

本公司之審核委員會由三名獨立非執行董事及兩名非執行董事組成，本公司已根據上市規則之規定制訂其書面職權範圍。審核委員會須向董事會匯報。審核委員會已審閱截至二零二六年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

核數師

畢馬威會計師事務所已辭任本公司核數師，自二零二五年十月三十一日起生效。董事會決議委任國富浩華(香港)會計師事務所有限公司為本公司新核數師，自二零二五年十月三十一日起生效，以填補畢馬威會計師事務所辭任後的臨時空缺，並任職至二零二六年股東週年大會結束為止。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十月三十一日的公告。

除上文所披露者外，本公司過去三年之核數師概無其他變動。

截至二零二六年三月三十一日止年度之綜合財務報表乃經國富浩華(香港)會計師事務所有限公司審核，國富浩華(香港)會計師事務所有限公司將退任並符合資格且願意於二零二六年股東週年大會上獲重新委任。本公司將於二零二六年股東週年大會上提呈重新委任國富浩華(香港)會計師事務所有限公司為本公司核數師之決議案，並授權董事會釐定核數師酬金。

代表董事會

主席

鄭志明

香港，二零二六年六月二十六日



企業管治報告

本公司承諾維持高水平的企業管治及採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的原則及守則條文。本公司於截至二零二六年三月三十一日止財政年度一直遵守企業管治守則載列的守則條文。

為了增強其整體企業管治及在不違反企業管治守則之原則下，本公司已制定多項政策，尤其專注於風險管理、內部溝通及內部監控機制。董事會不時定期檢討該等政策，其中訂明員工必須遵從有關企業管治、財務及會計、人力資源及行政上的必要政策及指引。本公司將持續提升有利於其業務經營與增長的企業管治並使具良好管治的企業文化與其宗旨、價值及策略保持一致，從而切合股東與投資者的期望。

董事會

董事會由本公司主席領導，負責帶領及管理本公司及監督本集團的整體業務、表現、策略決定、企業管治、內部監控與風險管理職能以及企業社會責任政策。董事會藉明確的指導及職責授予本公司高級管理層權力負責本集團的日常管理及營運。此外，董事會已成立董事會委員會並授予該等董事會委員會各項責任，詳情載於彼等各自之職權範圍。

董事會保留本公司所有重要事項的決策權，包括批准及監察所有政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易(特別是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料(包括但不限於年度及中期業績)、委任董事、股息政策及其他重要財務及營運事宜。

董事會向本公司高級管理人員委以各自特定的職責。該等責任包括落實董事會的決定、根據董事會所批准的管理策略及計劃來指導及協調本集團之日常營運與管理、制定及監察營運及生產計劃、預算及監控系統。

就領導及控制的效率而言，董事會定期檢討本公司高級管理層對經批准策略、規劃、預算及控制系統所提交的報告及更新資料，並聽取各個董事會委員會就有關所指派管治事項發表的建議及意見。

董事會目前由八名董事組成，包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事：

執行董事

林景生先生
譚瑞堅先生

非執行董事

鄭志明先生(主席)
李志軒先生
呂施施女士

獨立非執行董事

周紹榮先生
黃文宗先生
陳定邦先生

企業管治報告

董事會組成

下表說明董事會及常設董事會委員會現時的架構及成員組合：

董事	董事會委員會			
	執行委員會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
林景生先生	主席			
譚瑞堅先生	成員			
鄭志明先生		成員		
李志軒先生		成員	成員	成員
呂施施女士				成員
周紹榮先生		成員	成員	主席
黃文宗先生		主席	成員	成員
陳定邦先生		成員	主席	成員

主席及行政總裁

目前，主席及行政總裁之職務由不同人士擔任，以確保職責區分以及權力與職權取得平衡。主席及行政總裁之職務分別由鄭志明先生及林景生先生擔任。

主席及行政總裁之職責如下：

- 主席領導董事會及負責董事會的有效運作及領導，以及具備優良企業管治常規及程序。
- 行政總裁負責執行及管理本集團之業務及內部監控，包括落實董事會頒佈及委派之主要策略及倡議。

非執行董事及獨立非執行董事

各非執行董事及獨立非執行董事擁有不同的業務經驗、知識及專業背景。董事會已遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事(佔董事會成員最少三分之一)的規定，其中最少一名擁有合適的專業資格或擁有會計或相關財務管理專業知識。

董事會已收到各現有獨立非執行董事的獨立性年度書面確認。提名委員會已根據上市規則第3.13條載列的獨立準則檢討及評估各獨立非執行董事的獨立性年度確認，並認為彼等仍屬獨立人士。

本公司已建立正式及非正式渠道，以確保董事會可獲得獨立意見及資料。獨立非執行董事獲邀出任審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的主席並構成各委員會的大多數成員。透過參與董事會會議，為董事會討論提供寶貴角度，領導管理有潛在利益衝突事務及於董事會轄下多個委員會服務，全體獨立非執行董事對本公司之有效運作均作出貢獻，且可以公開坦誠的方式自由表達自身觀點。主席每年與獨立非執行董事舉行並無其他董事出席的會

企業管治報告

議。如情況需要，獨立非執行董事可在會議室外與管理層及其他董事會成員（包括主席）進行公開交流。此外，本集團制定了舉報政策和制度，讓員工及與本集團有往來的人士可在保密和匿名的情況下，就任何本集團相關事項可能存在的不當行為，向由多數獨立非執行董事組成的審核委員會提出疑慮。上述機制的實施及成效須經董事會作出年度檢討。

獨立非執行董事亦已確認彼等能夠撥出足夠時間以就本公司的利益而履行彼等的職責及責任。

董事名單（按類別排列）不時根據上市規則載列及披露於本公司發出的所有企業通訊中。本公司已根據上市規則於所有企業通訊中明確識別獨立非執行董事。

董事的履歷詳情及董事會成員的關係已於本年報「董事及高級管理層」一節披露。

董事委任及董事重選

截至二零二六年三月三十一日止年度，董事的任期均由其各自的委任日期起計為期介乎兩至三年，並須根據章程細則輪值告退及重選。各非執行董事任期為三年。

根據章程細則，於每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事，或倘人數並非三或三的倍數，則最接近但不低於三分之一人數須輪值退任，惟每名董事（包括獲委任指定任期的董事）須最少每三年輪值退任一次。此外，任何由董事會委任以填補空缺的新任董事或新增董事，其任期僅至其委任後本公司首屆股東大會舉行時為止，屆時合資格接受本公司股東（「股東」）重選。

根據章程細則第108條以及遵照上市規則附錄C1所載企業管治守則，李志軒先生、黃文宗先生及陳定邦先生須於二零二六年股東週年大會上輪值退任董事職務。所有退任董事符合資格並願意於二零二六年股東週年大會上膺選連任。本年報將會連同一份本公司通函一併刊發，當中載有根據上市規則須列明所有退任及重選董事的詳細資料。

委任、重選及罷免董事之手續及程序已載於章程細則內，並受到本公司提名政策規管。提名委員會負責檢討董事會組成、發展及制定董事提名及委任程序，以及評估獨立非執行董事的獨立性。提名委員會的詳情及其履行之工作載於下文「提名委員會」一節。

企業管治報告

董事出席會議的記錄

年內，各董事出席董事會會議、若干委員會會議及股東大會的情況如下：

	出席／合資格出席						
	董事會會議	執行委員會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東週年大會	股東特別大會
執行董事							
林景生先生	6/6	11/11	0/0	0/0	0/0	1/1	1/1
譚瑞堅先生	6/6	11/11	0/0	0/0	0/0	1/1	1/1
非執行董事							
鄭志明先生	6/6	0/0	1/2	0/0	0/0	1/1	1/1
李志軒先生	6/6	0/0	2/2	1/1	1/1	1/1	1/1
呂施施女士	6/6	0/0	0/0	0/0	1/1	1/1	1/1
獨立非執行董事							
周紹榮先生	6/6	0/0	2/2	1/1	1/1	1/1	1/1
黃文宗先生	5/6	0/0	2/2	1/1	0/1	1/1	1/1
陳定邦先生	6/6	0/0	2/2	1/1	1/1	1/1	1/1

董事的持續專業發展

各新委任董事均會接受就職介紹，確保其對本集團業務及營運有適當了解，且充分明白董事於上市規則及有關監管規定下的職責及責任。

董事已獲悉新法律及監管的發展以及業務及市場動態變動的最新情況，以便履行其責任。董事及管理員工將獲安排參與由相關議題專家主講的專業簡介會及反貪污培訓，這不僅可更新彼等的知識和技能，亦可促進董事會確立的良好企業文化。於年內，全體董事均已參與外部供應商開展的持續專業發展並進行了自學。

企業管治報告

於年內，各董事接受的培訓詳情概述如下：

董事姓名	主題												持續 專業發展 總時數
	董事會／ 董事委員會 及董事的角色、 職能及職責， 以及董事會效率		上市發行人的 責任及董事的職責		企業管治及 ESG 事宜		風險管理及內部控制		有關行業特定發展、 業務趨勢及策略的更新		其他事項**		
	時數	持續專業 發展形式*	時數	持續專業 發展形式*	時數	持續專業 發展形式*	時數	持續專業 發展形式*	時數	持續專業 發展形式*	時數	持續專業 發展形式*	
執行董事													
林景生先生	1.5	e	1.5	e	2.0	e	1.5	d	1.0	e			7.5
譚瑞堅先生	4.0	d	2.0	d	2.0	d	2.0	d	1.0	c	25.0	d, e	36.0
非執行董事													
鄭志明先生	1.9	e	10.5	d, e	8.05	c, e	7.3	e	8.5	e			36.25
李志軒先生	1.0	d	1.0	e	1.0	d	1.0	e	1.0	e			5.0
呂施施女士	1.0	d	1.5	e	2.0	e	3.0	e	3.0	e			10.5
獨立非執行董事													
周紹榮先生	1.0	e	1.0	e	1.0	d	1.0	d	1.0	e			5.0
黃文宗先生	2.5	b, d	4.0	c, d	2.5	b, d	4.5	d	1.0	d	1.5	d	16.0
陳定邦先生	1.0	c	2.3	a	2.3	a	2.4	a	7.0	a			15.0

* (a) 研討會 (b) 專業論壇 (c) 培訓會 (d) 網絡研討會 (e) 閱讀資料
** 其他事項主題包括會計準則更新、稅項等

董事會委員會

截至二零二六年三月三十一日止年度，董事會有四個常設董事會委員會，即執行委員會、審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察本公司特定範疇的事務。所有董事會委員會均具有明確的職權範圍。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之最新職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。所有董事會委員會均向董事會匯報彼等所作出之決定以及根據既定書面職權就特定事項向董事會提供意見及建議。

董事會委員會進行會議之常規、程序及安排與董事會會議相符。所有董事會委員會均獲提供充裕資源以履行其職責，並獲准在彼等認為適合的情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。所有董事及董事會委員會成員均獲准在定期董事會會議及董事會委員會會議的議程內加入討論事項。

於本年度，公司秘書保存的董事會會議記錄及董事會委員會會議記錄可供相關董事查閱。董事會會議記錄及董事會委員會會議記錄經已將所考慮的事項及所達致的決定充分記錄。會議記錄的初稿及最後定稿均已在董事會會議及董事會委員會會議後一段合理時間內發送予全體相關董事，以徵詢意見及簽署。

企業管治報告

執行委員會

執行委員會由兩名執行董事組成，由林景生先生出任主席。執行委員會以董事會轄下直接授權的整體管理委員會形式運作，以提高業務決策之效率。執行委員會監管本公司策略性計劃之執行及所有業務單位之營運，並就有關本集團管理及日常營運之事宜作出決策。

審核委員會

審核委員會合共由五名成員組成，即獨立非執行董事黃文宗先生、周紹榮先生及陳定邦先生以及非執行董事鄭志明先生及李志軒先生。具備相關會計及財務管理專業知識的黃文宗先生為審核委員會主席。黃先生為執業會計師，擁有審核、稅務、企業內部監控及管治、收購及財務諮詢方面逾30年之經驗。

審核委員會的主要職務為(i)於提交董事會前審閱財務報表及報告，以及考慮任何負責會計及財務報告職能的管理人員或外部核數師提出的任何重大或不尋常項目；(ii)經參考核數師進行之審核計劃和工作、其費用及聘用條款後，檢討與外部核數師之關係，並就委任、續聘及罷免外部核數師向董事會提出推薦意見；及(iii)檢討本公司財務報告制度、風險管理及內部監控制度與相關控制程序是否充足及有效。

董事會已授權審核委員會履行以下企業管治職責：

- a. 制定及檢討本公司有關企業管治之政策及常規，並向董事會提供推薦意見；
- b. 檢討及監察本公司董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；
- c. 檢討及監察本公司有關遵守法律及法規要求之政策及常規；
- d. 制定、檢討及監察本公司僱員及董事所適用之行為準則及遵守手冊(如有)；及
- e. 檢討本公司遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則之情況及本公司年報企業管治報告內之披露。

截至二零二六年三月三十一日止年度，審核委員會已處理下列主要工作：

- 審閱及討論年度財務報表、年度業績公告、年報、本集團所採納之相關會計原則及實踐及有關審核發現；
- 審閱及討論中期財務報告、中期業績公告、中期報告及本集團所採納之相關會計原則與常規；
- 審閱外部核數師提供的審核費用建議，並就更換本公司核數師向董事會提出建議；



企業管治報告

- 評估委任國富浩華(香港)會計師事務所有限公司為本公司新核數師；
- 審閱外部審核工作範圍、審核計劃、核數師費用及委聘條件，以及外聘核數師提供非鑒證服務的政策；
- 審閱及批准國富浩華(香港)會計師事務所有限公司之獨立性確認函、其向審核委員會之報告以及向董事會推薦委任外部核數師；
- 審閱及討論本集團內部審核計劃及內部審核報告；
- 審閱及評估本集團之風險管理及內部監控系統的充分性及有效性以及相關行動計劃；
- 審閱本集團之企業管治常規；及
- 審閱環境、社會及管治報告草案並建議董事會批准。

為維持有效的溝通，於本年度內，審核委員會曾在並無任何本公司執行董事及高層管理人員在場下單獨與外聘核數師召開兩次會議。

審核委員會所提出之所有事宜已獲相關管理層成員解決及處理，而審核委員會之工作、發現及推薦建議已向董事會報告。於截至二零二六年三月三十一日止年度，董事會與審核委員會之間並無歧見，且並無重大事項須根據上市規則於本年報內披露。

本公司已採納舉報政策，以供僱員、客戶、供應商及其他持份者以保密和匿名的方式向審核委員會舉報本公司內部任何懷疑不當行為或失職。審核委員會全面負責監察及檢討該政策的運作並就任何有關投訴調查建議採取行動。

薪酬委員會

薪酬委員會由四名成員組成，即獨立非執行董事陳定邦先生、周紹榮先生及黃文宗先生，以及非執行董事李志軒先生。陳定邦先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職務為(i)向董事會提供本公司關於董事及本公司高級管理層所有薪酬的政策及架構，及為發展該等薪酬政策而確立正式及具透明度的程序提供建議；(ii)就執行董事的薪酬待遇提供建議；(iii)以獲委派之責任，釐定本公司個別高級管理層人員之特定薪酬待遇；及(iv)參考董事會不時傳達的企業目標及目的，檢討及批准根據表現而釐定。

本公司設有正式及透明的程序釐定各董事的薪酬待遇。人力資源部負責收集及管理人力資源數據，並向薪酬委員會提出建議以供考慮。截至二零二六年三月三十一日止年度的各董事薪酬詳情，載於本年報所載財務報表附註10(a)。

企業管治報告

截至二零二六年三月三十一日止年度，薪酬委員會已進行了下列工作：

- 審閱及討論董事與本公司高級管理層的薪酬政策及結構；
- 審閱執行董事及本公司高級管理層之酬金（包括獎勵及表現花紅）及向董事會作出推薦；
- 審閱董事會成員之董事袍金；
- 按本公司策略及發展優先事項討論執行董事分紅獎勵機制及關鍵績效指標；
- 就執行董事重續其服務協議的薪酬提出建議；及
- 推薦續聘獨立非執行董事及一名非執行董事之董事袍金。

提名委員會

本公司已根據企業管治守則的條文成立提名委員會。提名委員會由五名成員組成，即獨立非執行董事周紹榮先生、黃文宗先生及陳定邦先生，以及非執行董事李志軒先生及呂施施女士。周紹榮先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職務為(i)檢討董事會的組成及協助董事會維持董事會技能矩陣；(ii)發展及制定有關董事提名及委任的程序；(iii)物色合資格人士擔任董事會成員；(iv)監察董事的委任及接任計劃；(v)評核獨立非執行董事的獨立性；及(vi)支援本公司對董事會表現的定期評估。

截至二零二六年三月三十一日止年度，提名委員會處理下列工作：

- 檢討董事會及其委員會的架構、規模、多元化及組成，當中考慮提名政策、董事會成員多元化政策及向董事會提供獨立意見，並推薦予董事會批准；
- 從企業策略、管治水平及業務需求的角度檢討董事會多元化政策的有效性；
- 監督董事會成員多元化政策的實施以及實現董事會性別多元化的目標；
- 於評估董事的時間投入、對董事會的貢獻及其他相關因素後推薦續聘董事；
- 檢討董事會獨立性機制的成效；
- 每年及於重新委任時檢討及評估獨立非執行董事之獨立性；
- 就於本公司股東週年大會上建議重選退任董事向董事會作出建議；及
- 建議修訂提名委員會的職權範圍。



企業管治報告

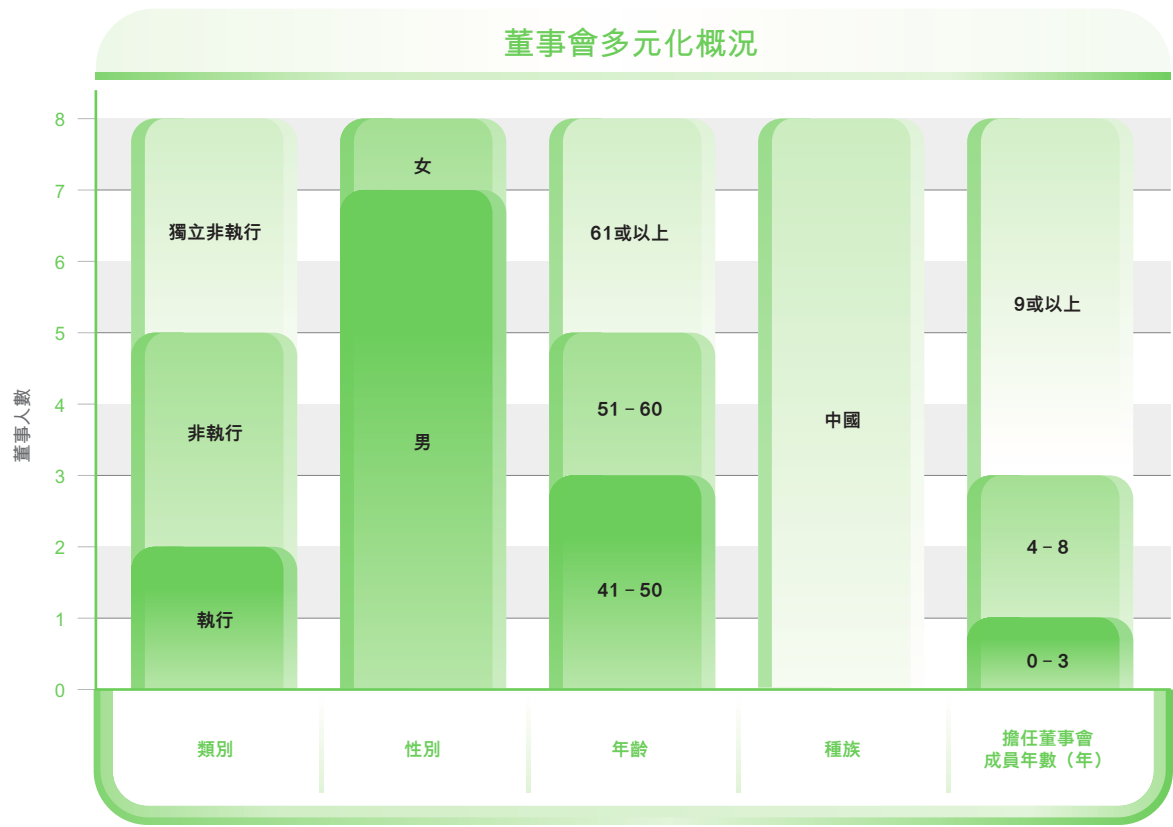
提名政策

本公司制定委任及重新委任董事的政策，以確保董事會擁有適合本公司業務的均衡技能、經驗及多元化視野。於評估董事候選人的合適程度時，提名委員會將考慮(其中包括)候選人的資歷、經驗、技能、質素、品行、候選人能夠為本公司帶來的潛在貢獻、為董事會投入足夠時間及注意的能力，以及於董事會多元化政策載列的因素。如屬委任或重新委任獨立非執行董事，提名委員會將考慮相關上市規則所載列準則以評估獲委任人的獨立性。

提名委員會將按上述準則評估各建議新委任或重新委任董事後，方會向董事會作出推薦建議以供考慮及(視乎情況而定)批准。提名委員會將就本公司股東於股東大會上選舉及重選董事向董事會作出適當的推薦建議。如本公司股東須投票決定選舉或重選董事，附帶有相關股東大會通告之致本公司股東通函將載有根據上市規則規定的該董事資料及董事會推薦建議。

董事會多元化政策

董事會認同成員多元化的優點，故委託提名委員會負責為董事會物色及推薦合資格的適當人選加入董事會，而不論性別、年齡及種族。由是觀之，董事會的任職(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)乃參照彼等各自的資歷、經驗、技能、質素及品行而定，完全符合上市規則第3.08及3.09條的規定。提名委員會從本公司長遠利益出發，履行向董事會提名多樣化人才的職責，以維持技術、經驗及多元化角度的平衡及董事會的更新。



企業管治報告

於整個回顧年度，董事會的女性代表比例為 12.5%，符合目前預期的董事會性別多元化。我們致力維持董事會各性別董事比例不少於 10%。提名委員會將繼續審視有無需要委任新董事，以維持不同方面的董事會多元化。

員工多元化政策

多元化為本集團擁抱的核心價值之一。董事會已採納有關員工(包括高級管理層)多元化之政策(「員工多元化政策」)。該政策之概要如下：

本集團致力於

- 為其員工創造包容支持的工作環境，尊重及重視個人差異(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景以及專業經驗)並以尊嚴相待；
- 促進整個員工團隊的性別賦權、性別平等及性別多元化；
- 在招聘、培訓與發展、薪酬以及職業與晉升機會方面提供平等機會。

於二零二六年三月三十一日，本集團 100% 的高級管理層及 70.3% 的員工(不包括高級管理層)為男性，而辦公室保持 1:1.5 的男女比例。

董事會認為本集團員工的性別比例符合本集團物流及廢物處置服務業務的體力勞動性質，因此本集團目前並未為其員工設定任何具體的性別目標及時間表。展望未來，本集團在考慮中高級管理層的新委任或替代委任時，將物色合適人選以促進性別多元化，從而為高級管理層及董事會提供潛在的繼任人才庫。

董事及主管人員之責任保險及彌償

本公司已為其董事及主管人員購買合適的責任保險，涵蓋他們就履行職務所產生之成本、損失、開支及負債。根據企業管治守則規定，有關保單已涵蓋董事及主管人員就履行職務而可能會面對的法律行動。於本年度內，本公司董事及主管人員概無遭受任何索償。

公司秘書

公司秘書為本公司全職僱員。公司秘書向主席報告，並負責就管治事宜為董事會提供意見。全體董事均可獲得公司秘書的意見及服務。

根據上市規則第 3.29 條之規定，於截至二零二六年三月三十一日止財政年度，公司秘書已接受不少於 15 小時之相關專業培訓。



企業管治報告

董事進行證券交易的標準守則

本公司採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於截至二零二六年三月三十一日止年度內已遵守標準守則。

本集團僱員之守則及政策

本公司已就監管有可能掌握本公司或其證券的內幕消息的僱員所進行的證券交易，按不遜於標準守則的條款採納相關僱員遵守證券交易守則(「自有守則」)。於截至二零二六年三月三十一日止年度，並未獲悉任何本集團相關僱員不遵守自有守則的事件。

本公司認識到預防貪污乃良好企業管治不可或缺的一部分。為維護健全的企業文化，已制定集團方面的預防貪污政策及制度並於本公司官網發佈。

董事就財務報表進行財務報告之責任

董事知悉彼等有責任根據法定規定及適用會計準則在財務及會計部門之協助下編製本集團截至二零二六年三月三十一日止年度之財務報表。本集團之核數師知悉彼等在截至二零二六年三月三十一日止年度財務報表之核數師報告中之報告責任。

董事在作出適當查詢後，並無察覺可導致本公司持續經營能力存在重大疑問之任何重大不明朗事件或情況。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

董事知悉適用之上市規則及法定規定，須適時及適當披露內幕消息、刊發公佈及披露財務資料，並在有需要時授權其刊發。

外部審核及核數師之酬金

本公司之外部核數師國富浩華(香港)會計師事務所有限公司對本集團截至二零二六年三月三十一日止年度之綜合財務報表進行獨立審核。審核委員會在必要時亦可不受限制地接觸外部核數師，而後者向審核委員會匯報在審核過程中在本集團內部監控系統發現的任何重大缺陷。

在開始對本公司進行審核工作前，審核委員會已按照香港會計師公會的規定接獲外部核數師就其獨立性及客觀性而發出的書面確認。

本公司就國富浩華(香港)會計師事務所有限公司於本年度之年度審核及非審核服務合共向其已付／應付酬金分別為1,000,000港元及238,000港元。非審核服務主要包括審閱中期報告及諮詢服務及年度業績公告之協定程序。

企業管治報告

風險管理及內部監控

董事會負責持續監督本集團的風險管理及內部監控系統，並檢討其有效性。董事會明白本身有責任評估及釐定本集團就達成策略與業務目標所願意接受的風險的性質及程度。董事會持續檢討及監控本集團風險管理及內部監控系統是否有效，尤其是財務、經營及合規控制方面，以保障本集團的資產及股東的利益。此類檢討至少一年進行一次，包括評估本集團應對業務及外部環境變化的能力、管理層持續監察風險的質量、向董事會傳達監控結果的詳盡程度及次數，以及本集團有關財務報告及遵守上市規則的程序是否有效。

管理層負責建立及維持有效的風險管理及內部監控系統。該等系統旨在管理而非消除未能實現本集團業務目標的風險，且僅能對重大錯誤陳述或損失提供合理但並非絕對的保證。

董事會藉助審核委員會及內部審核職能部門，評估本集團風險管理及內部監控系統是否有效，並考量會計、內部審核及財務報告職能部門員工的資源、資歷及經驗以及其培訓是否充足，以及與本集團環境、社會及管治(ESG)表現及報告有關的內容。

本集團已建立與其業務性質、規模及複雜程度相適應的風險管理及內部監控系統，並設有明確界定董事會、管理層及各職能部門職責的組織架構及報告機制，以支持該等系統的有效設計、實施及持續監察。

風險管理

董事會負責釐定本集團的風險程度及承受風險能力，並監察本集團的風險管理策略。風險管理貫穿本集團日常經營，並於本集團各級層面持續推行。

本集團的風險管理程序涉及風險識別、風險評估及風險應對。風險識別及評估過程所採用的方法涉及由上而下及由下而上的方法。由上而下的方法涉及識別將阻礙本集團達到其策略目標的重大策略性風險。在風險審查及報告方面，各核心業務須從宏觀環境正式識別及報告主要的現有及新出現風險，而最高管理層於全面評估從業務規模、程度、複雜性的增長以及不斷變化的業務環境所產生的所有風險後提供輸入因素。在功能層面，本集團已採用一個涉及所有主要業務單位的由下而上方法，以識別日常營運中的營運風險。管理層維持開放及有效的溝通渠道，令重大風險得以適時報告及風險緩解措施得以充分監督。

本集團採納定性及定量的風險管理方法，對可能會阻礙業務目標實現的風險從其發生可能性的範圍及對業務產生潛在後果的嚴重程度進行評估。對現有及新出現風險的分析構成了釐定管理及緩解風險的基礎。該等風險主要涉及戰略風險、營運風險、市場風險、財務風險、法律及合規風險及有關ESG的風險共六個主要領域。

本集團通過比較風險評估結果，優先處理已識別風險，以及確定風險管理策略及內部監控程序以防止、避免或緩解該等風險。此外，本集團鼓勵員工舉報營運的問題，識別未有遵守企業政策、準則、慣例及程序的情況。



企業管治報告

內部監控

為確保實現本集團於營運效益及效率、可靠的財務報告，以及遵守法律法規的管治目標，本集團在董事會的支持下採納多項政策及指引，特別強調溝通、風險管理及監控，並在全集團貫徹實施。經定期檢討及定期監察，該等政策及指引乃管理、監控及量度本集團資源的程序手段。本公司亦制定處理及發佈內幕消息的內部程序及控制措施以規管信息披露。此等程序及控制措施適用於所有能接觸任何內幕消息的員工，而此等員工必須嚴格保密有關消息。更重要的是，透過內部核數師及外部核數師以及審核委員會付出的努力，內部監控的成效得以進一步評定及改善。

內部審核

內部審核職能部門對本集團業務經營中的風險管理活動及內部監控系統的存續性、充分性及有效性進行獨立評估。其亦於風險管理與監控流程方面為業務單位提供積極支援，以及提倡利用持續審核以提供有效的獨立評估。

內部審核職能部門採用風險評估方法，通過執行經審核委員會審閱的年度審核計劃，識別重大業務及營運風險，提出有關該等系統的公允意見，建議改善措施及監控糾正或補救措施以將風險減到最小。內部審核職能部門亦與管理層合作，制定行動計劃，在合理期限內糾正已識別的監控弱點。為確保各業務時刻遵守內部程序及控制措施，除了預先安排的年度計劃外，內部審核職能部門可能安排對業務進行特別審查。內部審核職能部門亦進行審核後跟進，以確保所有已識別的監控弱點均獲妥善糾正。內部審核職能部門每半年直接向審核委員會報告所有重大調查結果、糾正行動以及管理層的回覆。

本集團內部審核範圍廣泛，涉及財務審查、經營審查、法律法規合規審查等主題。在財務審核方面，內部審核職能部門審查及評估本集團財務活動及財務資料的準確性及有效性，以及本集團資本與資產的管理。在營運審核方面，內部審核職能部門評估業務營運的內部監控系統的設計及營運效率。合規審核側重於審查及評估本集團對監管指引、程序以及法律及法規的遵守。

就本年度而言，本集團已委聘獨立專業顧問（「顧問」）以通過對本集團風險管理及內部監控系統的準確性及有效性進行獨立評估執行內部審核職能。顧問已進行中期審核及年度審核（「審核」）以提升本集團風險管理及內部監控系統的有效性。

於本年度，內部審核職能部門進行了4項主要審查以及審查是否設計得當、妥為實施及有效運行：

- 評估本集團物流服務的內部監控；
- 評估本集團信息科技安全管理的內部監控；
- 評估本集團客戶訂單及服務溝通管理的內部監控；及
- 評估本集團工程及技術營運管理的內部監控。

企業管治報告

本集團已根據獲提供的建議採取糾正措施來消除任何已識別的風險。管理層和內部審核職能部門將繼續監控該等問題相關建議的實施情況，並於審核後作出審查。

風險管理及內部監控有效性檢討

在檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性過程中：

- 管理層就系統的設計、實施和日常運作提供資料及確認；
- 業務單位及相關職能部門就其職責範圍內風險管理及監控措施的實施情況進行匯報；
- 顧問進行獨立審查與測試，並向審核委員會及／或董事會報告調查結果及改善建議；
- 外部核數師在審核過程中，就與財務報告相關的內部監控事項與董事會及審核委員會進行溝通。

於呈報期內，董事會及／或審核委員會通過定期管理報告、顧問的定期審核結果、與外部核數師的交流以及專題討論，持續監察及檢討本公司及其主要附屬公司的風險管理及內部監控系統。該等檢討涵蓋了本集團的主要業務單位及職能部門，且於年內至少進行了兩次，包括對控制實施的檢討及財務報告監察。

於呈報期內，董事會在審核委員會的協助下，通過檢討顧問所執行的工作，對本集團風險管理及內部監控系統的有效性進行了年度檢討。該檢討涵蓋了財務、營運及合規控制以及風險管理程序等事項。對於發現的其他一般內部監控缺陷，管理層將落實適當的補救行動，而顧問將持續跟進實施進度。

董事會亦檢討了分配予本公司風險管理及內部監控系統設計、實施及監察的資源是否充足，包括會計、內部審核、財務報告以及 ESG 績效和報告職能的人員編製、資歷與經驗、培訓安排及預算，並認為該等資源普遍充足。

根據所進行的檢討，董事會認為未發現重大內部監控缺陷，且董事會認為本集團的風險管理及內部監控系統在截至二零二六年三月三十一日止年度整體而言乃充分及有效。本集團將繼續針對已識別的有待改善領域實施相關的補救及優化措施，以進一步提升其風險管理、內部監控及企業管治標準。

投資者關係

董事會相信，與股東及投資界有效溝通是加強投資者關係及加深投資者了解本集團業務表現及策略的關鍵。

本公司已製定股東通訊政策，列明與股東及整個投資界保持持續及公開溝通的策略。股東通訊政策須定期檢討，以確保其有效性及與本集團發展的相關性。該政策的完整版本可自本公司網站 http://www.iwsggh.com/irc_governance.php?lang=tc 獲取。



企業管治報告

本公司深知保持透明度與及時披露公司資料的重要性，其可讓股東及投資者作出最佳的投資決策。本公司的網站 www.iwsggh.com 乃股東及投資者的有效溝通平台，以便關注有關本集團業務發展及營運的資料及更新、財務及 ESG 資料、公告、通函、股東大會通告及其他資料供公眾查閱。股東及投資者可將對本公司的查詢送交董事會（地址為本公司香港主要營業地點）或電郵至 info@iwsggh.com。股東應向本公司的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司提出有關其股權或接收公司通訊方式的問題。

董事會認為，本公司股東大會可作為股東與董事會交換意見的重要途徑。董事會主席及董事會委員會主席及／或其他成員通常會於股東大會上回答股東的提問。

根據上文所載資料，定期檢討股東通訊政策的實施情況被認為是有效的。

本公司不斷加強與股東及投資者的溝通及關係。本公司指定的高級管理層可就本集團的發展情況與股東、機構投資者及分析員進行對話。

本公司已於其網站及聯交所指定網站刊載其經修訂及重訂之組織章程大綱及細則。於截至二零二六年三月三十一日止年度，本公司之憲章文件並無變動。

股息政策

董事會已採納股息政策，其中載列釐定是否宣派及派付股息以及向本公司股東所分派溢利水平的指引。於考慮派付股息時，本公司政策為容許本公司股東參與分派本公司溢利，並同時保留足夠儲備以應付營運資金需要及為本集團的未來增長提供資金。

董事會於宣派或建議派付股息前將考慮下列因素：

- a. 本集團的實際及預期財務表現；
- b. 本公司的保留溢利及可分派儲備；
- c. 本集團的目前及未來營運、流動資金狀況及資金需要；
- d. 本集團的業務策略，包括未來現金承諾及投資需要以保持本集團的長期增長；
- e. 股本回報及任何相關財務契諾；
- f. 經濟狀況及可能影響本集團業務的其他內部或外部因素、財務表現及狀況；及
- g. 董事會視為適當的任何其他因素。

董事會將於適當時候檢討股息政策以確保其效力。

企業管治報告

股東權利

在股東週年大會(「股東週年大會」)上提呈建議／動議決議案的程序

- 本公司每年舉行股東大會作為其股東週年大會。
- 本公司將於二零二六年九月四日(星期五)舉行下一屆股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)。有關詳情載於二零二六年股東週年大會通告，該通告構成隨本年報一併寄發予股東之通函之一部份。二零二六年股東週年大會通告及代表委任表格亦可在本公司網站瀏覽。
- 根據本公司之組織章程大綱及細則(「章程大綱及細則」)或開曼群島法例，概無守則條文允許股東於股東週年大會上提呈建議或動議決議案。然而，有意提呈建議或動議決議案之股東可按照以下程序召開股東特別大會(「股東特別大會」)。

股東召開股東特別大會的程序(包括在股東特別大會上提呈建議／動議決議案的程序)

- 任何在遞交該申請書當日持有本公司股本不少於十分之一的投票權(按一股一票基準)之一個或多個股東(「合資格股東」)，有權隨時向董事會或公司秘書遞交書面申請，召開股東特別大會及／或在大會議程上增加決議案。
- 有意就於股東特別大會上提呈建議或動議決議案而召開股東特別大會的合資格股東必須將經相關合資格股東簽署的書面申請(「申請書」)遞交至本公司在香港的主要營業地點(香港新界將軍澳工業村駿昌街8號綜合環保大樓)，收件人為公司秘書。
- 申請書必須載明相關合資格股東的姓名及聯絡資料、召開股東特別大會的理由、將載入建議於股東特別大會處理事宜的詳情之議程，並由相關合資格股東簽署。合資格股東須證明他／她／他們於本公司持有的持股量並為本公司所信納。
- 本公司將會檢查申請書並將由本公司的股份過戶登記處香港分處核實合資格股東的身份及股權。如申請書經核實為妥當及合乎程序，公司秘書將請求董事會在申請書遞交後兩個月內召開股東特別大會及／或將合資格股東所提呈建議或決議案納入股東特別大會；相反，如經核實該申請書並不合乎程序，則將相關結果知會該合資格股東，董事會因此將不會召開股東特別大會及／或將合資格股東所提呈動議或決議案納入股東特別大會。
- 倘於申請書遞交後21日內，董事會未能召開有關股東特別大會，則合資格股東本身可根據章程大綱及細則召開股東特別大會，且因董事會未能進行召開有關股東特別大會而令合資格股東產生的所有合理開支將由本公司退還合資格股東。

向董事會查詢

股東可於本公司之主要營業地點香港新界將軍澳工業村駿昌街8號綜合環保大樓或以電郵info@iwsgh.com向董事會作出查詢。



獨立核數師報告



國富浩華（香港）會計師事務所有限公司
Crowe (HK) CPA Limited

香港 銅鑼灣 禮頓道77號 禮頓中心9樓
9/F Leighton Centre,
77 Leighton Road,
Causeway Bay, Hong Kong

致綜合環保集團有限公司股東之獨立核數師報告

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

我們已審計列載於第48至115頁的綜合環保集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零二六年三月三十一日之綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及附註，包括重要會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二六年三月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據國際審計與鑒證準則委員會(「國際審計與鑒證準則委員會」)頒佈的《國際審計準則》(「《國際審計準則》」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的《職業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團。我們亦已履行這些道德要求以及守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充分及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

對於一間聯營公司之權益的會計處理的評估－廣東安捷供應鏈管理股份有限公司(「安捷」)

請參閱財務報表附註 13 及第 56 至 57 頁的會計政策。

關鍵審計事項

貴集團持有安捷(一家於中國內地運營的聯營公司)的權益，其根據國際會計準則(「IAS」)第 28 號於聯營公司及合營企業之投資採用權益法入賬。

於二零二六年三月三十一日，貴集團於安捷的權益賬面值為 60,710,000 港元，佔貴集團非流動資產總額約 76%，並超過貴集團的總權益。賬面值包括 23,569,000 港元的商譽(須根據 IAS 第 36 號資產減值進行減值評估)。就貴集團的綜合財務業績而言，截至二零二六年三月三十一日止年度貴集團分佔安捷的利潤亦屬重大。

安捷根據中華人民共和國現行會計準則(「中國公認會計原則」)編製其獨立財務資料，該準則在若干方面有別於《國際財務報告準則會計準則》。就應用權益會計法而言，管理層須作出調整，以將安捷的財務資料轉換為符合國際財務報告準則的基準。我們認為，此等人工轉換調整會增加安捷所呈報賬面值及分佔業績固有的錯誤風險。

我們將貴集團於安捷的權益之會計處理識別為關鍵審計事項，原因如下：

- 該投資對貴集團的綜合財務狀況及業績產生重大影響；
- 商譽減值評估涉及重大管理層判斷，包括對現金流量預測、增長率及貼現率的假設；及
- 將安捷的財務資料由中國公認會計原則轉換為《國際財務報告準則會計準則》時，因需進行人工調整而產生的固有錯誤風險。

我們的審計如何處理該事項

我們用於評估於安捷之權益的會計處理的程序包括以下內容：

權益法會計處理

- 確認貴集團的所有權權益，並評估安捷是否仍符合 IAS 第 28 號項下的聯營公司資格；及
- 同意本年度投資賬面值的變動，包括貴集團分佔溢利及已收股息，並核實管理層進行權益會計核算的算術準確性。

安捷的財務資料

- 取得並審閱安捷依據中國公認會計原則編製的財務資料，該資料作為管理層權益會計核算的基礎；
- 評估負責審計安捷財務報表的組成部分核數師的工作，並評估該核數師的勝任能力及獨立性；及
- 同意管理層就安捷經審核財務資料所用的相關財務數據。

由中國公認會計原則轉換為《國際財務報告準則會計準則》的調整

- 取得管理層提供的轉換調整明細表，並評估中國公認會計原則與《國際財務報告準則會計準則》之間已識別的差異是否完整且已適當反映；
- 評估轉換方法及所應用的調整的適當性；及
- 重新計算選定的轉換調整，以測試其算術準確性。



獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

對於一間聯營公司之權益的會計處理的評估－廣東安捷供應鏈管理股份有限公司(「安捷」)(續)

請參閱財務報表附註 13 及第 56 至 57 頁的會計政策。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理該事項

我們用於評估於安捷之權益的會計處理的程序包括以下內容：(續)

商譽減值評估

- 透過考量安捷的財務表現及中國內地的相關市場及監管狀況，評估是否存在減值跡象；
- 評估管理層在減值評估中採用的關鍵假設，包括預測現金流量、收益增長率及所應用的貼現率；及
- 針對關鍵假設進行敏感度分析，以評估可承受的變動空間及管理層結論的合理性。

財務報表披露

- 根據 IAS 第 28 號、IAS 第 36 號及國際財務報告準則第 12 號披露於其他實體的權益，評估綜合財務報表中有關貴集團於安捷權益的披露的充足性，包括賬面值、分佔業績、內含商譽及減值評估所採用的關鍵假設。

獨立核數師報告

綜合財務報表及其核數師報告以外的信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報所載的全部信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

綜合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在有重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表。並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行監督貴集團財務報告過程的責任。



獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。此報告根據我們協定的委聘條款僅向閣下(作為整體)作出。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 一 計劃及執行集團審計，以就貴集團實體或業務單位的財務資料獲取充分、適當的審計憑證，作為對集團綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責就集團審計所進行工作的方向、監督和審閱。我們為審計意見承擔全部負責。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們於審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或已採用的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過其產生的公眾利益，我們決定不應在報告中表達該事項。

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二六年六月二十六日

鍾偉全

執業證書編號：P05444



綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年三月三十一日止年度
(以港元計)

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
收益	5	40,976	45,089
銷售及服務成本		(22,179)	(22,157)
毛利		18,797	22,932
其他收益	6	3,035	887
其他虧損淨額	7	(229)	(468)
銷售及分銷開支		(12,180)	(12,267)
行政及其他經營開支		(47,470)	(61,493)
應收溢利保證減值虧損	13(a)	–	(4,564)
給予一間聯營公司貸款及應收一間聯營公司款項 減值虧損	13(b) &(c)	–	(33,826)
物業、廠房及設備及使用權資產減值虧損	12(b)	(143,171)	(356,569)
經營虧損		(181,218)	(445,368)
融資收入	8(b)	576	3,361
融資成本	8(c)	(2,720)	(3,456)
分佔聯營公司之溢利／(虧損)	13(d)	1,732	(57,010)
分佔合營公司之溢利	14(d)	12,090	11,703
除稅前虧損	8	(169,540)	(490,770)
所得稅	9(a)	(113)	–
年度虧損		(169,653)	(490,770)
以下應佔：			
本公司權益股東	11	(169,410)	(490,145)
非控股權益		(243)	(625)
年度虧損		(169,653)	(490,770)
每股基本及攤薄虧損	11	(3.5) 港仙	(10.2) 港仙

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年三月三十一日止年度
(以港元計)

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
年度虧損	(169,653)	(490,770)
年度其他全面收益／(虧損)(經扣除零稅項)：		
其後可能重新分類至損益之項目		
財務報表換算之匯兌差額：		
－於香港以外營運之一間聯營公司	3,396	(233)
年度其他全面收益／(虧損)	3,396	(233)
年度全面虧損總額	(166,257)	(491,003)
以下應佔：		
本公司權益股東	(166,014)	(490,378)
非控股權益	(243)	(625)
年度全面虧損總額	(166,257)	(491,003)

載於第 54 頁至第 115 頁之附註構成本綜合財務報表之一部分。

綜合財務狀況表

於二零二六年三月三十一日
(以港元計)

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
非流動資產			
物業、廠房及設備以及使用權資產	12	4,724	158,514
於聯營公司之權益	13	60,710	56,837
於合營公司之權益	14	14,180	9,590
按金及預付款項	17	351	45
		79,965	224,986
流動資產			
存貨	15	69	330
應收貿易賬款	16	4,717	4,219
其他應收賬款、按金及預付款項	17	10,961	8,715
應收合營公司款項	14	203	205
應收一間關連公司款項		—	12
銀行存款及現金	18(a)	16,723	43,100
		32,673	56,581
流動負債			
應付貿易賬款	19	1,063	1,500
其他應付款項及應計費用	19	5,245	7,909
應付一間關連公司款項		—	10
控股股東所提供貸款	20	50,000	—
		56,308	9,419
流動(負債)／資產淨值		(23,635)	47,162
總資產減流動負債		56,330	272,148
非流動負債			
其他應付款項	19	2,801	2,362
控股股東所提供貸款	20	—	50,000
		2,801	52,362
資產淨值		53,529	219,786

綜合財務狀況表

於二零二六年三月三十一日
(以港元計)

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
股本及儲備			
股本	23(b)	482,301	482,301
儲備	24	(427,761)	(261,747)
本公司權益股東應佔總權益		54,540	220,554
非控股權益	28(a)	(1,011)	(768)
總權益		53,529	219,786

經董事會於二零二六年六月二十六日批准及授權刊發。

主席
鄭志明

董事
林景生

載於第 54 頁至第 115 頁之附註構成本財務報表之一部分。



綜合權益變動表

截至二零二六年三月三十一日止年度
(以港元計)

	本公司權益股東應佔								
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	法定儲備	累計虧損	合計	非控股權益	總權益
	(附註23)	(附註24(b)(i))	(附註24(b)(iii))	(附註24(b)(iii))	(附註24(b)(iv))			(附註28(a))	
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
於二零二四年四月一日之結餘	482,301	3,092,937	(964,044)	(1,264)	–	(1,898,998)	710,932	(143)	710,789
二零二五年權益變動：									
年度虧損	–	–	–	–	–	(490,145)	(490,145)	(625)	(490,770)
應佔其他全面虧損									
– 於香港以外營運之一間聯營公司	–	–	–	(233)	–	–	(233)	–	(233)
年度全面虧損總額	–	–	–	(233)	–	(490,145)	(490,378)	(625)	(491,003)
劃撥至法定儲備的溢利	–	–	–	–	249	(249)	–	–	–
於二零二五年三月三十一日及二零二五年									
四月一日之結餘	482,301	3,092,937	(964,044)	(1,497)	249	(2,389,392)	220,554	(768)	219,786
二零二六年權益變動：									
年度虧損	–	–	–	–	–	(169,410)	(169,410)	(243)	(169,653)
應佔其他全面收益									
– 於香港以外營運之一間聯營公司	–	–	–	3,396	–	–	3,396	–	3,396
年度全面收益／(虧損)總額	–	–	–	3,396	–	(169,410)	(166,014)	(243)	(166,257)
劃撥至法定儲備的溢利	–	–	–	–	185	(185)	–	–	–
於二零二六年三月三十一日之結餘									
	482,301	3,092,937	(964,044)	1,899	434	(2,558,987)	54,540	(1,011)	53,529

綜合現金流量表

截至二零二六年三月三十一日止年度
(以港元計)

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
經營活動			
經營活動所用之現金	18(b)	(33,516)	(23,175)
已付所得稅		(113)	—
經營活動所用之現金淨額		(33,629)	(23,175)
投資活動			
購買物業、廠房及設備之付款	12	(175)	(213)
出售物業、廠房及設備所得款項		832	40
應收合營公司款項之減少／(增加)		2	(65)
已收利息		576	1,574
自一間聯營公司收取的股息	13(d)(ii)	1,285	1,461
自一間合營公司收取的股息	14(d)(i)	7,500	16,250
自一間合營公司於清算時收取的分派	14(a)	—	27
投資活動所得之現金淨額		10,020	19,074
融資活動			
就控股股東所提供貸款支付之利息	18(c)	(2,756)	(3,464)
就非控股權益所提供貸款支付之利息	18(c)	(12)	(12)
融資活動所用之現金淨額		(2,768)	(3,476)
現金及現金等價物減少淨額		(26,377)	(7,577)
年初之現金及現金等價物		43,100	50,677
年末之現金及現金等價物	18(a)	16,723	43,100

財務報表附註

(以港元計)

1 一般資料

綜合環保集團有限公司(「本公司」)於二零零九年十一月十一日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3條法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立並登記為獲豁免有限公司。本公司乃一家投資控股公司，在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。本集團之附屬公司主要業務為買賣回收紙及材料、買賣生活用紙產品、提供機密材料銷毀服務、提供物流服務及投資控股。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，而港元亦為本公司之功能貨幣。

2 重要會計政策

(a) 遵例聲明

該等財務報表是按照所有適用的國際財務報告準則會計準則(「IFRSs」)、香港公認會計原則以及香港公司條例的披露規定而編製，而IFRSs乃國際會計準則理事會(「IASB」)頒佈之所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則(「IASs」)及詮釋的統稱。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。本集團採納的重要會計政策披露如下。

IASB已頒佈若干於本集團本會計期間強制生效或可供提前採納之新訂及經修訂IFRSs。附註2(c)載有與首次應用該等進展對會計政策造成任何變動的資料，惟僅以該等財務報表所反映與本集團本會計期間有關的資料為限。

(b) 財務報表編製基準

截至二零二六年三月三十一日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於聯營公司及合營公司之權益。

除金融資產按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)列賬外，財務報表乃以歷史成本基準為計量基準而編製，有關解釋載於下文所載之重要會計政策。

財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(b) 財務報表編製基準(續)

截至二零二六年三月三十一日，本集團已產生約23,635,000元的流動負債淨值。本公司董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，該預測涵蓋自本財務報表獲批准之日起不少於12個月的期間，並已將內部可用資金及控股股東所提供的貸款納入考量。本集團於截至二零二六年三月三十一日止年度內，與控股股東訂立一項新貸款協議，總信貸額為80,000,000元(可於二零二六年六月十七日或之前提取)。該信貸的年利率為香港銀行同業拆息加2.5%。根據該協議的條款，50,000,000元將用於償還現有貸款，30,000,000元將用於一般營運資金用途。該貸款的到期日自提款日起計為期三年。綜合考量內部可用資金及此項融資提供的財務支持，董事有信心本集團將擁有充足的財務資源，以履行在可預見的未來到期應履行的義務。據此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

管理層在編製符合IFRSs的財務報表時需要作出判斷、估計及假設，從而影響政策的採用及資產、負債、收入及開支的呈報數額。該等估計及相關假設是以本集團認為在有關情況屬合理的過往經驗及其他各種因素作為基礎，而有關結果均為對未能從其他來源輕易確定的資產及負債之賬面值作出判斷的基準。實際業績可能有別於這些估計。

管理層會不斷審閱各項估計和相關假設。倘會計估計之修訂只影響某一期間，則該修訂便會在估計修訂期間內確認，或如果修訂對當期和未來期間均有影響，則在作出修訂之期間及未來期間確認。

有關管理層在應用IFRSs時所作出對財務報表有重大影響之判斷，以及估計不確定因素之主要來源之討論內容載於附註4。

(c) 會計政策的變動

本集團已於本會計期間的綜合財務報表內應用下列由IASB發佈的IFRSs(修訂)：

- IAS第21號的修訂，*缺乏可兌換性*

該等修訂並無對本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況編製或呈列方式產生任何重大影響。本集團並無於本會計期間應用尚未生效之任何新準則或詮釋。



財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司指本集團控制之實體。當本集團對某實體擁有權力、因參與實體之營運而承受或享有其可變回報，並有能力透過其對實體之權力影響該等回報，則本集團對實體擁有控制權。

附屬公司的財務報表自控制權開始之日直至控制權終止之日計入綜合財務報表內。

集團內公司間之結存及交易，以及集團內公司間交易所產生之任何未變現收益及開支(外匯交易損益除外)對銷。集團內公司間交易所產生之未變現虧損則僅在無出現減值證據之情況下，以與對銷未變現收益相同之方法對銷。

就各業務合併而言，本集團可選擇按公平值或按非控股權益分佔附屬公司可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益。非控股權益於綜合財務狀況表的權益內呈列，並獨立於本公司權益股東應佔的權益。本集團業績的非控股權益於綜合損益及其他全面收益表列作本公司非控股權益與權益股東之間本年度溢利或虧損總額及其他全面收益總額的分配結果。來自非控股權益持有人的貸款和對該等持有人承擔的其他合約義務視乎負債的性質，根據附註2(m)及2(n)在綜合財務狀況表內列為金融負債。

本集團於附屬公司的權益變動如不導致本集團對其喪失控制權，則按股權交易入賬。

當本集團喪失對附屬公司之控制權，終止確認附屬公司的資產及負債，以及任何相關的非控股權益及權益的其他組成部分，而所產生的盈虧於損益確認。在失去控制權時，於該前附屬公司保留的任何權益按公平值確認。

在本公司財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減減值虧損列賬(見附註2(h))。

(e) 聯營公司及合營公司

聯營公司是指本集團或本公司對財務及經營政策決定有重大影響力(但非控制或共同控制)的實體。合營公司指本集團或本公司擁有共同控制權的安排，據此，本集團或本公司對該安排的淨資產擁有權利，而非對其資產擁有權利及對其負債承擔義務。

於聯營公司或合營公司的權益乃按權益法入賬。於聯營公司的權益初始按成本(包含交易成本)確認，後續按本集團所佔被投資單位的損益及其他全面收益(「其他全面收益」)份額在綜合財務報表中列示，直至喪失重大影響或共同控制之日止。

財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(e) 聯營公司及合營公司(續)

倘本集團分佔聯營公司或合營公司的虧損高於權益，本集團的權益會減至零，而進一步的虧損不會再確認，惟本集團負有法律或推定責任或代表被投資方支付款項者除外。就此而言，本集團的權益為根據權益法計算的投資賬面值以及實質上組成本集團於聯營公司或合營公司的投資淨額部分的長期權益在適用情況下對該等其他長期權益應用預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式後(見附註2(h)(i))。

與按權益法核算的被投資單位進行交易所產生的未變現收益，以本集團所佔被投資單位權益份額為限，與投資進行對銷。未變現虧損的對銷方法與未變現收益相同，但對銷額只限於沒有證據顯示已出現減值的部分。

在本公司財務狀況表中，對聯營公司或合營公司的投資按成本減去減值虧損(見附註2(h))後入賬。

(f) 物業、廠房及設備以及使用權資產

以下物業、廠房及設備項目按成本(包括資本化借貸成本)減累計折舊及任何累計減值虧損後列賬(見附註2(h)(ii))：

- 因永久業權或租賃物業租賃而產生的使用權資產，而本集團並非有關物業權益的註冊擁有人；及
- 廠房及設備項目，包括相關廠房及設備租賃產生的使用權資產(見附註2(g))。

倘物業、廠房及設備項目之主要部分有不同可使用年期，其將入賬作個別項目(主要組成部分)。

出售物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損在損益內確認。

物業、廠房及設備項目的折舊按估計可使用年期，以直線法撇銷其成本減其估計剩餘價值(如有)計算，且一般於損益內確認。



財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(f) 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

本期及比較期間的估計可使用年期如下：

— 位於租賃土地而持有作自用之樓宇	26 - 33年
— 租賃裝修	5年或尚餘租約期限(取其較短者)
— 廠房及機器	3 - 15年
— 傢俬、裝置及設備	3 - 5年
— 汽車	3 - 15年

折舊方法、可使用年限及剩餘價值每年均會審閱，並於適當時作出調整。

(g) 租賃資產

於合約成立時，本集團會評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予在一段時間內控制已識別資產使用的權利以換取代價，則合約為租賃或包含租賃。如果客戶有權主導可識別資產的使用及從該使用中獲取幾乎所有的經濟收益，則控制權是已讓渡。

作為承租人

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產及租賃負債(租賃期為12個月或更短的租賃以及低價值項目租賃(工具及設備等)除外)。當本集團就低價值項目訂立租賃時，本集團按每項租賃情況決定是否將租賃資本化，如不作資本化，而與該等不作資本化租賃相關的租賃付款於租賃期內按系統基準於損益中確認。

當將租賃資本化時，租賃負債按租賃期內應付租賃付款的現值初步確認，並使用租賃所隱含之利率或(倘該利率不可直接釐定)使用相關之遞增借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。不取決於某一指數或比率之可變租賃付款並未包括於租賃負債之計量，因此於其產生於損益中支銷。

於租賃資本化時確認之使用權資產初始時按成本計量，包括調整的租賃負債之初始值於開始日期或之前支付之任何租賃付款，加上所產生之任何初始直接成本，以及拆除及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在場所而產生之估計成本，並扣除任何收取之租賃優惠。使用權資產隨後按成本減去累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(f)及2(h)(ii))。

根據適用於按攤銷成本列賬之非權益證券投資的會計政策，可退還租金按金與使用權資產分開入賬(見附註2(r)(ii)(b)及2(h)(i)。任何超出按金名義價值及初始公平值的部分乃作為額外的租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(g) 租賃資產(續)

作為承租人(續)

當未來租賃付款因某一指數或比率變動而變更，或當本集團預期根據殘值擔保估計預期應付的金額有變，或倘本集團改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則會重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產之賬面值將作相應調整，或倘使用權資產之賬面值已減至零，則於損益內列賬。

當租賃修改存在時，即租賃範疇發生變化或租賃合約原先並無規定的租賃代價發生變化，且該修改未作為單獨的租賃入賬時，則亦要對租賃負債進行重新計量。在該情況下，租賃負債根據經修訂的租賃付款及租賃期限，使用經修訂的貼現率在修改生效日重新計量。

於綜合財務狀況表內，長期租賃負債的即期部分釐定為應於呈報期後 12 個月內結算的合約付款的現值。

(h) 信貸虧損及資產減值

(i) 來自金融工具的信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括應收貿易賬款、其他應收款項及按金(惟按公平值計入損益的金融資產除外)、應收合營公司款項及銀行存款及現金)的預期信貸虧損確認虧損撥備。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損以所有合約金額與預期金額之間的預計收取的現金流量的差額現值計量。

倘影響屬重大，預期短缺現金將使用貼現率貼現：

- 固定利率金融資產、應收貿易賬款、其他應收賬款及按金(惟按公平值計入損益的金融資產除外)及應收合營公司款項：於初始確認時釐定之實際利率或其近似值；
- 浮動利率金融資產：當前實際利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損乃採用以下基準計量：

- 12 個月預期信貸虧損：報告日期後 12 個月(或較短期間，倘工具的預期年期少於 12 個月)內可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損部分；及
- 全期預期信貸虧損：指應用預期信貸虧損模式的項目的預期年期內所有可能違約事件而導致的預期信貸虧損。



財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(h) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 來自金融工具的信貸虧損(續)

本集團以整個存續期之預期信貸虧損作為虧損撥備的計量，除了以下項目以十二個月之預期信貸虧損計算：

- 在報告日只有低信貸風險的金融工具；及
- 由初始確認起信貸風險(即在金融工具預期年期中的違約風險)沒有重大上升的其他金融工具。

應收貿易賬款的虧損撥備一向按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

在釐定自初始確認以來金融工具的信貸風險有否大幅增加以及在計量預期信貸虧損時，本集團考慮無需付出過多成本或努力即可獲得的合理且可支持的資料。這包括基於本集團過往經驗及知情信貸評估的定量及定性資料及分析，其中亦包括前瞻性信息。

本集團假設，倘金融資產逾期超過 120 天，其信貸風險已顯著增加。

當下列情況出現時，本集團認為金融資產出現違約：

- 於本集團未有採取追索行動，如變現抵押品(倘持有任何抵押品)的情況下，債務人不大可能全數履行其對本集團的信貸責任；或
- 金融資產已逾期 365 天。

預期信貸虧損乃於各報告日期重新計量以反映金融工具自初步確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具而確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對彼等之賬面值作出相應調整。

信貸減值的金融資產

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，金融資產即出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違約，例如拖欠或延遲支付利息或本金；
- 本集團按本集團在其他情況下不會考慮的條款重組貸款或墊款；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；或
- 證券的活躍市場因發行人陷入財政困難而消失。

財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(h) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 來自金融工具的信貸虧損(續)

撤銷政策

倘實際上無望收回金融資產的總賬面值，則有關賬面值會被撤銷(部分或全部)。該情況通常為當本集團確定債務人沒有資產或收入來源而可產生足夠現金流量以償還應撤銷的金額。

隨後收回先前撤銷的資產乃於發生收回的期間在損益內確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

在各報告日期，本集團均會審查其非金融資產的賬面值，以確定是否存在任何減值跡象。倘存在任何減值跡象，則對資產的可收回金額進行估算。

進行減值測試時，資產被歸類為最小的資產組別，該組資產從持續使用中產生的現金流入在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的現金流入。

資產或現金產生單位之可收回數額以使用價值及公平值減出售成本與使用價值兩者中之較高數額為準。使用價值基於估計未來現金流量，使用稅前貼現率折讓至其現值。該貼現率反映市場當時所評估之貨幣時間價值和該資產或現金產生單位之獨有風險。

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損於損益確認。

僅在以下情況下撥回減值虧損：撥回產生的賬面值不會超過在未確認減值虧損的情況下本會釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)。

(iii) 中期財務報告及減值

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本集團須根據IAS第34號，*中期財務報告*就財政年度首六個月編製中期財務報告。於中期期末，本集團應用與其於財政年度末所應用的相同減值測試、確認及撥回標準(見附註2(h)(i)及(ii))。



財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(i) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益條件的金融資產按公平值計入損益計量。

於各呈報期末，按公平值計入損益的金融資產按公平值計量，而任何公平值收益或虧損則於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括就金融資產已賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益／虧損淨額」。

(j) 存貨

存貨按成本與可變現淨值之較低者計量。

成本乃採用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運往其現址及變成現狀之其他成本。

可變現淨值指日常業務中之估計售價減完成生產之估計成本及銷售所需之估計成本。

(k) 應收貿易賬款及其他應收款項

當本集團擁有無條件權利以收取代價時，則確認應收款項。倘在到期支付該代價前僅需經過一段時間。

不包含重要融資成分的應收貿易賬款最初按其交易價格確認。包含重要融資成分的應收貿易賬款及其他應收款項最初按公平值加交易成本確認。所有應收賬款隨後按攤銷成本法列賬(見附註2(h)(i))。

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、銀行及其他金融機構之活期存款以及於收購時於三個月內到期而可輕易轉換為已知現金金額及價值變動風險極微之其他短期高流動投資。現金及現金等價物乃就預期信貸虧損(見附註2(h)(i))進行評估。

(m) 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項初步以公平值確認。初始確認後，應付貿易賬款及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟並無重大貼現影響者除外，於該情況下則以發票金額列賬。

(n) 計息借貸

計息借貸初步按公平值減交易成本計量。其後，該等借貸採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(s)確認。

財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(o) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃供款

短期僱員福利在提供相關服務時列賬為開支。倘本集團現時因僱員過去提供的服務而具有法定或推定義務支付有關金額，且該義務可以可靠估算，則本集團就預計要支付的金額確認負債。

定額供款退休計劃的供款義務於提供相關服務時支銷。

(ii) 定額福利計劃責任

本集團有以下定額福利計劃類別：

— 香港僱傭條例項下的長期服務金(「長服金」)

本集團就定額福利計劃的淨責任乃就各計劃分別計算，方法為估計僱員於本期間及過往期間所賺取的未來福利金額，並將該金額貼現。就長服金責任而言，估計未來福利金額乃經扣除本集團已歸屬於僱員的強制公積金(「強積金」)供款(被視為相關僱員供款)產生的累計福利所產生的負服務成本後釐定。

定額福利責任的計算乃採用預測單位信貸法進行。

(iii) 以股份為基礎付款

授予僱員的以權益結算以股份為基礎的支付的授出日期公平值使用二項式點陣模型計量。金額一般在獎勵的歸屬期內確認為開支，而權益則相應增加。確認為開支的金額經調整以反映預期將為之達成相關服務條件的獎勵數量，使最終確認的金額基於在歸屬日期達成相關服務條件的獎勵數量。股本金額在資本儲備中確認，直至購股權被行使(當購股權被計入已發行股份的股本確認金額中)或購股權到期(當購股權被直接撥回累計虧損)。

(iv) 終止僱用時之福利

終止僱用時之福利為當本集團不再可撤銷提呈該等福利及當本集團確認之重組成本其中涉及支付終止僱用之福利(以較早者為準)時支銷。



財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(p) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項以及遞延稅項。除與業務合併或直接在權益或其他全面收益中確認之項目有關外，均在損益中確認。

即期稅項包括本年度應課稅收入或虧損的估計應繳稅款或應收稅款，以及以往年度應繳稅款或應收稅款的任何調整。當期應付或應收稅項金額是對預期支付或收取稅項金額的最佳估計，反映與所得稅有關的任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於達成若干條件後方獲抵銷。

遞延稅項根據為編製財務報告而呈列之資產及負債賬面值與所繳稅金之暫時差額確認。不就下列各項確認遞延稅項：

- 初始確認業務合併以外交易中不影響會計處理或應課稅溢利或虧損的資產或負債所產生的暫時差額，且不會產生同等應課稅及可扣減的暫時差額；
- 有關於附屬公司、聯營公司、合營公司之投資而本集團能控制其撥回時間且不大可能於可見將來撥回的暫時差額；
- 可被課稅的由初次確認的商譽而產生的暫時差異；及
- 由實施或大部份實施由經濟合作與發展組織發佈的支柱二規則範本的稅例而產生的收入稅項。

本集團單獨確認有關其租賃負債及使用權資產的遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時差額確認，惟以日後應課稅溢利有可能用作抵銷者為限。未來應課稅溢利根據相關應課稅暫時差異的撥回釐定。倘應課稅暫時差異的金額不足以全數確認遞延稅項資產，則會根據本集團個別附屬公司的業務計劃，考慮撥回現有暫時差異後的未來應課稅溢利。遞延稅項資產於每個報告日期進行審閱，並在相關稅務利益不再可能實現時予以扣減；當未來應課稅溢利的可能性提高時，該等扣減將予撥回。

遞延稅項資產及負債只有在符合某些條件下才可互相抵銷。

財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(q) 撥備與或然負債

一般而言，撥備由反映貨幣時間價值之現行市場評估及負債特定風險之稅前利率貼現預期未來現金流而釐定。

倘可能毋須經濟效益外流，或無法可靠估計有關數額，則有關義務乃披露為或然負債，惟經濟效益外流之可能性極低則除外。須視乎一項或多項未來事件是否發生才能確定存在與否之潛在義務，亦披露為或然負債，惟經濟效益外流之可能性極低則除外。

倘結算撥備所需的部分或全部支出預計將由另一方償付，則就實質確定有任何預期償付款項時確認個別資產。就償付款項確認的金額以撥備的賬面值為限。

(r) 收益及其他收入

於本集團之日常業務過程中，本集團將自銷售貨品、提供服務或他人根據租賃使用本集團資產產生之收入乃分類為收益。

本集團之收益及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收益

本集團為其收益交易的委託人，並按總額確認收益，包括銷售回收紙及物料及生活用紙產品。在釐定本集團是否擔任委託人或代理人時，其考慮是否在產品轉讓予客戶之前獲得有關產品的控制權。控制權指本集團能夠主導產品的使用並從中獲得大部分所有剩餘利益。

當產品或服務之控制權轉移予客戶，收益會按本集團預期將獲得的已承諾代價確認，惟代第三方收取的款項(如增值稅或其他稅項)則除外。

(a) 銷售貨品

本集團之銷售貨品收益乃來自銷售回收紙、材料及生活用紙產品。當客戶管有及接收產品時，即確認收益。倘產品為部分履行涵蓋其他貨品及／或服務之合約，則所確認之收益數額為按相對獨立售價基準計算之合約項下總交易價格之適當比例。

(b) 提供服務

本集團來自提供服務之收益乃來自提供機密材料銷毀服務及物流服務。提供服務之收益乃於該等服務之控制權轉移至客戶之時間點確認。



財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(r) 收益及其他收入(續)

(ii) 其他來源的收益及其他收入

(a) 補助收入

當有合理保證將收取補助收入及本集團將遵守其附帶條件時，即於綜合財務狀況表初步確認補助收入。就所產生開支而補償本集團之補助收入乃於開支產生之同一期間按有系統基準於損益確認為收入。補償本集團資產成本之補助收入乃自資產之賬面值扣除，其後在該項資產之可使用年期以減少折舊開支方式於損益實際確認。

非政府撥款之補助乃於收取及本集團將遵守其附帶條件時於損益確認為收入。

(b) 利息收入

利息收入乃於應計時使用實際利息法確認。就按攤銷成本計量而並無出現信貸減值之金融資產而言，實際利率乃應用至資產之總賬面值。就已出現信貸減值之金融資產而言，實際利率乃應用至資產之攤銷成本(即扣除虧損撥備之總賬面值)(見2(h)(i))。

(s) 借貸成本

倘一項資產需較長時間才可準備就緒用作擬定用途或出售狀態，則直接歸屬於收購、興建或生產該項資產之借貸成本將被資本化為該項資產之成本之一部分。其他借貸成本在產生期間列作支出。

(t) 有關連人士

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親與本集團有關連：

(i) 控制或共同控制本集團；

(ii) 對本集團有重大影響；或

(iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層人員之成員。

(b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關連：

(i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)。

(ii) 一個實體為其他實體之聯營公司或合營公司(或其他實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營公司)。

(iii) 兩個實體均為同一第三方之合營公司。

財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(t) 有關連人士(續)

(b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關連：(續)

- (iv) 一個實體為第三方實體之合營公司，而其他實體為該第三方實體之聯營公司。
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員福利設立之離職福利計劃。
- (vi) 該實體受 (a) 所識別人士控制或受共同控制。
- (vii) 於 (a)(i) 所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體之母公司)主要管理層人員之成員。
- (viii) 該實體或該實體所屬集團任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親是指與該實體交易時預期可影響該名人士或受該名人士影響的家庭成員。

(u) 分部報告

於財務報表所報告的經營分部及各分部項目的數額，乃就分配資源予本集團不同業務線及地區以及評估該等業務線及地區的表現，而定期向本集團之主要營運決策者(識別為最高級行政管理層)提交的財務資料中識別出來。

就財務報告而言，個別重大經營分部不會合併處理，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的方法以及監管環境性質方面相類似則除外。個別非重大的經營分部，如果同時符合上述大部分標準，則該等經營分部可能會被合併處理。

(v) 外幣換算

以外幣進行的交易按交易日期的匯率換算為各集團公司的相關功能貨幣。

以外幣計值的貨幣性資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位按公平值計量的非貨幣性資產及負債按釐定公平值時的匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位按歷史成本計量的非貨幣性資產及負債按交易日期的匯率換算。外幣差異一般於損益確認。



財務報表附註

(以港元計)

2 重要會計政策(續)

(v) 外幣換算(續)

海外業務的資產及負債按報告日期的匯率換算為港元。海外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為港元。外幣差異於其他全面收益中確認，並於匯兌儲備中累計，惟換算差異分配至非控股權益則除外。

當海外業務被全部或部分出售以致喪失控制權、重大影響力或共同控制權時，與該海外業務有關的匯兌儲備中的累計金額被重新分類至損益作為出售損益的一部分。

3 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團業務的正常過程中會面臨貨幣、信貸、流動資金及利率風險。本集團所面臨的該等風險以及本集團所採用以管理該等風險的財務風險管理政策及慣例如下：

(i) 貨幣風險

本集團面臨主要透過由外幣(即與交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣)計值的資產及負債導致的貨幣風險。導致此風險的貨幣主要為美元(「美元」)及人民幣(「人民幣」)。以相應貨幣計值之資產及負債金額於附註 17、18 及 19 披露。

本集團目前並無制定外幣對沖政策。

由於港元與美元掛鈎，管理層認為，該兩種貨幣之間對本集團概無構成重大外匯風險。

人民幣兌港元之匯率須遵守中華人民共和國(「中國」)政府頒佈之外匯管制之規則及規例。本集團透過密切監察匯率變動，以管理其外匯風險。

於二零二六年三月三十一日，倘人民幣兌港元升值／貶值5%，而所有其他可變因素維持不變，則年度除稅前虧損將分別減少／增加約27,000元(二零二五年：減少／增加約81,000元)，主要因換算以人民幣計值的現金及銀行存款而產生之匯兌收益／虧損所致。分析乃按與二零二五年相同的基準進行。

財務報表附註

(以港元計)

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險

信貸風險指因交易對手不履行其合約責任而導致本集團承受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自其應收貿易賬款以及銀行現金。管理層已制定政策以持續監察該等信貸風險。

就銀行現金而言，存款僅會存放於信貸評級優秀之銀行。

應收貿易賬款

就向客戶提供之信貸之風險而言，本集團制定政策以確保向聲譽及信貸水平良好並擁有適當財政能力及信貸記錄之客戶進行銷售。本集團亦制定其他監察程序，以確保採取跟進行動以收回逾期債項。此外，本集團定期審閱各項個別應收貿易賬款之可收回款項，以確保就無法收回之款項作出足夠之減值虧損。

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額(乃使用撥備矩陣計算)計量應收貿易賬款的虧損撥備。由於本集團的歷史信貸虧損經驗並無顯示不同虧損客戶分部有重大差異的虧損模式，故按逾期狀態計算的虧損撥備並無在本集團不同客戶群之間進一步區分。

下表載列本集團就應收貿易賬款面臨的信貸風險及預期信貸虧損的資料：

二零二六年					
	總賬面值 千元	按個別 基準的撥備 千元	預期 信貸虧損率	預期 信貸虧損 千元	作出 虧損撥備 後的應收 貿易賬款 千元
即期及在付款條款內	3,256	—	0.03%	(1)	3,255
逾期 1 - 30 日	1,324	—	0.08%	(1)	1,323
逾期 31 - 60 日	121	—	0.83%	(1)	120
逾期 61 - 90 日	13	—	—	—	13
逾期 91 - 120 日	1	—	—	—	1
逾期超過 120 日	640	(632)	37.50%	(3)	5
	5,355	(632)		(6)	4,717

財務報表附註

(以港元計)

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險(續)

二零二五年					
	總賬面值 千元	按個別 基準的撥備 千元	預期 信貸虧損率	預期 信貸虧損 千元	作出 虧損撥備 後的應收 貿易賬款 千元
即期及在付款條款內	3,185	–	0.19%	(6)	3,179
逾期 1-30 日	938	–	0.40%	(4)	934
逾期 31-60 日	40	–	2.50%	(1)	39
逾期 61-90 日	56	–	7.14%	(4)	52
逾期 91-120 日	–	–	–	–	–
逾期超過 120 日	638	(621)	11.76%	(2)	15
	4,857	(621)		(17)	4,219

預期信貸虧損率乃基於過去三年之實際虧損經驗釐定。該等比率已經調整以反映所收集歷史數據所屬期間內經濟狀況、當前狀況及本集團對應收賬款預期年期的經濟狀況的觀點之間的差異。

年內應收貿易賬款之虧損撥備賬之變動如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
於四月一日之結餘	638	638
計提虧損撥備	6	17
年內撇銷不能收回之款項	(6)	(17)
於三月三十一日之結餘	638	638

下列應收貿易賬款賬面總額的變化令虧損撥備變化：

- 源自新應收貿易賬款(扣除已結清款項)令虧損撥備增加6,000元(二零二五年：17,000元)；及
- 撇銷賬面總額為6,000元(二零二五年：17,000元)的應收貿易賬款；及虧損撥備並無變動(二零二五年：虧損撥備無變動)。

財務報表附註

(以港元計)

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險(續)

其他應收款項及按金(按公平值計入損益的金融資產除外)

截至二零二六年三月三十一日止年度，計入按金及其他應收款項的金融資產近期並無違約記錄。本集團已根據12個月預期信貸虧損模型評定按金及其他應收款項的預期信貸虧損於呈報期末並不重大，故本公司董事認為概無確認虧損撥備。

截至二零二五年三月三十一日止年度，計入按金及其他應收款項的金融資產近期並無違約記錄。本集團已根據12個月預期信貸虧損模型評定按金及其他應收款項的預期信貸虧損於呈報期末並不重大，故本公司董事認為，除應收溢利保證外，概無確認虧損撥備。

本集團就應收Dugong IWS HAZ Limited(「DIWS」)賣方的溢利保證人民幣4,259,000元(相當於約4,564,000元)進行個別信貸風險評估(見附註13(a)(ii))。鑒於聯營公司連雲港綠潤環保科技有限公司(「綠潤」)因經營環境不利而表現欠佳，且綠潤處於淨負債狀況，本公司董事認為應收溢利保證的可收回性極低，因此，就截至二零二五年三月三十一日止年度的應收溢利保證計提全額撥備人民幣4,259,000元(相當於約4,564,000元)屬公平合理，並符合本公司股東的最佳利益。

(iii) 流動資金風險

本集團的政策為定期監察當前及預期流動資金需要以及其是否符合借貸契諾，以確保其維持來自經營業務的充足現金及透過承諾的信貸融通額取得足夠數額的資金。

於二零二六年三月三十一日，本集團產生約23,635,000元流動負債淨值，其銀行存款及現金約為16,723,000元，而控股股東所提供貸款及非控股權益所提供貸款(於一年內到期)約為50,392,000元。

本公司董事認為，經考慮內部可用資金、80,000,000元新增貸款融資所提供的財務支持(見附註20)，以及本集團下一年度的現金流量預測，本集團的營運資金將足以應付未來十二個月的現金流量需求。

以下表格詳列本集團根據協定還款條款釐定的金融負債剩餘合約到期日。該等表格乃根據金融負債未貼現現金流量按本集團須付款的最早日期編製。其他金融負債的到期日乃根據協定結算日期釐定。該表格包括利息及本金現金流量。



財務報表附註

(以港元計)

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

	按要求或 於一年內 千元	一至五年 千元	未貼現 現金流量總額 千元	賬面值 千元
於二零二六年三月三十一日				
應付貿易賬款	1,063	—	1,063	1,063
其他應付款項及應計費用	5,207	—	5,207	5,207
控股股東所提供貸款	51,720	—	51,720	50,000
	57,990	—	57,990	56,270

	按要求或 於一年內 千元	一至五年 千元	未貼現 現金流量總額 千元	賬面值 千元
於二零二五年三月三十一日				
應付貿易賬款	1,500	—	1,500	1,500
其他應付款項及應計費用	7,820	—	7,820	7,820
應付一間關連公司款項	10	—	10	10
控股股東所提供貸款	3,191	52,260	55,451	50,000
	12,521	52,260	64,781	59,330

(iv) 利率風險

利率風險為因市場利率變化而導致金融工具的公平值或未來現金流量將會波動的風險。本集團所承受利率風險主要來自其銀行存款、非控股權益所提供貸款及控股股東所提供貸款。

— 利率風險概況

下表已向本集團管理層匯報，詳列本集團於呈報期末貸款的利率風險概況：

	面值 二零二六年 千元	二零二五年 千元
固定利率貸款：		
非控股權益所提供貸款(附註 19(c))	(392)	(392)
浮動利率貸款：		
控股股東所提供貸款(附註 20)	(50,000)	(50,000)

財務報表附註

(以港元計)

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iv) 利率風險(續)

— 利率風險概況(續)

本集團按動態基準監控其利率風險，並在訂立任何融資、重續現有債務及替代融資交易時，將考慮利率風險。

— 敏感性分析

於二零二六年三月三十一日，估計利率普遍上升／下降 50 個基點，而所有其他可變因素保持不變，則本集團之除稅前虧損及累計虧損將增加／減少約 250,000 元(二零二五年：增加／減少 250,000 元)。

(v) 公平值計量

(i) 並非按公平值計量之金融工具

本公司董事認為，於財務報表中按攤銷成本列賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

(ii) 按公平值計量之金融工具

公平值層級

下表呈列本集團於呈報期末按經常性基準計量之金融工具公平值，該等公平值按 IFRS 第 13 號，公平值計量所界定之三級公平值層級分類。公平值計量之等級經參考估值技術所用輸入數據之可觀察程度及重要性釐定如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據(即於計量日期活躍市場中相同資產或負債之未經調整報價)計量之公平值。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即未能符合第一級之可觀察輸入數據，且不使用重大不可觀察輸入數據)計量之公平值。不可觀察輸入數據為缺乏市場數據之輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量之公平值。

	於二零二六年		於二零二六年		
	三月三十一日之		三月三十一日之公平值計量分類為		
	公平值		第一級	第二級	第三級
	千元		千元	千元	千元
經常性公平值計量：					
按公平值計入損益的					
金融資產	2,840		-	-	2,840

財務報表附註

(以港元計)

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(v) 公平值計量(續)

(ii) 按公平值計量之金融工具(續)
公平值層級(續)

	於二零二五年 三月三十一日之 公平值 千元	於二零二五年 三月三十一日之公平值計量分類為		
		第一級 千元	第二級 千元	第三級 千元
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益的 金融資產	2,679	—	—	2,679

於截至二零二六年及二零二五年三月三十一日止年度，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。本集團之政策為於發生轉撥之呈報期末確認公平值層級各等級間之轉撥。

有關第三級公平值計量之資料

描述	估值技術	不可觀察輸入數據	範圍	數值
按公平值計入損益的 金融資產	二項式期權定價模型	預期波幅	34.6% - 45.1% (二零二五年：36.2% - 48.5%)	38.6% (二零二五年：41.2%)
		平均市賬率	1.15x - 1.70x (二零二五年：1.20x - 1.85x)	1.12x (二零二五年：1.20x)
		缺乏市場流通性折讓	20% (二零二五年：20%)	20% (二零二五年：20%)
		事件概率	50% (二零二五年：50%)	50% (二零二五年：50%)

敏感度分析

下表顯示在所有其他可變因素維持不變之情況下，其中一項關鍵不可觀察輸入數據出現合理可能變動對本集團除稅前虧損之敏感度：

	截至二零二六年 三月三十一日止年度		截至二零二五年 三月三十一日止年度	
	關鍵 不可觀察 輸入數據 之增加／ (減少)	除稅前虧損之 (減少)／ 增加 千元	關鍵 不可觀察 輸入數據 之增加／ (減少)	除稅前虧損之 (減少)／ 增加 千元
關鍵不可觀察輸入數據				
事件概率	5% (5%)	(284)/284	5% (5%)	(268)/268

財務報表附註

(以港元計)

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(v) 公平值計量(續)

(ii) 按公平值計量之金融工具(續)

敏感度分析(續)

該等第三級公平值計量結餘於年內之變動如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
按公平值計入損益的金融資產：		
於四月一日	2,679	1,816
公平值調整	-	752
匯兌調整	161	111
於三月三十一日	2,840	2,679

(b) 資本風險管理

本集團將其股東權益視為資本。本集團之資本管理目標為保障本集團有能力按持續經營基準繼續經營，從而為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益，並維持最佳資本架構以降低資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可能會調整應付予股東之股息金額、向股東退還資本、發行新股或出售資產以降低債務。

於二零二六年三月三十一日，本集團並無任何銀行貸款及透支(二零二五年：無)。

於二零二六年三月三十一日，本集團非控股權益所提供貸款為392,000元(二零二五年：392,000元)及控股股東所提供貸款為50,000,000元(二零二五年：50,000,000元)。

本集團按資本負債比率基準監控資本。此比率按淨債項除以總權益計算。淨債項計算方式為現金及現金等價物減去非控股權益所提供貸款及控股股東所提供貸款。

財務報表附註

(以港元計)

4 重要會計估計及判斷

附註3及21(b)載有與金融工具及長期服務金負債有關的假設及其風險因素的資料。估計不確定性的其他重要來源如下：

(a) 物業、廠房及設備以及使用權資產之減值撥備

倘有情況顯示於物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值可能無法收回，則該等資產可能被視為已減值，並且可能根據IAS第36號，資產減值確認減值虧損。該等資產之賬面值乃經定期檢討，以評估可收回數額是否已下跌至低於賬面值。當有事件或情況變化顯示已入賬的賬面值可能無法收回，則該等資產會進行減值測試。倘出現有關下跌情況，賬面值會調低至可收回數額。可收回數額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。

(b) 於聯營公司－廣東安捷供應鏈管理股份有限公司(「安捷」)之權益之會計處理

本集團持有安捷13.16%的實際權益，該公司在中國營運，提供綜合物流、倉儲及危險廢物運輸服務。由於本集團有權提名及委任安捷五名董事中的至少一名，因此本集團透過參與政策制定過程(包括有關股息或其他分派之決策)，對該實體具有重大影響力。據此，安捷被列賬為一間聯營公司。

(c) 應收貿易賬款之減值撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收貿易賬款的預期信貸虧損。撥備矩陣乃根據本集團於具有類似信貸風險特徵的應收貿易賬款的預期年期內的過往觀察違約率釐定，並就前瞻性估計作出調整。在作出判斷時，管理層考慮可獲得的合理及具支持性的前瞻性資料。於各報告日期，過往觀察違約率會予以更新，而前瞻性估計的變動則由本集團管理層進行分析(見附註3(a)(ii))。

5 收益及分部資料

本公司董事會乃本集團之主要營運決策者，負責審閱本集團內部報告，以評估表現及分配資源。管理層已根據該等報告釐定營運分部。本集團由四個業務分部組成：

- 機密材料銷毀服務(「CMDS」)：提供CMDS
- 物流服務：提供物流服務

財務報表附註

(以港元計)

5 收益及分部資料(續)

- 回收紙及材料：銷售回收紙及材料
- 生活用紙產品：銷售生活用紙產品

儘管本集團之產品及服務乃僅向香港出售／提供，本集團之主要營運決策者定期審閱按業務分部劃分之財務資料，以評估表現及作出資源分配決策，而評估經營分部表現時乃根據分部毛利或毛損計量。

IFRS 第 15 號範圍內的客戶合約收益

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
按主要產品或服務線劃分		
— 提供 CMDS	12,203	15,477
— 提供物流服務	2,294	2,535
— 銷售回收紙及材料	26,279	26,016
— 銷售生活用紙產品	200	1,061
	40,976	45,089

來自客戶合約收益按確認時間作出的明細

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
收益確認時間		
— 於某一時間點	40,976	45,089

按地理位置劃分之特定非流動資產

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
香港	18,904	168,104
中國內地	60,710	56,837
	79,614	224,941

於截至二零二六年三月三十一日止年度，收益約 18,925,000 元(二零二五年：23,337,000 元)來自個別佔本集團總收益 10% 以上之一名(二零二五年：兩名)外部客戶。

財務報表附註

(以港元計)

5 收益及分部資料(續)

以下載列之分部業績及其他分部項目已計入截至二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止年度之虧損中：

— 截至二零二六年三月三十一日止年度：

	CMDS 千元	物流服務 千元	回收紙及 材料 千元	生活用紙 產品 千元	合計 千元
分部收益：					
銷售予外部客戶	12,203	2,294	26,279	200	40,976
跨分部銷售	—	10,136	—	2	10,138
可申報分部收益	12,203	12,430	26,279	202	51,114
撇銷跨分部收益	—	(10,136)	—	(2)	(10,138)
	12,203	2,294	26,279	200	40,976
分部業績：					
可申報分部溢利／(虧損)	8,483	(664)	10,942	(480)	18,281
撇銷跨分部虧損					516
來自本集團外部客戶之可申報分部溢利					18,797
其他收益					3,035
其他虧損淨額					(229)
銷售及分銷開支					(12,180)
行政及其他經營開支					(47,470)
物業、廠房及設備及 使用權資產減值虧損					(143,171)
融資收入					576
融資成本					(2,720)
分佔聯營公司之溢利					1,732
分佔合營公司之溢利					12,090
除稅前虧損					(169,540)
所得稅					(113)
年度虧損					(169,653)

財務報表附註

(以港元計)

5 收益及分部資料(續)

以下載列之分部業績及其他分部項目已計入截至二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止年度之虧損中：(續)

— 截至二零二五年三月三十一日止年度：

	CMD5 千元	物流服務 千元	回收紙及 材料 千元	生活用紙 產品 千元	合計 千元
分部收益：					
銷售予外部客戶	15,477	2,535	26,016	1,061	45,089
跨分部銷售	—	8,040	—	—	8,040
可申報分部收益	15,477	10,575	26,016	1,061	53,129
撇銷跨分部收益	—	(8,040)	—	—	(8,040)
	15,477	2,535	26,016	1,061	45,089
分部業績：					
可申報分部溢利／(虧損)	10,889	(591)	12,296	(194)	22,400
撇銷跨分部虧損					532
來自本集團外部客戶之可申報分部溢利					22,932
其他收益					887
其他虧損淨額					(468)
銷售及分銷開支					(12,267)
行政及其他經營開支					(61,493)
應收溢利保證減值虧損					(4,564)
給予一間聯營公司貸款及應收 一間聯營公司款項減值虧損					(33,826)
物業、廠房及設備及 使用權資產減值虧損					(356,569)
融資收入					3,361
融資成本					(3,456)
分佔聯營公司之虧損					(57,010)
分佔合營公司之溢利					11,703
除稅前虧損					(490,770)
所得稅					—
年度虧損					(490,770)

財務報表附註

(以港元計)

6 其他收益

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
其他應付款項及應計費用撥回	2,491	131
補貼收入	–	217
其他	544	539
	3,035	887

7 其他虧損淨額

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)淨額	646	(97)
物業、廠房及設備撇銷	(1,110)	–
匯兌收益／(虧損)淨額	235	(1,123)
按公平值計入損益的金融資產公平值收益	–	752
	(229)	(468)

8 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
(a) 員工成本(包括董事酬金)		
薪金、工資及其他福利(附註(i))	40,519	40,705
定額供款退休計劃供款	1,119	1,145
	41,638	41,850
計入下列各項的員工成本：		
－銷售及服務成本	8,116	8,336
－銷售及分銷開支	10,377	10,387
－行政及其他經營開支	23,145	23,127
	41,638	41,850
(b) 融資收入		
銀行存款之利息收入	(576)	(1,574)
貸款予一間聯營公司之利息收入	–	(1,787)
	(576)	(3,361)
(c) 融資成本		
非控股權益所提供貸款之利息	12	12
控股股東所提供貸款之利息	2,708	3,444
	2,720	3,456

財務報表附註

(以港元計)

8 除稅前虧損(續)

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
(d) 其他項目		
存貨銷售成本(附註 15)	15,493	14,421
折舊支出(附註 12(a))		
— 自置物業、廠房及設備	8,487	24,721
— 使用權資產	1,011	1,092
計提應收貿易賬款虧損撥備(附註 3(a)(ii))	6	17
核數師酬金：		
— 現任外聘核數師		
— 審核服務	1,000	—
— 其他服務	238	—
— 前外聘核數師		
— 審核服務	—	2,099
— 其他服務	390	368

附註：

(i) 該金額包括長期服務金撥備。

9 所得稅

(a) 於綜合損益及其他全面收益表內之稅項：

於截至二零二六年三月三十一日止年度，香港利得稅按 16.5% (二零二五年：16.5%) 計算。

中國內地的企業所得稅(「企業所得稅」)乃按截至二零二六年三月三十一日止年度相關附屬公司之估計應課稅溢利的 25% (二零二五年：25%) 計算。

於截至二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止年度，並無就有關香港及中國內地附屬公司之香港利得稅及企業所得稅計提撥備，因過往年度結轉的稅務虧損超過本年度附屬公司的估計應課稅溢利或該等附屬公司本年度於香港及中國內地並無錄得估計應課稅溢利。

財務報表附註

(以港元計)

9 所得稅(續)

(a) 於綜合損益及其他全面收益表內之稅項：(續)

根據於二零零六年八月二十一日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司向香港特別行政區居民(包括自然人及法人)派付的股息徵稅，但該稅項將不得超過應付股息總額的10%。倘一名香港特別行政區居民在一家中國公司直接持有25%或以上股權，則該稅項不得超過中國公司應付股息總額的5%。國家稅務總局於二零一九年十二月六日頒佈的《〈內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排〉第五議定書》規定，以獲取上述稅收優惠為主要目的的安排或交易，不受上述規定的約束。截至二零二六年三月三十一日止年度，本公司附屬公司及本集團聯營公司分別採用5%(二零二五年：5%)的預扣稅率。截至二零二六年三月三十一日止年度，已於損益表中計提股息預扣稅撥備約113,000元(二零二五年：零)，並於本年度支付該預扣稅款約113,000元(二零二五年：零)。

(b) 按適用稅率計算之所得稅及除稅前虧損之對賬：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
除稅前虧損	(169,540)	(490,770)
按相關司法權區適用虧損的稅率計算的除稅前虧損名義稅項	(27,974)	(80,977)
毋須課稅收入之稅務影響	(2,755)	(2,941)
不可扣稅開支之稅務影響	585	10,689
未確認稅項虧損之稅務影響	10,298	16,529
動用先前未確認稅項虧損之稅務影響	(318)	(1,135)
未確認暫時差異之稅務影響	20,164	57,835
股息預扣稅	113	—
所得稅	113	—

(c) 與其他全面收益各組成部分有關的稅務影響

截至二零二六年三月三十一日止年度，並無與其他全面收益各組成部分有關的稅務影響(二零二五年：無)。

財務報表附註

(以港元計)

10 董事及最高薪人士之酬金

(a) 董事酬金

根據香港《公司條例》第 383(1) 條及公司(披露董事利益資料)規例第 2 部分披露之董事酬金如下：

	截至二零二六年三月三十一日止年度				
	袍金 千元	薪金、津貼 及實物利益 千元	酌情花紅 千元	退休 計劃供款 千元	合計 千元
執行董事					
林景生先生	348	2,784	347	8	3,487
譚瑞堅先生	348	2,784	347	18	3,497
非執行董事					
鄭志明先生	696	—	—	—	696
李志軒先生	348	—	—	—	348
呂施施女士	348	—	—	—	348
獨立非執行董事					
周紹榮先生	348	—	—	—	348
陳定邦先生	348	—	—	—	348
黃文宗先生	348	—	—	—	348
	3,132	5,568	694	26	9,420

財務報表附註

(以港元計)

10 董事及最高薪人士之酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

	截至二零二五年三月三十一日止年度				
	袍金 千元	薪金、津貼 及實物利益 千元	酌情花紅 千元	退休 計劃供款 千元	合計 千元
執行董事					
林景生先生	348	2,733	450	18	3,549
譚瑞堅先生	348	2,733	450	18	3,549
非執行董事					
鄭志明先生	696	—	—	—	696
李志軒先生	348	—	—	—	348
呂施施女士(附註(a))	111	—	—	—	111
獨立非執行董事					
周紹榮先生	348	—	—	—	348
陳定邦先生	348	—	—	—	348
黃文宗先生	348	—	—	—	348
	2,895	5,466	900	36	9,297

附註：

(a) 於二零二四年十二月六日獲委任為非執行董事。

於截至二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止年度內，本集團概無向董事支付任何酬金，作為促使彼加盟或離開本集團之獎金或作為離職補償。概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

(b) 五名最高薪人士

於五名最高薪人士當中，兩名(二零二五年：兩名)為董事，其酬金於附註10(a)披露。應付餘下人士之酬金總額如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
薪金、津貼及實物利益	2,512	2,394
酌情花紅	191	268
退休計劃供款	54	54
	2,757	2,716

財務報表附註

(以港元計)

10 董事及最高薪人士之酬金(續)

(b) 五名最高薪人士(續)

上述人士酬金介乎下列幅度：

元	二零二六年 人數	二零二五年 人數
零至1,000,000	2	2
1,000,001至2,000,000	1	1

(c) 高級管理層酬金

高級管理層(其履歷載於年報(本財務報表為其一部分)之「董事及高級管理層」一節)之酬金已列入附註10(a)及10(b)。

11 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃以本公司權益股東應佔虧損169,410,000元(二零二五年：490,145,000元)及本年度內已發行普通股加權平均股數4,823,009,000股(二零二五年：4,823,009,000股)為基準計算。

(a) 每股基本虧損

普通股加權平均股數

	二零二六年 千股	二零二五年 千股
於四月一日之已發行普通股及於三月三十一日之普通股 加權平均股數	4,823,009	4,823,009

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，原因為於截至二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止年度內，並無潛在攤薄普通股。

財務報表附註

(以港元計)

12 物業、廠房及設備以及使用權資產

(a) 賬面值對賬

	於持有 作自用之 樓宇之擁有權 權益，按折舊 成本列賬 千元	租賃裝修 千元	廠房及機器 千元	傢俬、 裝置及設備 千元	汽車 千元	小計 千元	於持有作 自用之租賃 土地之擁有權 權益及租賃 作自用之 其他物業 千元	總計 千元
成本：								
於二零二四年四月一日	697,972	331	53,212	12,806	23,008	787,329	38,690	826,019
添置	-	-	-	213	-	213	-	213
出售	-	-	-	-	(498)	(498)	-	(498)
撤銷	-	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
於二零二五年三月三十一日及 二零二五年四月一日								
二零二五年四月一日	697,972	331	53,212	13,014	22,510	787,039	38,690	825,729
添置	-	-	-	175	-	175	-	175
出售	-	-	(7,547)	(77)	(858)	(8,482)	-	(8,482)
撤銷	(6,115)	-	(14,633)	(203)	(292)	(21,243)	-	(21,243)
於二零二六年三月三十一日	691,857	331	31,032	12,909	21,360	757,489	38,690	796,179
累計折舊及減值：								
於二零二四年四月一日	197,001	254	46,590	10,793	17,222	271,860	13,339	285,199
年內支銷	21,547	3	1,231	651	1,289	24,721	1,092	25,813
出售時撥回	-	-	-	-	(361)	(361)	-	(361)
撤銷	-	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
減值(附註 12(b))	350,924	-	3,886	-	-	354,810	1,759	356,569
於二零二五年三月三十一日及 二零二五年四月一日								
二零二五年四月一日	569,472	257	51,707	11,439	18,150	651,025	16,190	667,215
年內支銷	5,779	3	851	661	1,193	8,487	1,011	9,498
出售時撥回	-	-	(7,508)	(74)	(714)	(8,296)	-	(8,296)
撤銷	(5,005)	-	(14,633)	(203)	(292)	(20,133)	-	(20,133)
減值(附註 12(b))	121,611	71	-	-	-	121,682	21,489	143,171
於二零二六年三月三十一日	691,857	331	30,417	11,823	18,337	752,765	38,690	791,455
賬面淨值：								
二零二六年三月三十一日	-	-	615	1,086	3,023	4,724	-	4,724
二零二五年三月三十一日	128,500	74	1,505	1,575	4,360	136,014	22,500	158,514

財務報表附註

(以港元計)

12 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

(b) 減值虧損

於截至二零二六年三月三十一日止年度內，在本集團於二零二五年四月三十日作出有條件要約(誠如截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務報表所披露)後，本集團與香港科技園公司(「香港科技園」)訂立一份退租協議(「退租協議」)。該退租協議已於二零二五年九月五日舉行的本公司股東特別大會上獲本公司股東批准。

根據退租協議的條款，除非獲香港科技園延長，否則本集團須於二零二六年四月三十日或之前向香港科技園退回現有租約並交付現有物業(「現有物業」)的交吉物業。本集團已物色到一個位於上水的替代場地(「新物業」)，並目標搬遷定於不遲於二零二六年九月三十日完成。截至本綜合財務報表獲批准刊發日期，儘管原定的二零二六年四月三十日退回日期已過，本集團正與香港科技園就延長退回日期至二零二六年九月三十日進行持續且積極的磋商，且尚未收到任何要求騰空現有物業的通知。在極低機率發生之未能獲得該項延期之情況下，本集團的業務營運將會暫停，直至遷往新物業的搬遷工作完成為止。

退租協議的執行以及現有物業即將終止營運被管理層識別為本集團位於現有物業的物業、廠房及設備出現減值之強烈跡象。

鑒於該租約乃以零代價退回予香港科技園，且本集團不會就餘下租期獲得任何補償，故公平值減出售成本釐定為零。因此，現有物業(包括其於建築物及租賃土地的權益，以及租賃物業裝修)之減值虧損143,171,000元已於損益中確認。

截至二零二五年三月三十一日止年度，若干機器處於閒置狀態。本集團評估該等機器的可收回金額，並因此將廠房及機器的賬面值撇減至其可收回金額38,000元。減值虧損3,886,000元已相應於損益中確認。可收回金額乃參考與獨立第三方達成的協定售價，根據公平值減各廠房及機器的出售成本釐定。

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團的土地及樓宇在塑膠回收生產業務停止後處於使用率偏低狀態。本集團已向香港科技園提出要約，按租賃契約所訂明公式釐定之價格退回香港科技園授予本集團之租約，而有關金額釐定為高於上年度之賬面值。然而，香港科技園於二零二四年八月拒絕了該要約。作為替代方案，香港科技園公司將物色買家的期限定為二零二五年八月。就此，本集團曾嘗試物色第三方買家承接本集團的土地及樓宇，但不果。



財務報表附註

(以港元計)

12 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

(b) 減值虧損(續)

本集團評估該等土地及樓宇的可收回金額，並因此將該等土地及樓宇的賬面值撇減至其可收回金額151,000,000元。減值虧損352,683,000元已相應於損益中確認。可收回金額乃根據公平值減土地及樓宇的出售成本釐定，採用折舊重置成本法，並參考同業類似資產的置入成本，就所有相關形式的陳舊及優化作出調整。鑒於本集團土地及樓宇的獨特性，並無現成的可比市場交易，因此採用折舊重置成本的估值方法。本集團委聘獨立測量師行協助估計土地及樓宇的公平值。

可收回金額所依據的公平值被歸類為第三級計量。截至二零二五年三月三十一日止年度有關第三級計量的資料如下：

	估值技術	重要不可 觀察輸入數據	價值
本集團土地及樓宇	折舊重置成本	重置成本 預期使用率	每平方米 33,722元 40.8%

重置成本基於估計的市場建築成本，加上其他適用的開發成本，包括專業費用、融資成本及開發商利潤計算。預期使用率乃根據現時使用率計算，並已考慮管理層的預期使用率及本集團曾嘗試物色第三方買家承接本集團的土地及樓宇但不果的事實。

(c) 使用權資產

按相關資產類別分析使用權資產的賬面淨值如下：

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
於持有作自用之租賃土地之擁有權權益， 按折舊成本列賬	(i)	-	22,500

財務報表附註

(以港元計)

12 物業、廠房及設備以及使用權資產(續)

(c) 使用權資產(續)

於損益確認與租賃有關的開支項目分析如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
按相關資產類別分析使用權資產的折舊支出：		
— 於持有作自用之租賃土地之擁有權權益	1,011	1,092
與短期租賃有關的開支	2,097	2,024

於截至二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日止年度，概無使用權資產添置。

(i) 於持有作自用之租賃土地之擁有權權益

本集團通過支付地價獲得用作其辦公室和車間之租賃土地的使用權。所持有之土地使用權的未屆滿租期為21年(二零二五年：22年)。

13 於聯營公司之權益

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
分佔資產淨值	60,710	56,837
給予一間聯營公司貸款(附註 13(b))	—	32,432
應收一間聯營公司款項(附註 13(c))	—	1,394
減：減值(附註 13(d)(i))	—	(33,826)
	60,710	56,837

財務報表附註

(以港元計)

13 於聯營公司之權益(續)

(a) 本集團於聯營公司之權益乃採用權益法將其於綜合財務報表內入賬，詳情如下：

聯營公司名稱	業務 架構形式	註冊成立 及營業地點	已發行及 註冊資本詳情	擁有權益比例			主要業務
				本集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬公司 持有	
DIWS	註冊成立	香港	100,000 股普通股	零 (二零二五年： 40%) (附註(ii))	零 (二零二五年： 零) (附註(ii))	零 (二零二五年： 40%) (附註(ii))	投資控股 (附註(ii))
綠潤(附註(i))	成立	中國	註冊資本人民幣	零	零	零	提供危險廢物
連雲港綠潤環保科技 有限公司			63,600,000元	(二零二五年： 20.4%) (附註(ii))	(二零二五年： 零) (附註(ii))	(二零二五年： 20.4%) (附註(ii))	處理服務 (附註(ii))
大公環境資源(開封) 有限公司(附註(i))	成立	中國	註冊資本人民幣	零	零	零	提供危險廢物
			90,000,000元	(二零二五年： 20.4%) (附註(ii))	(二零二五年： 零) (附註(ii))	(二零二五年： 20.4%) (附註(ii))	收集、處理及 處置服務 (附註(ii))
安捷	成立	中國	註冊資本人民幣	13.16%	零	13.16%	供綜合物流及
廣東安捷供應鏈管理股份 有限公司(附註(iii))			42,600,000元	(二零二五年： 13.16%)	(二零二五年： 零)	(二零二五年： 13.16%)	倉儲服務以及 危險廢物運輸

附註：

- (i) 英文公司名稱為註冊中文名稱的直接翻譯，以供識別。
- (ii) 於截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團與一名第三方(「賣方」)訂立協議以收購DIWS的40%已發行股份，而DIWS則持有綠潤及大公環境資源(開封)有限公司(統稱為「Dugong IWS」)的51%股權。

收購事項已於二零二零年一月二十三日完成。總代價69,000,000元已於完成日期以現金方式悉數支付予賣方。

該協議載有一項溢利保證安排。根據安排，賣方同意保證綠潤於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度產生的合計淨收入(根據中華人民共和國公認會計原則(「中國公認會計原則」)審核)不低於人民幣90,000,000元。賣方將就根據股東協議計算的本集團應佔視作溢利的任何差額向本集團作出補償。

財務報表附註

(以港元計)

13 於聯營公司之權益(續)

(a) 本集團於聯營公司之權益乃採用權益法將其於綜合財務報表內入賬，詳情如下：(續)

附註：(續)

- (ii) 根據中國公認會計原則編製的綠潤經審核財務報表，綠潤於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度的經審計合計淨收入約為人民幣69,124,000元。因此，由於人民幣90,000,000元與人民幣69,124,000元之間的差額約人民幣20,876,000元，本集團有權向賣方收取一筆約人民幣4,259,000元(相當於約4,564,000元)的款項。於二零二五年三月三十一日，應收賣方溢利保證款項於綜合財務狀況表內確認為其他應收賬款、按金及預付款項，而有關金額於截至二零二五年三月三十一日止年度已悉數減值。

於二零二五年三月三十一日，本集團持有DIWS 40%的權益，於綜合財務報表中的賬面值為零。

於二零二五年九月二十六日，本集團與Dugong Limited(一間擁有DIWS餘下60%權益的公司)訂立協議，以現金代價1港元出售於DIWS的全部權益(「DIWS買賣協議」)。因此，截至二零二六年三月三十一日止年度，於損益內確認出售一間聯營公司收益1港元。

- (iii) 截至二零二四年三月三十一日止年度，本集團與第三方訂立協議，收購安捷13.16%已發行股份。收購事項已於二零二四年一月十九日完成。總代價人民幣50,000,000元(相當於約54,995,000元)已以現金方式悉數支付予第三方(「賣方」)。收購事項的交易成本為4,064,000元。本集團就投資所支付的總代價約為59,059,000元。

協議包括擔保安排。根據該安排，倘安捷發行新股，而建議發行新股完成後安捷的估值低於人民幣450,000,000元，則賣方須向本集團支付人民幣5,000,000元作為補償。其已根據IFRS第9號分類為按公平值計入損益的金融資產。

於二零二六年三月三十一日，經評估，按公平值計入損益的金融資產的公平值為人民幣2,500,000元(相當於約2,840,000元)(二零二五年：人民幣2,500,000元(相當於約2,679,000元))。該款項於綜合財務狀況表計入其他應收款項、按金及預付款項(見附註17)。

(b) 給予一間聯營公司貸款

於二零二五年三月三十一日，貸款人民幣15,130,000元(相當於約16,215,000港元)為無抵押、按年利率5.46%計息，並須應要求償還；及貸款人民幣15,132,000元(相當於約16,217,000元)為無抵押、按年利率5.46%計息及按須於二零二五年九月二十八日償還；

於二零二五年三月三十一日，該等貸款合共金額人民幣30,262,000元(約相當於32,432,000港元)已悉數減值。根據DIWS買賣協議的條款，該等貸款於截至二零二六年三月三十一日止年度內連同出售一併獲豁免。



財務報表附註

(以港元計)

13 於聯營公司之權益(續)

(c) 應收一間聯營公司款項

於二零二五年三月三十一日，應收一間聯營公司款項(以人民幣計值)為無抵押、免息及無固定還款期。

於二零二五年三月三十一日，應收款項人民幣1,301,000元(相當於約1,394,000港元)已悉數減值。根據DIWS買賣協議的條款，該應收款項連同出售於截至二零二六年三月三十一日止年度已獲豁免。

(d) (i) Dugong IWS 之財務資料概要及綜合財務報表賬面值對賬乃披露如下：

	二零二五年 千元
Dugong IWS 之總額：	
流動資產	107,200
非流動資產	207,210
流動負債	(503,876)
非流動負債	(36,607)
負債淨值	(226,073)
上述資產及負債計入：	
現金及現金等價物	3,707
流動金融負債(不包括應付貿易賬款及其他應付款項及撥備)	(337,201)
非流動金融負債(不包括應付貿易賬款及其他應付款項及撥備)	(36,607)
收益	138,863
年度虧損	(781,561)
年度其他全面收益	3,160
年度全面虧損總額	(778,401)
本集團實際權益	40%
本集團應佔 Dugong IWS 之虧損	(59,926)
本集團應佔 Dugong IWS 之其他全面收益	1,264

財務報表附註

(以港元計)

13 於聯營公司之權益(續)

(d) (i) Dugong IWS 之財務資料概要及綜合財務報表賬面值對賬乃披露如下：(續)

	二零二五年 千元
上述虧損計入：	
折舊及攤銷	(44,573)
物業、廠房及設備及無形資產減值虧損	(525,162)
利息收入	-
利息開支	(18,193)
所得稅抵免	7,643
與本集團於 Dugong IWS 權益之對賬：	
股東應佔 Dugong IWS 之負債淨值總額	(49,350)
本集團之實際權益	40%
本集團分佔 Dugong IWS 之負債淨值	-
給予 Dugong IWS 之貸款(附註 13(b))	32,432
應收 Dugong IWS 款項(附註 13(c))	1,394
減值(附註 13)	(33,826)
於綜合財務報表之賬面值	-

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團應佔虧損超出其於 Dugong IWS 的權益。本集團的權益減至零，並終止確認進一步虧損。

(d) (ii) 安捷之財務資料概要及綜合財務報表賬面值對賬乃披露如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
安捷之總額：		
流動資產	227,832	183,464
非流動資產	217,947	178,741
流動負債	(117,444)	(97,494)
非流動負債	(46,111)	(1,776)
資產淨值	282,224	262,935

財務報表附註

(以港元計)

13 於聯營公司之權益(續)

(d) (ii) 安捷之財務資料概要及綜合財務報表賬面值對賬乃披露如下：(續)

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
上述資產及負債計入：		
現金及現金等價物	38,403	15,717
流動金融負債(不包括應付貿易賬款及其他應付款項及撥備)	(60,081)	(46,876)
非流動金融負債(不包括應付貿易賬款及其他應付款項及撥備)	(45,548)	—
收益	398,175	369,374
年內溢利	13,162	22,155
年內其他全面收益／(虧損)	15,896	(6,919)
年內全面收益總額	29,058	15,236
已收安捷股息	1,285	1,461
本集團實際權益	13.16%	13.16%
本集團應佔安捷之溢利	1,732	2,916
本集團應佔安捷其他全面收益／(虧損)	2,092	(912)
上述溢利計入：		
折舊及攤銷	(34,319)	(31,301)
利息收入	4	12
利息開支	(2,618)	(2,309)
所得稅開支	(937)	(806)
與本集團於安捷權益之對賬：		
安捷之資產淨值總額	282,224	262,935
本集團之實際權益	13.16%	13.16%
本集團分佔安捷之資產淨值	37,141	34,602
商譽	23,569	22,235
於綜合財務報表之賬面值	60,710	56,837

財務報表附註

(以港元計)

14 於合營公司之權益

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
分佔負債淨值	(23,056)	(27,646)
給予一間合營公司貸款(附註 14(b))	18,000	18,000
應收合營公司款項(附註 14(c))	41,624	41,626
減：減值(附註 14(d)(ii))	(22,185)	(22,185)
	14,383	9,795
代表：		
非即期部分	14,180	9,590
即期部分	203	205
	14,383	9,795

(a) 本集團於合營公司之權益乃採用權益法將其於綜合財務報表內入賬，詳情如下：

合營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及 營業地點	已發行及繳足 資本詳情	擁有權益比例			主要業務
				本集團之 實際權益	由本公司 持有	由附屬 公司持有	
歐綠保綜合環保(香港) 有限公司 (「歐綠保綜合環保」)	註冊成立	香港	10,000 股普通股	25% (二零二五年： 25%)	零 (二零二五年： 零)	25% (二零二五年： 25%)	處理廢棄電器及 電子產品
綠色未來環保新材料 有限公司(「綠色未來」)	註冊成立	香港	36,122,449 股普通股	49% (二零二五年： 49%)	零 (二零二五年： 零)	49% (二零二五年： 49%)	非活躍
Smart City Logistics Hong Kong Limited (「Smart City」)	註冊成立	香港	10,000 股普通股	零 (二零二五年： 零)	零 (二零二五年： 零)	零 (二零二五年： 零)	於二零二四年 七月十七日解散

財務報表附註

(以港元計)

14 於合營公司之權益(續)

(a) 本集團於合營公司之權益乃採用權益法將其於綜合財務報表內入賬，詳情如下：(續)

本集團有權分別分佔歐綠保綜合環保及綠色未來之25%及49%之財務業績。儘管歐綠保綜合環保及綠色未來之25%及49%繳足資本及溢利分享安排，惟由於本集團對歐綠保綜合環保及綠色未來的財務及經營決策擁有共同控制權，故本集團將於歐綠保綜合環保及綠色未來及的投資入賬為合營公司。

Smart City已於二零二二年十二月三十一日終止營運，並於二零二四年七月十七日解散。截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團收到27,000元作為最終分派。

(b) 給予一間合營公司貸款

於二零二六年三月三十一日，給予一間合營公司貸款18,000,000元(二零二五年：18,000,000元)為無抵押、按香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)加年利率4%計息及須按要求償還。於二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日，該等貸款已減值。

(c) 應收合營公司款項

於二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日，應收合營公司款項為無抵押、免息及無固定還款期，其中4,185,000元已減值。

財務報表附註

(以港元計)

14 於合營公司之權益(續)

(d) (i) 歐綠保綜合環保財務資料概要及綜合財務報表賬面值對賬乃披露如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
歐綠保綜合環保之總額：		
流動資產	120,177	128,168
非流動資產	18,540	27,510
流動負債	(74,840)	(76,249)
非流動負債	(7,156)	(41,070)
資產淨額	56,721	38,359
上述資產及負債計入：		
現金及現金等價物	86,049	90,090
流動金融負債(不包括應付貿易賬款及其他應付款項及撥備)	(39,594)	(40,458)
非流動金融負債(不包括應付貿易賬款及其他應付款項及撥備)	(3,656)	(40,815)
收益	300,580	281,743
年度溢利	48,362	46,724
年度全面收益總額	48,362	46,724
自歐綠保綜合環保收取之股息	7,500	16,250
本集團實際權益	25%	25%
本集團應佔歐綠保綜合環保之溢利	12,090	11,681
上述溢利計入：		
折舊及攤銷	(12,914)	(12,910)
利息收入	1,192	1,574
利息開支	(3,601)	(7,610)
所得稅開支	(10,223)	(9,479)
與本集團於歐綠保綜合環保權益之對賬：		
歐綠保綜合環保之資產淨值總額	56,721	38,359
本集團之實際權益	25%	25%
本集團分佔歐綠保綜合環保之資產淨值	14,180	9,590
應收歐綠保綜合環保款項(附註14(c))	203	205
於綜合財務報表之賬面值	14,383	9,795

財務報表附註

(以港元計)

14 於合營公司之權益(續)

(d) (ii) 綠色未來財務資料概要及綜合財務報表賬面值對賬乃披露如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
綠色未來之總額：		
流動資產	168	15
非流動資產	2	2
流動負債	(73,034)	(72,066)
負債淨值	(72,864)	(72,049)
上述資產及負債計入：		
現金及現金等價物	168	6
流動金融負債(不包括應付貿易賬款及其他應付款項及撥備)	(59,313)	(63,587)
收益	—	47
年度虧損	(815)	(243)
年度全面虧損總額	(815)	(243)
本集團實際權益	49%	49%
本集團應佔綠色未來之虧損	—	—
上述虧損計入：		
折舊	—	—
利息開支	—	—
與本集團於綠色未來權益之對賬：		
綠色未來之負債淨值總額	(72,864)	(72,049)
本集團之實際權益	49%	49%
本集團分佔綠色未來之負債淨值	(37,236)	(37,236)
給予綠色未來之貸款(附註14(b))	18,000	18,000
應收綠色未來款項(附註14(c))	41,421	41,421
減值(附註14)	(22,185)	(22,185)
於綜合財務報表之賬面值	—	—

15 存貨

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
原材料	—	79
製成品	69	251
	69	330

截至二零二六年三月三十一日止年度，確認為開支並計入「銷售及服務成本」之存貨成本約為15,493,000元(二零二五年：14,421,000元)。

財務報表附註

(以港元計)

16 應收貿易賬款

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
應收貿易賬款	5,355	4,857
減：虧損撥備(附註3(a)(ii))	(638)	(638)
應收貿易賬款淨額	4,717	4,219

(a) 賬齡分析

於呈報期末，按交易日計並扣除虧損撥備之應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
0 - 30 日	3,510	3,572
31 - 60 日	1,172	531
61 - 90 日	69	48
91 - 120 日	—	68
逾 120 日	604	638
	5,355	4,857
減：虧損撥備	(638)	(638)
	4,717	4,219

客戶享有之付款條款主要分為貨到付現或賒購。平均信貸期介乎 10 日至 90 日。有關本集團之信貸政策以及應收貿易賬款產生之信貸風險之進一步詳情載於附註 3(a)(ii)。

(b) 以下列貨幣計值之應收貿易賬款之賬面值：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
港元	4,717	4,219

於二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日，應收貿易賬款之公平值與其賬面值相若。於各呈報期末，應收款項之最高信貸風險為其賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

財務報表附註

(以港元計)

17 其他應收款項、按金及預付款項

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
非即期部分		
其他按金及預付款項	351	45
即期部分		
向供應商付出之按金	302	310
公用事業及其他按金	4,263	3,363
預付款項	2,964	1,739
其他應收款項	592	624
按公平值計入損益的金融資產(附註 13(a)(iii))	2,840	2,679
合計	10,961	8,715

於二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日，其他應收款項、按金及預付款項之公平值與其賬面值相若。於各呈報期末，最高信貸風險為上述各類別應收款項之賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

除按公平值計入損益的金融資產外，其他應收款項、按金及預付款項的賬面值均以港元計值。

18 銀行存款及現金及其他現金流量資料

(a) 銀行存款及現金包括：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
銀行存款	11,137	35,654
銀行現金	5,510	7,381
手頭現金	76	65
綜合現金流量表內的現金及現金等價物	16,723	43,100

銀行存款及現金以下列貨幣計值：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
港元	15,799	34,530
人民幣	543	1,617
美元	363	6,937
歐元	18	16
	16,723	43,100

銀行現金根據當前銀行存款利率計算之浮動息率賺取利息。

財務報表附註

(以港元計)

18 銀行存款及現金及其他現金流量資料(續)

(b) 除稅前虧損與經營業務所用現金之對賬

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
除稅前虧損		(169,540)	(490,770)
就以下項目調整：			
物業、廠房及設備之折舊	8(d), 12	8,487	24,721
使用權資產之折舊	8(d), 12	1,011	1,092
出售物業、廠房及設備之(收益)/虧損淨額	7	(646)	97
其他應付款項及應計費用撥回	6	(2,491)	(131)
撇銷物業、廠房及設備	7	1,110	–
融資收入	8(b)	(576)	(3,361)
融資成本	8(c)	2,720	3,456
分佔聯營公司(溢利)/虧損	13(d)	(1,732)	57,010
分佔合營公司溢利	14(d)	(12,090)	(11,703)
匯兌(收益)/虧損淨額		(235)	891
計提應收貿易賬款虧損撥備	8(d)	6	17
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	7	–	(752)
物業、廠房及設備及使用權資產減值虧損	12(b)	143,171	356,569
給予一間聯營公司貸款及	13(b),		
應收一間聯營公司款項減值虧損	13(c)	–	33,826
應收溢利保證之減值虧損	13(a)	–	4,564
營運資本變動前經營虧損		(30,805)	(24,474)
存貨		261	102
應收貿易賬款		(504)	(178)
其他應收款項、按金及預付款項		(2,347)	238
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用		(121)	1,137
經營業務所用之現金		(33,516)	(23,175)

財務報表附註

(以港元計)

18 銀行存款及現金及其他現金流量資料(續)

(c) 融資活動產生之負債對賬：

下表為本集團融資活動產生之負債變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生之負債乃為現金流量或將來現金流量於綜合現金流量表分類為融資活動現金流量之負債。

	非控股權益 所提供貸款 (附註 19(c)) 千元	控股股東 所提供貸款 (附註 20) 千元	合計 千元
於二零二四年四月一日	392	50,000	50,392
融資現金流量變動：			
就非控股權益所提供貸款支付之利息	(12)	—	(12)
就控股股東所提供貸款支付之利息	—	(3,464)	(3,464)
融資現金流量變動總額	(12)	(3,464)	(3,476)
其他變動：			
利息開支	12	3,444	3,456
年內其他應付款項及應計費用減少	—	20	20
其他變動總額	12	3,464	3,476
於二零二五年三月三十一日及二零二五年四月一日	392	50,000	50,392
融資現金流量變動：			
就非控股權益所提供貸款支付之利息	(12)	—	(12)
就控股股東所提供貸款支付之利息	—	(2,756)	(2,756)
融資現金流量變動總額	(12)	(2,756)	(2,768)
其他變動：			
利息開支	12	2,708	2,720
年內其他應付款項及應計費用減少	—	48	48
其他變動總額	12	2,756	2,768
於二零二六年三月三十一日	392	50,000	50,392

財務報表附註

(以港元計)

18 銀行存款及現金及其他現金流量資料(續)

(d) 主要非現金交易

截至二零二五年三月三十一日止年度，根據於二零二四年三月十五日訂立的補充協議，給予一間聯營公司貸款的應計利息人民幣732,000元(相當於約805,000元)已資本化為給予一間聯營公司貸款的本金金額。因此，對本集團並無現金流量影響。

19 應付款項及應計費用

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
非即期部分			
長期服務金責任	21	2,801	2,362
即期部分			
應付貿易賬款	(a)	1,063	1,500
其他應付款項及應計費用			
— 應付樓宇建造及維護成本		386	2,887
— 應計開支		2,490	2,694
— 合約負債		38	89
— 應付員工薪金及強積金		854	894
— 非控股權益所提供貸款	(c)	392	392
— 其他		1,085	953
		5,245	7,909
		9,109	11,771

(a) 賬齡分析

於呈報期末，按發票到期日計算之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
即期	510	686
1-30 日	177	370
31-60 日	37	20
61-90 日	19	16
91-120 日	14	11
逾 120 日	306	397
	1,063	1,500

財務報表附註

(以港元計)

19 應付款項及應計費用(續)

(b) 以下列貨幣計值之應付款項及應計費用之賬面值：

	2026 \$'000	2025 \$'000
港元	9,072	11,750
美元	37	21
	9,109	11,771

於二零二六年三月三十一日及二零二五年三月三十一日，應付款項及應計費用之公平值與其賬面值相若。

(c) 非控股權益所提供貸款

非控股權益所提供貸款為無抵押、按年利率3%計息及須按要求償還。

20 控股股東所提供貸款

控股股東周大福代理有限公司所提供貸款為無抵押、按香港銀行同業拆息加年利率2.5%計息及須於二零二六年十二月十五日償還。

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團與其控股股東訂立一項新貸款協議，融資總額為80,000,000元，其可於二零二六年六月十七日或之前提取。該融資為無抵押，按香港銀行同業拆息加年利率2.5%計息。根據該協議條款，其中50,000,000元將用於償還現有貸款，及30,000,000元則用作一般營運資金用途，自提取日期起計為期三年。隨後，本集團於二零二六年六月十六日提取該融資項下的80,000,000元，該款項須於二零二九年六月十五日償還。

21 退休後福利

本集團為僱員設立強積金計劃。此外，根據香港僱傭條例受僱的僱員亦有權在符合資格條件的情況下領取長服金。

長服金為定額福利計劃。定額福利計劃責任的賬面值分析如下：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
長期服務金責任(附註(b))	2,801	2,362

財務報表附註

(以港元計)

21 退休後福利(續)

(a) 強積金計劃

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為於受香港僱傭條例管轄之司法權區所聘用且定額福利退休計劃過往並無覆蓋的僱員設立強積金計劃。強積金計劃為由獨立受託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員有關收入的5%的比例向計劃供款，每月有關收入以30,000元為限。對計劃作出的供款即時歸屬，並無任何供本集團可能用於減少現有供款水平之沒收供款。

(b) 長期服務金責任

根據香港僱傭條例，在若干情況下，已連續僱用至少五年的香港僱員可享有長服金。該等情況包括僱員因嚴重行為失當或裁員以外的原因而被解僱、僱員於65歲或以上辭任，或僱傭合約為固定期限並在不續約的情況下屆滿。應付長服金金額乃經參考僱員最終薪金(上限為22,500元)及服務年期而釐定，並按本集團向強積金計劃作出的供款所產生的任何累算權益金額扣減，整體上限為每名僱員390,000元。目前，本集團並無任何獨立資金安排以履行其長服金責任。

政府於二零二二年六月在憲報刊登修訂條例，將最終取消僱主使用其於強積金計劃項下之強制性供款減少其應付香港僱員之長服金之法定權利。政府其後已公佈修訂條例將於過渡日期(即二零二五年五月一日)生效。此外，預期政府亦會在取消這項計劃後，推行一項資助計劃，以協助僱主。

其中，一旦取消對沖機制生效，僱主自過渡日期起概不得使用其強積金供款(無論於過渡日期之前、當日或之後作出之供款)所產生之任何累算權益減少有關僱員服務年期之長服金。然而，倘僱員於過渡日期前已開始受僱，則僱主可繼續使用上述累算權益減少截至過渡日期前就僱員服務年期之長服金；此外，過渡日期之前的服務涉及的長服金將按照緊接過渡日期前的僱員月薪及截至該日期止的服務年期計算。

本集團已列賬對沖機制及其取消條例(如附註2(o)(ii)所披露)。



財務報表附註

(以港元計)

22 於綜合財務狀況表內之所得稅

(a) 已確認遞延稅項資產及負債：

於綜合財務狀況表確認之遞延稅項(負債)/資產之組成及年內變動如下：

	稅項虧損之 未來利益 千元	折舊撥備超過 相關折舊 千元	合計 千元
二零二四年四月一日	37,739	(37,739)	—
於損益內(扣除)/計入(附註9(a))	(36,733)	36,733	—
於二零二五年三月三十一日及二零二五年四月一日	1,006	(1,006)	—
於損益內(扣除)/計入(附註9(a))	(359)	359	—
於二零二六年三月三十一日	647	(647)	—

(b) 未確認之遞延稅項資產

由於不能確定未來產生的應課稅溢利能否抵銷可動用的資產，本集團並無就若干附屬公司營運中存續之稅項虧損1,096,533,000元(二零二五年：1,036,046,000元)之未來利益及可抵扣暫時差額228,787,000元(二零二五年：106,578,000元)確認遞延稅項資產。於二零二六年三月三十一日，根據現行稅務法例，稅項虧損並無期限。

23 股本

(a) 本公司之法定股本

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
法定：		
7,500,000,000股(二零二五年：7,500,000,000股) 每股面值0.10元之普通股	750,000	750,000

(b) 本公司之已發行股本

	普通股股數 千股	金額 千元
已發行及繳足：		
於二零二四年四月一日、二零二五年三月三十一日、 二零二五年四月一日及二零二六年三月三十一日	4,823,009	482,301

財務報表附註

(以港元計)

23 股本(續)

(c) 權益結算以股份為基礎交易

根據本公司股東於二零二三年八月三十日通過之決議案，本公司於二零二三年八月三十日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃將自二零二三年八月三十日起計十年期間內有效及生效，根據購股權計劃授權可供授出購股權數目為482,300,900份。根據購股權計劃，自採納起直至二零二六年三月三十一日，概無購股權已授出、行使或註銷。

截至二零二六年三月三十一日止年度，本集團概無確認有關以權益結算以股份為基礎付款交易的開支(二零二五年：無)。

24 儲備

(a) 權益各部分之變動

本集團綜合權益各部份於年初及年結之對賬載於綜合權益變動表。本公司個別權益部份於年初及年結間之變動詳情載於下文：

	股本 千元	股份溢價 千元	累計虧損 千元	儲備 千元	合計 千元
於二零二四年四月一日之結餘	482,301	3,092,937	(2,867,671)	225,266	707,567
年度虧損及全面收益總額	—	—	(633,212)	(633,212)	(633,212)
於二零二五年三月三十一日及 二零二五年四月一日之結餘	482,301	3,092,937	(3,500,883)	(407,946)	74,355
年度虧損及全面收益總額	—	—	(25,914)	(25,914)	(25,914)
於二零二六年三月三十一日之結餘	482,301	3,092,937	(3,526,797)	(433,860)	48,441

(b) 儲備之性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價賬之應用須受開曼群島公司法(「公司法」)規管。根據公司法，本公司股份溢價賬內的資金可分派予本公司之股東，惟緊隨於擬分派股息日期後，本公司須仍有能力償還於日常業務過程中到期之債務。

財務報表附註

(以港元計)

24 儲備(續)

(b) 儲備之性質及目的(續)

(ii) 資本儲備

資本儲備為以下兩者之差額：(i) 於截至二零一零年三月三十一日止年度之重組(「重組事項」)進行時在同一控制架構下作出收購之代價總和；及(ii) 根據重組事項撥入本集團之實體股本及股份溢價之總和。資本儲備亦包括授予本集團董事及僱員之未行使購股權之授出日期公平值已根據附註2(o)(iii)就以股份為基礎付款所採納之會計政策確認之部分。

(iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括因轉換於香港以外營運的財務報表產生的所有匯兌差額。該儲備按照附註2(v)所載的會計政策處理。

(iv) 法定儲備

根據中國相關法規，中國附屬公司須將不少於除稅後溢利(按中國附屬公司根據中國會計法規編製的各自法定財務報表所呈報)10%的金額撥入法定儲備。倘累積的法定儲備達到各中國附屬公司註冊資本的50%，則附屬公司可能毋須再作任何撥付。

(c) 股息

本公司於截至二零二六年三月三十一日止年度並無派付或宣派股息(二零二五年：無)。

(d) 可供分派儲備

於二零二六年三月三十一日，本公司之可供分派儲備總額為零(二零二五年：零)。

25 資本承擔

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
有關以下項目的資本開支		
— 已訂約但未於綜合財務報表撥備的物業、廠房及設備	495	—

財務報表附註

(以港元計)

26 或然負債

與前董事及僱員之訴訟

於二零二六年三月三十一日，本集團已向其前董事及僱員提出若干索償。該等索償之結果以及可收回之損失及賠償尚未能作出可靠估計。

27 重大有關連人士交易

(a) 主要管理人員薪酬

主要管理人員之薪酬(包括已付董事、若干最高薪酬僱員及高級管理層之款項)乃於附註10披露。

(b) 與有關連人士進行之交易

除財務報表附註另行披露的交易外，本集團於本年度曾訂立下列重大有關連人士交易：

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
自一間聯營公司收取的利息收入	—	1,787
自一間合營公司收取的物流服務收入	2,285	2,535
自一間合營公司收取的股息收入	7,500	16,250
自一間聯營公司收取的股息收入	1,285	1,461
自一間合營公司於清算時收取的分派	—	27
已付控股股東利息開支	2,708	3,444

有關支付予控股股東的利息開支及本公司董事及主要行政人員薪酬的關連人士交易構成上市規則第14A章所界定的持續關連交易。然而，該等交易獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定，並符合上市規則第14A章的適用規定。

上述其他關連人士交易及本公司主要管理人員(董事及主要行政人員除外)的薪酬並不屬於上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

附註20所載截至二零二四年三月三十一日止年度獲得控股股東所提供貸款及於二零二六年六月十六日提取80,000,000元的新貸款的關連方交易構成上市規則第14A章所界定的關連交易。然而，該等交易獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定，並符合上市規則第14A章的適用規定。

財務報表附註

(以港元計)

28 公司層面財務狀況表

	附註	二零二六年 千元	二零二五年 千元
非流動資產			
附屬公司權益		86,741	86,743
流動資產			
應收款項及預付款項		517	1,874
銀行存款及現金		12,484	37,176
		13,001	39,050
流動負債			
應付款項及應計費用		1,301	1,438
控股股東所提供貸款	20	50,000	—
		51,301	1,438
流動(負債)/資產淨值		(38,300)	37,612
總資產減流動負債		48,441	124,355
非流動負債			
控股股東所提供貸款	20	—	50,000
資產淨值		48,441	74,355
股本及儲備			
股本	23	482,301	482,301
儲備	24	(433,860)	(407,946)
總權益		48,441	74,355

於二零二六年六月二十六日經董事會批准及授權刊發。

主席
鄭志明

董事
林景生

財務報表附註

(以港元計)

28 公司層面財務狀況表(續)

本集團所持主要附屬公司

下表僅包含主要影響本集團業績、資產或負債的附屬公司的詳情。除另有說明外，所持股份的類別為普通股。

名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及實繳 資本詳情	所持實際權益	主營業務及經營地點
直接持有				
IWS Global Limited	英屬維爾京群島 (「英屬維爾京群島」)/ 二零零七年三月十六日	5,003,000 股 每股 0.01 美元的 普通股	100%	投資控股/香港
間接持有				
IWS Waste Management (Global) Company Limited	英屬維爾京群島/ 二零零九年三月二十三日	一股每股 1 美元 的普通股	100%	投資控股/香港
IWS Assorted Paper (Global) Company Limited	英屬維爾京群島/ 二零零九年三月二十三日	一股每股 1 美元 的普通股	100%	投資控股/香港
IWS Environmental Technologies (Global) Company Limited	英屬維爾京群島/ 二零零九年三月二十三日	一股每股 1 美元 的普通股	100%	投資控股/香港
CMD5 (Global) Company Limited	英屬維爾京群島/ 二零零九年三月二十三日	一股每股 1 美元 的普通股	100%	投資控股/香港
綜合環保管理有限公司	香港/一九九三年 九月二十八日	10,000 股 普通股	100%	銷售回收紙及材料/香港
綜合環保紙品世界有限公司	香港/一九九七年 十二月十五日	1,000,000 股 普通股	100%	銷售生活用紙產品及 投資控股/香港
密件處理服務有限公司(「CMD5L」)	香港/一九七九年 六月二十二日	100 股 普通股	100%	提供機密材料銷毀服務及 銷售回收紙及材料/香港

財務報表附註

(以港元計)

28 公司層面財務狀況表(續)

本集團所持主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及實繳 資本詳情	所持實際權益	主營業務及經營地點
間接持有(續)				
綜合環保科技有限公司	香港／二零零二年 十月二十三日	1,000,000 股 普通股	100%	投資控股／香港
綜合環保策劃有限公司 (「綜合環保策劃」)	香港／二零一零年 九月十七日	1 股普通股	100%	於將軍澳發展回收 設施及向集團公司 提供技術支援／香港
綜合環保物流有限公司	香港／二零一三年 二月二十六日	1 股普通股	100%	提供物流服務／香港
綜合環保管理(國際)有限公司	香港／二零一四年 八月五日	10,000 股 普通股	100%	投資控股／香港
綜合環保工程有限公司	香港／二零一五年 四月二十二日	10,000 股 普通股	100%	投資控股／香港
綜合環保服務有限公司	香港／二零二零年 二月二十五日	10,000 股 普通股	100%	投資控股／香港
綜環投資(珠海橫琴)有限公司	中國／ 二零二三年 十月十三日	註冊資本 人民幣 50,200,000 元	100%	投資控股／中國
天能紙業有限公司(「天能」)(附註(a))	香港／二零二零年 九月二十四日	5,800,000 股 普通股	51%	各類紙品的貿易及 製造／香港

財務報表附註

(以港元計)

28 公司層面財務狀況表(續)

本集團所持主要附屬公司(續)

附註：

- (a) 下表列出了唯一擁有重大非控股權益(「非控股權益」)的本集團附屬公司天能的資料。以下呈列的財務資料概要代表任何公司間抵銷前的金額。

	二零二六年 千元	二零二五年 千元
流動資產	13	391
非流動資產	—	284
流動負債	(2,075)	(2,242)
非流動負債	—	—
負債淨值	(2,062)	(1,567)
於49%非控股權益中非控股權益之賬面值	(1,011)	(768)
收益	201	1,061
年度虧損	(495)	(1,274)
年度全面虧損總額	(495)	(1,274)
於49%非控股權益中分配予非控股權益之虧損	(243)	(625)
來自經營活動之現金流量	308	354
來自投資活動之現金流量	20	—
融資活動所用之現金流量	(354)	(384)

29 直接及最終控制方

於二零二六年三月三十一日，本公司董事認為本集團之直接母公司及最終控制方分別為周大福(控股)有限公司及Chow Tai Fook Capital Limited，兩家公司均於英屬維爾京群島註冊成立。

財務報表附註

(以港元計)

30 呈報期後非調整事項

除財務報表附註20所披露之呈報期後非調整事項外，本集團有以下非調整事項：

(a) 訂立新租賃協議

於二零二六年三月二十三日，本集團與一名獨立第三方訂立租賃協議(「租賃協議」)，以租賃位於新界上水的物業，用於本集團的工業及業務營運。租期為期三年，自二零二六年四月一日起至二零二九年三月三十一日止，每月租金為880,000元。由於租期開始日期落於呈報期末之後，故此項構成了非調整事項。於二零二六年四月一日租期開始後，根據IFRS第16號，本集團將分別確認使用權資產及相應的租賃負債約45,300,000元及44,000,000元，即總租賃付款的現值。租賃協議的詳情已於本公司日期為二零二六年三月三十日的通函(「通函」)中披露。

(b) 搬遷至新物業的最新進展

截至本財務報表獲批准刊發日期，搬遷目標仍定於不遲於二零二六年九月三十日完成。儘管根據退租協議規定的現有租約退租日期二零二六年四月三十日已過，但綜合環保策劃與香港科技園就延長現有租約的退回日期及現有物業的交吉日期的討論仍在進行中，迄今為止，綜合環保策劃尚未收到任何騰空現有物業的通知。有關遷往新物業進一步最新情況，已分別披露於本公司日期為二零二六年三月九日、二零二六年三月十九日、二零二六年三月二十三日及二零二六年五月七日的公告，以及通函內，內容有關(其中包括)獨立第三方業主與CMDL就租賃新物業所訂立的租賃協議。除另有指明者外，本財務報表所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

(c) 新物業的租賃裝修工程

於二零二六年六月一日，本集團與一名獨立第三方就新物業的租賃物業裝修及相關工程訂立了一份金額20,000,000元的裝修合約。

財務報表附註

(以港元計)

31 於截至二零二六年三月三十一日止年度已頒佈但未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至該等綜合財務報表的刊發日期，IASB已頒佈於截至二零二六年三月三十一日止年度尚未生效及於該等財務報表尚未採納的多項新訂及經修訂準則。該等修訂包括可能與本集團有關的下列項目。

	於下列日期或之後開始的會計期間生效
IFRS 第9號及IFRS 第7號的修訂，金融工具的分類及計量	二零二六年一月一日
IFRS 第9號及IFRS 第7號的修訂，依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
IFRS 的年度改進—第11冊，IFRS 第1號、IFRS 第7號、IFRS 第9號、IFRS 第10號及IAS 第7號	二零二六年一月一日
IFRS 第18號及其他IFRSs後續修訂，財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
IFRS 第19號及後續修訂，無公眾問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
IAS 第21號的修訂，轉換為惡性通貨膨脹經濟下的列報貨幣	二零二七年一月一日
IFRS 第10號及IAS 第28號的修訂，投資者與其聯營公司或合營公司之間資產出售或注資	待定

本集團正在評估該等修訂預期於初始應用期間之影響。截至目前，其結論為採納該等修訂不大可能會對綜合財務報表造成重大影響，惟IFRS 第18號除外，據此預期本集團綜合損益及其他全面收益表的結構將會改變。

32 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合本年度的呈列方式。



五年財務概要

業績

	截至三月三十一日止年度				
	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元
收益	42,124	42,338	42,698	45,089	40,976
毛利	25,160	24,998	25,348	22,932	18,797
除稅前虧損	(29,228)	(40,627)	(65,019)	(490,770)	(169,540)
所得稅	—	—	—	—	(113)
年度虧損	(29,228)	(40,627)	(65,019)	(490,770)	(169,653)
年度其他全面收益／(虧損) (經扣除零稅項)	461	(1,564)	(1,313)	(233)	3,396
年度全面虧損總額	(28,767)	(42,191)	(66,332)	(491,003)	(166,257)
以下應佔：					
本公司權益股東	(27,118)	(41,364)	(66,045)	(490,378)	(166,014)
非控股權益	(1,649)	(827)	(287)	(625)	(243)
年度全面虧損總額	(28,767)	(42,191)	(66,332)	(491,003)	(166,257)

資產及負債

	於三月三十一日				
	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元
總資產	833,028	790,690	771,584	281,567	112,638
總負債	13,716	13,569	60,795	61,781	59,109
總權益	819,312	777,121	710,789	219,786	53,529



TWS

**Integrated Waste Solutions
Group Holdings Limited**
綜合環保集團有限公司



本年報採用環保紙印製