

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



有關截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報的 補充公告

茲提述鱷魚恤有限公司（「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」）截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報（「**年報**」）。本公告提供年報之補充資料，應與年報一併閱覽。除另有界定者外，本公告所用詞彙與年報所界定者具有相同涵義。

本公司之董事會（分別為「**董事會**」及「**董事**」）謹此提供以下資料，以補充年報第11頁主席報告書內「庫務管理」分類一節。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有按公平值計入損益（「**按公平值計入損益**」）之財務資產162.8百萬港元，約佔其總資產7.7%。本集團按公平值計入損益之財務資產之組成載列如下。

投資性質	公平值 千港元	佔總資產 百分比 %
非流動資產		
非上市投資		
—於優先股的投資	31,153	1.5
—要員保險保單	19,107	0.9
—其他	5,000	0.2
	<u>55,260</u>	<u>2.6</u>
流動資產		
—上市之股本投資	12,610	0.6
—上市之債務投資	10,247	0.5
—非上市之債務投資	9,360	0.4
—上市之永久證券	12,986	0.6
—非上市之基金投資	62,340	2.9
—利率掉期	15	0.1
	<u>107,558</u>	<u>5.1</u>
總計	<u><u>162,818</u></u>	<u><u>7.7</u></u>

(i) 於優先股的投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團於一間在英屬維爾京群島成立之私人有限公司所發行優先股的投資之賬面值為31.2百萬港元（二零二四年：30.7百萬港元），約佔本集團總資產1.5%（二零二四年：1.4%）。該投資對象主要從事物業投資業務。該投資並非持作交易用途。由於被投資公司的業務性質與本集團的主要物業投資活動一致，因此該投資擬作長期持有，並分類為「非流動」資產。有關此非上市投資之資料載於年報第136至137頁。

(ii) 要員保險保單

本集團就本公司若干董事及其附屬公司之董事持有要員保險保單，主要為減輕因可能失去主要管理人員而產生之營運及財務風險，同時達致保本及穩定回報。

於二零二五年十二月三十一日，要員保險保單之賬面值合共為19.1百萬港元（二零二四年：13.5百萬港元），約佔本集團總資產0.9%（二零二四年：0.6%）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於綜合損益表錄得未變現公平值收益淨額0.5百萬港元（截至二零二四年十二月三十一日止十七個月：虧損1.0百萬港元）。年內並無自該等要員保險保單收取任何股息或分派。

本集團定期評估保險人之信貸質素及財務穩健狀況。本集團擬持有該等要員保險保單直至到期或直至受保人員退休／辭任為止。

(iii) 按公平值計入損益之財務資產(流動部分)

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何個別投資之價值佔本集團總資產超過5%。庫務管理投資組合詳情載列如下：

投資類別	說明	公平值 千港元	佔總資產 百分比 %	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度之表現
上市之股本投資	於香港聯合交易所有限公司上市之6隻股本投資	12,610	0.6	公平值虧損 約0.6百萬港元
上市之債務投資	於香港聯合交易所有限公司、新加坡證券交易所及盧森堡證券交易所上市之5隻債務投資，到期年度介乎二零二七年至二零三六年。該等債務投資大部分由領先全球金融機構及酒店集團發行，票面年利率介乎3.48%至6.50%	10,247	0.5	公平值收益 約1.5百萬港元
非上市之債務投資	由一家全球金融機構發行之可贖回十年期美元固定期限掉期區間累計票據	9,360	0.4	公平值收益 約0.2百萬港元
上市之永久證券	由領先全球金融機構發行之3項永久債券投資，票面年利率介乎6.95%至8.00%	12,986	0.6	公平值收益 約1.6百萬港元

投資類別	說明	公平值 千港元	佔總資產 百分比 %	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度之表現
非上市之基金投資	24隻非上市基金投資	62,340	2.9	公平值收益 約4.2百萬港元
利率掉期	名義金額為100百萬港元、固定年利率為2.6%、年期為一年之合約	15	0.1	公平值收益 約0.1百萬港元
		<u>107,558</u>	<u>5.1</u>	

就上文所述本集團之非上市基金投資而言，本公司於作出及持續持有各項特定投資前，會考慮相關基金之投資策略、相關資產、基金表現、贖回條款及基金經理之資歷。於二零二五年十二月三十一日，本集團個別基金投資價值佔本集團總資產超過0.1%者載列如下：

基金名稱	相關資產／基金策略	基金經理	公平值 千港元	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度之表現
1. Key Multi-Manager Alternative Fund SPC Ltd	結合高信念單一經理對沖基金(聚焦於多策略或多投資組合經理平台)以及機構對沖基金中的基金及策略籃子，目標為穩定回報、有限跌幅及較長期資本增值	UBS Switzerland AG	7,353	公平值收益 約0.6百萬港元

					截至二零二五年 十二月三十一日 止年度之表現
基金名稱	相關資產／基金策略	基金經理	公平值 千港元		
2. A&Q Global Alpha Strategies Limited Q-USD-NEW-series 7	廣泛分散的基金中的基金，旨在實現長期資本增值，同時與傳統資產類別維持低至中等相關性，並在一個經濟市場週期（3至5年）內維持中等波幅	MUFG Fund Services (Cayman) Limited	4,047		公平值收益 約0.1百萬港元
3. PIMCO Funds Global Investors Series Plc-Global High Yield Bond	在審慎投資管理下尋求最高總回報，將總淨資產至少三分之二投資於以主要世界貨幣計值之多元化高收益固定收益工具組合	PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited	4,011		公平值收益 約0.3百萬港元
4. AQR Apex Offshore Fund, L.P.	投資於廣泛工具及全球市場（包括證券、貨幣、債券、商品及其他衍生工具產品）的多元化好倉及淡倉機會	AQR Capital Management, LLC	3,986		公平值收益 約0.1百萬港元
5. Point 72 – Class H JPY	主要透過股票好倉／淡倉、系統性及全球宏觀投資策略以實現資本回報。	Point72 Asset Management, L.P.	3,985		公平值收益 約0.4百萬港元

				截至二零二五年 十二月三十一日 止年度之表現
基金名稱	相關資產／基金策略	基金經理	公平值 千港元	
6. A&Q Select SPC – A&Q Direct Access TCI SP B7	基本面驅動的股票好倉 ／淡倉對沖基金，聚焦全 球大型股，並主要偏向長 倉投資於被低估的優勢 企業。	MUFG Fund Services (Cayman) Limited	3,892	公平值虧損 約0.1百萬港元
7. JSS Special Investments FCP- SIF-Sustainable Bond	主要投資於全球金融服 務業公司以美元、英鎊、 歐元或瑞士法郎計值的 或然可換股債券、其他混 合證券、優先股、結構性 票據、股票掛鉤工具及其 他後償債務。非美元投資 大部分已對沖美元風險。	J. Safra Sarasin Fund Management (Luxembourg) S.A.	3,053	公平值收益 約0.3百萬港元

就本集團分類為流動資產的投資而言，並無特定投資期，且該等投資各自可於本集團認為有利或適當的時候變現。

投資政策及目標

本集團之投資目標為維持一個多元化且具彈性的投資組合，以支持資本增值、優化盈餘財務資源之回報及達致策略性財務分散，同時確保有充足流動資金以應付其核心業務之營運及策略需要。目前許可的投資範圍包括上市證券、投資基金、債務工具、結構性產品及利率掉期安排，惟須遵守本集團內部審批程序、風險承受能力及訂明之投資限額。

本集團採取審慎投資方針，一般避免投資於管理層未能合理理解或充分評估其結構、風險狀況或估值方法之產品或資產。除非經董事會以具理據的理由批准，否則本集團嚴格禁止投資於高風險及高度投機性產品，包括但不限於非標準化場外產品、加密資產、垃圾債券及未註冊投資產品。

本集團主要從事成衣及相關配飾業務、物業投資及出租業務以及庫務管理。庫務管理的目的是主要為支持另外兩項主要業務活動，確保以審慎方式運用盈餘現金，以提高股東回報，同時維持充足流動資金，以滿足營運及資本開支需求。在追求投資回報時，本集團尋求在增長潛力與主要投資風險（包括市場、流動資金、交易對手及估值風險）之間維持適當平衡。

投資期限

本公司的投資活動包括長期及短期投資，視乎本集團策略需要及現行市況而定。長期投資集中於對業務營運與本集團主要業務活動互補的實體進行策略性股權投資，而短期投資則以流動性及於有需要時變現所持投資的能力為重點進行管理。本集團之投資策略一般以持有期超過一年為基礎。此目標持有期僅屬指示性質，不應視為具約束力的承諾。本集團並無就任何投資設定最長持有期，並可在流動資金需要、市況轉變或其他相關考慮因素證明合理的情況下，早於計劃變現投資。

資金來源

本集團主要以內部產生資金及其日常業務過程中產生之現金為其財務投資提供資金。視乎投資交易之時間及交收要求，本集團可在適當情況下動用投資銀行提供之短期過橋融資，以便執行交易或完成交收。

該等融資（如有動用）之典型未償還期間介乎一天至三個月。是否使用該等融資之決定乃經由兩名執行董事及本公司投資總監組成之指定投資工作小組考慮相關因素後作出，包括資金成本、當時儲蓄及定期存款利率，以及本集團定期存款之到期時間表。

風險管理及監控措施

指定投資工作小組將持續監察市場發展，以便迅速採取行動。此包括追蹤投資組合內所有投資之每日價格變動，以及監察新聞來源中可能影響其價值之事件。

除持作本集團長期策略發展之非流動按公平值計入損益之財務資產外，本集團僅投資於交投活躍及高流動性之資產，以減輕投資風險、保持應對市場發展之靈活性，並便於在有需要時及時變現投資。此外，本集團評估各項投資之交易對手風險，當中考慮之因素包括(其中包括)投資之信貸評級(如適用)、發行人之規模及聲譽，以及交易對手是否為香港或其他具聲譽司法權區之持牌法團。

本集團並無就本集團投資的風險限額或交易對手風險訂立一般數值門檻，但已就上文所載的界定指標制定內部參考水平，該等水平作為升級觸發機制，而非作為禁止性規定。尤其是，倘整個投資組合的公平值總額佔本集團總資產超過約10%，倘單項投資佔本集團總資產超過約5%，或倘一項投資的公平值較緊接上一個報告期末的公平值下跌約50%或以上，投資工作小組須向董事會報告有關事項，而董事會將考慮當時的情況，決定是否應維持、縮減或變現相關持倉。上述參考水平由董事會不時審閱，並可按董事會認為適當的情況予以調整。

本公司透過考慮包括本集團銀行融資項下之結餘規定及本集團未來十二個月之營運資金規定等因素，就投資進行流動資金風險管理。

審批及監督機制

投資工作小組每日監察本集團之投資組合，並每月舉行會議，或在情況需要時更頻密舉行會議，以討論及檢討(其中包括)投資組合之組成及表現、建議收購及出售、當時市況、本集團之流動資金狀況以及相關投資所附帶之風險。

投資工作小組獲授權批准及執行所有適用百分比率（根據上市規則第14章計算）低於5%之任何獲准許投資。任何建議投資如根據上市規則第14章計算之任何適用百分比率達5%或以上，必須事先取得董事會批准方可進行。該等投資亦可能須遵守上市規則項下之適用公告、申報、通函及／或股東批准規定。

儘管董事會並不就個別投資執行作出決定（超出授權限額或涉及本集團投資策略重大變動之投資事項除外），董事會將監督投資活動之整體風險狀況及合規情況，以確保與本集團之風險承受能力及策略方向保持一致。董事會透過審閱管理層報告及財務資料（包括投資表現、風險狀況及合規事宜之更新）每月進行有關監督。

上述安排旨在使本集團能夠及時應對市況，與對較重大投資維持有效的董事會監督及風險控制之間取得適當平衡。

承董事會命
鯉魚恤有限公司
主席、執行董事兼行政總裁
林煒珊

香港，二零二六年十月六日

於本公告日期，董事會包括兩名執行董事，即林煒珊女士（主席兼行政總裁）（李寶安先生為其替任董事）及曾永邦先生；四名非執行董事，即周炳朝先生、林淑瑩女士、林孝信先生及林煒琦女士；以及三名獨立非執行董事，即梁樹賢先生（副主席）、馮卓能先生及胡勁恒先生。