

收購

本集團於二零零三年四月二十三日(美國時間)完成收購Royal Appliance Mfg. Co. (「Royal」)。總收購代價為105,600,000美元(約823,700,000港元)，以內部資源及銀行借貸撥付。完成收購後，Royal成為創科實業之全資附屬公司。

Royal為一家具創意之地板護理產品公司，其Dirt Devil®及Royal®品牌高踞北美洲市場。收購Royal標誌著本集團在各項核心業務建立主要品牌之環球策略上，向前邁進一大步。收購Royal除可鞏固本集團在地板護理產品之市場地位外，亦使美國及歐洲市場上銷售本集團電動工具及地板護理產品之主要零售商得以發揮市場推廣之協同潛力，同時在物流及客戶服務上發揮營運協同效應。

發行票據

於二零零三年六月三十日，本集團宣佈透過其在美國之全資附屬公司首度發行定息票據，總本金額為145,000,000美元。發行之定息票據分為兩批：金額為120,000,000美元之票據，年期十年，年息率為4.7%；以及金額為25,000,000美元之票據，年期七年，年息率為4.09%。

發行票據所得款項將用作為現有中期債務之再融資，以及撥作一般營運資金用途。是次發行為本集團提供一個較均衡之貸款組合，作為支持本集團之長期業務發展，亦有助集團將來可以較優惠條款籌集額外資金。

業績分析

創科實業旗下各項核心業務均表現出色，營業額較上年度同期增長21.6%至4,800,000,000港元。由於收購Royal交易於二零零三年四月底方完成，故此期內所增加之營業收入大部份乃來自本身業務之穩定增長。

儘管收購Royal及其產生之相關開支對盈利造成一定程度之攤薄，惟利潤仍較上年度同期有所上升，並可與二零零二年全年度之利潤媲美。如不計新近收購業務之開支，總營運開支之增幅比營業收入之增幅為低。由於推出RIDGID®品牌以擴展專業電動工具市場，研究及開發支出有所增加。相關之開發及設計費用已於回顧期內全數反映，而新系列專業工具定於二零零三年下半年度推出。本集團將繼續推行各項減省成本計劃，尤其專注於提高新近收購業務之成本效益。因此，預計總營運開支佔營業收入之百分比將回落至與上年度相若之水平。

由於本集團之核心業務目前擁有多個主要品牌，宣傳開支佔銷售額之百分比較上年度同期為高，惟仍與二零零二年全年度之水平相若。本集團之自有品牌業務佔營業額之56.4%，而仍具重要策略性之委託生產業務則佔營業額之43.6%。

流動資金及財政資源

存貨量及應收賬款增加，部份歸因於進行收購及須為下半年度之付運高峯期和將推出之RIDGID®專業工具系列作準備所致。存貨流轉日數及應收賬款周轉期分別為78日及50日(二零零二年—49日及38日)。增加之採購賬款金額亦與收購後所擴大之營運規模相符。

本集團之借貸主要以美元及港元計算。除期內發行之定息票據外，借貸全部按倫敦銀行同業拆息或香港最優惠貸款利率計算。於回顧期完結時，借貸總額為2,400,000,000港元，較二零零二年十二月三十一日之借貸金額1,300,000,000港元增加1,100,000,000港元。借貸增加是因為計入Royal之債務及發行定息票據所致。銀行結餘及手頭現金仍保持於1,300,000,000港元之穩健水平。由於本集團之營業收入以美元為主，而付款亦以美元或港元為主，故此滙率風險相對較低。然而，本集團將會繼續監察及積極管理利率及外滙風險。

於二零零三年六月三十日，本集團之資本負債比率(即淨借貸總額佔股東權益總額之百分比)為53.1%，對比於二零零二年十二月三十一日則為持有淨現金。資本負債比率上升，部份歸因於從內部資源全數撥付收購Royal之資金所致。此外，本集團於上半年度之負債水平通常較高，原因是需要撥出額外營運資金為下半年度之生產高峯期及付運期作準備所致。基於本集團之營運具高現金流量，預計於下半年度及以後資本負債比率將會下降。

於回顧期內之淨利息開支為33,600,000港元，對比於去年度同期則為33,900,000港元。利息保障(即除利息及稅項前溢利相對於淨利息開支總額之倍數)為8.17倍，較去年度同期之6.45倍及截至二零零二年十二月三十一日止全年度之7.89倍為高。

如不計算進行之多項收購，於回顧期內之資本開支為102,600,000港元，與本集團就有關資本開支須對應於折舊開支(於回顧期內之金額為137,100,000港元)而制訂之資本開支方針相符。

資本承擔及或然負債

於回顧期內，本公司訂立一項協議以約50,300,000港元之代價購入中國東莞市一幅土地。於資產負債表之編製日期，未作出撥備之資本承擔金額約為42,800,000港元。於二零零三年六月三十日，除日常業務之已貼現商業票據外，並無重大或然負債或資產負債表外之承擔。

人力資源

本集團於香港及海外合共聘用16,112名僱員。於回顧期內之總員工成本為372,000,000港元，對比於去年度同期則為292,900,000港元。員工成本上漲部份歸因於期內已完成之收購所致。

本集團相信人才對企業之持續發展及盈利能力至為重要，故此鼓勵並為所有員工提供與職務相關之培訓，以提高員工技術水平及工作能力。

本集團之員工薪酬政策維持不變。除提供理想薪酬外，並會根據個別員工表現和集團業績表現而向合資格員工酌情發放購股權及花紅。

抵押

於二零零三年六月底，本集團將賬面淨值總額為14,500,000港元之若干永久業權土地及樓宇作為抵押，以獲得一般銀行融資信貸額。