

## 風險因素

閣下投資本公司股份前，務請審慎考慮本招股書內的全部資料，包括以下風險及不確定因素以及本招股書所載的其他資料，包括我們的財務報表及相關附註。閣下務請特別留意，我們在日本經營業務，相關法律及監管環境在某些方面可能有別於其他國家。我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能受任何該等風險嚴重不利影響。本公司股份的成交價或會因任何該等風險而下跌，閣下可能損失部分甚至全部投資。

### 有關特別獎品批發商及特別獎品買手的風險

我們經營業務的能力取決於特別獎品批發商及特別獎品買手所提供的服務。

日本法例及法規禁止日式彈珠機遊戲館直接或間接向顧客支付現金。因此，日式彈珠機行業已發展涉及遊戲館營運商、特別獎品批發商及特別獎品買手三方參與的模式，以符合相關法例及法規，包括日本刑事法。我們依賴獎品批發商（我們向其採購特別獎品）及特別獎品買手持續提供服務。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度，按我們的總派彩計算，在我們遊戲館換領的獎品中分別約96.9%、96.9%及97.6%屬於特別獎品。

我們與特別獎品批發商訂立協議。根據相關協議，我們採購特別獎品作為我們日式彈珠機遊戲館的獎品。我們亦與特別獎品批發商訂立租約，向其出租相關日式彈珠機遊戲館所處土地的場所，再由該特別獎品批發商分租予特別獎品買手。我們現時與八名特別獎品批發商建立非獨家關係，而該等特別獎品批發商則與特別獎品買手訂立有關日式彈珠機遊戲館的安排。終止任何與特別獎品批發商訂立的安排或特別獎品批發商與特別獎品買手（藉其經營業務）訂立的安排將會影響我們的業務。我們須尋求與其他特別獎品批發商訂立安排，而特別獎品批發商則需要與特別獎品買手訂立安排。特別獎品批發商與特別獎品買手之間的安排及交易並非我們所能控制。我們或彼等未必能按可接受的條款訂立新安排，甚至可能無法訂立新安排，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

特別獎品批發商或特別獎品買手違反根據三方制度採納的獨立規定或會使我們受到不利影響。

根據娛樂業務法，日式彈珠機及日式角子機業務均視為娛樂行業而受到規管，當中包括禁止日式彈珠機遊戲館直接或間接向顧客支付現金。因此，我們取得特別獎品的批發商以及可讓我們顧客將特別獎品出售兌現的特別獎品買手均須獨立運作。特別獎品批發商及特別獎品買手均為第三方，除我們與獎品批發商訂立合約外，我們對該

---

## 風險因素

---

等獎品批發商及特別獎品買手並無控制權。倘我們發現特別獎品批發商及其訂立合約的特別獎品買手之間有關連，則我們須作出糾正，終止與相關批發商的交易或要求該批發商終止與相關特別獎品買手的交易。倘我們終止與批發商的交易並與新批發商訂立安排，則所有與原批發商相關的特別獎品買手亦須更換或須與新批發商訂立新安排，或會影響相關日式彈珠機遊戲館的業務營運。

### 有關日本法律的權利及規定差異的風險

由於我們根據日本法例註冊成立，而股東根據該等法例所享有的權利或會有別於其他司法權區法例所提供者，故此閣下於保障本身權益時可能遇到困難。

本公司根據日本法例註冊成立。我們的企業事務受組織章程細則及日本法例規管。日本法例有關企業程序有效性、董事與行政人員的誠信職務與職責以及股東權利等事務的法律原則或會有別於適用於在其他司法權區組織的公司之法例。與在其他司法權區組織的公司之股東比較，閣下或會較難確定本公司之股東權利。

具體而言，有意投資者謹請留意下列事項：

#### **股份單位制度**

所有日本股份公司(株式会社)(例如本公司)可透過股東特別決議案採納股份單位制度，即持有特定數目股份的人士可投一票，而持有少於該特定數目股份的人士無權投票。上市後，本公司不會採用股份單位制度，惟我們無法保證不會於日後採納該制度，且股份單位制度不會影響股東權利。

#### **強制收購**

根據公司條例，持有公司10%或以下權益的股東有權要求已收購該公司90%或以上權益的第三方提出收購要求，於收購要約期屆滿後收購相關少數股東所持的股份。然而，日本法例並無相應規定。

#### **股息分派**

根據組織章程細則，股息分派一般可經董事會批准而進行，毋須股東批准。請參閱「有關日本法例的重大股東事項—股息—股息分派的限制」。

#### **其他建議**

日本法例規定，倘建議(例如委任董事)屬於股東大會的議程項目，則持有最少一票投票權的股東可在毋須事先通知本公司的情況下，在進行相關表決的股東

## 風險因素

大會就該項原建議提出反建議，惟該項反建議須於過往三年並無在股東大會未獲至少10%投票權批准。因此，並無親身或委派代表出席該大會的股東或會失去就自發反建議投票的機會。然而，倘股東事先書面投票贊成原建議，則該書面投票將計作任何反建議的反對票。倘該股東(i)並無事先作出書面投票；或(ii)並無事先書面投票反對原建議，則會視為並無投票贊成或反對反建議。除非根據上市規則有關另行提名董事候選人的規定於有關大會前至少七日接獲擬於股東大會作出反建議的意向通知，否則中央結算系統實益擁有人未必可就原建議投票(倘未曾投票)或在考慮反建議後改變對原建議的贊成或反對票。有關詳情請參閱「有關日本法例的重大股東事項—股東權利及責任—其他建議」。

此外，我們的少數股東根據日本法例所得到的保障或會與香港法例的保障有所不同。例如，持有我們股份10%權益的股東可於若干的情況下提出訟訴解散本公司。

**本集團及股份持有人或須遵守若干有關稅項的日本法例及法規，而該等法例及法規或會有別於香港法例，尤其是有關股息稅項的規定。**

根據日本法例，我們須於派付股息前預扣稅項。一般而言，擁有本公司全部已發行股份不足3%且並非日本居民或在日本成立的法團的股東須分別就二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日或之前應付及已付的股息按稅率7%及7.147%繳納預扣稅。有關預扣稅率的詳情，請參閱「有關日本法例的重大股東事項—股息—派付股息的日本預扣稅」。根據港日租稅協定，身為香港居民或在香港成立的法團惟並無在日本設立永久業務的股東可按不超過10%(就截至股息分派記錄日期前六個月擁有本公司附投票權股份10%或以上的企業股東而言，則不超過5%)的經調低稅率繳納預扣稅。有關經調低預扣稅率的申請程序，請參閱「有關日本法例的重大股東事項—股息—派付股息的日本預扣稅—港日租稅協定」。

擬透過中央結算系統持有股份的有意投資者亦請留意，基於中央結算系統本身特點，本公司無法確定中央結算系統實益擁有人的身份及納稅地。因此，中央結算系統實益擁有人或須不時就股息分派按最高的日本預扣稅率(約20%)繳稅。根據港日租稅協定可按經調低稅率繳納預扣稅的中央結算系統實益擁有人可透過日本國家稅務局管理的退稅程序申請收回多繳的稅款。然而，有意投資者謹請留意退稅或會有所耽擱。

**日本法院或會質疑我們要求股票持有人出示正式蓋印及簽署的轉讓文件及／或買賣單的股份轉讓程序。**

在一般情況下，日本法例確認持有股票的人士(不論該人士的名稱有否印於股票)為該股票所代表股份的合法實益擁有人。除非有合理理由，否則日本公司一般須無條

---

## 風險因素

---

件地在股東名冊登記持有實物股票的人士為股東。因此，日本公司的股份擁有權可透過交付實物股票轉讓，而毋須簽訂任何轉讓文件。

由於我們股本的所有股份將於上市後根據印花稅條例視為香港股份，故本公司不會遵循上述日本法例的一般條文。上市後，股票持有人須按印花稅條例規定出示正式蓋印並由持有人(作為承讓人)與名稱印於相關股票並在本公司股東名冊登記的在冊股東(作為轉讓人)簽署的轉讓文件及／或買賣單，否則我們不會於股東名冊登記股票持有人為股東。

然而，由於上市會是日本公司在聯交所的首次主要上市，日本判例法並無明確規定股票持有人須出示正式蓋印及簽署的轉讓文件及／或買賣單，故股東可能就我們的股份轉讓程序向我們展開法律程序。倘在有關法律程序敗訴，我們或須向有關利益擁有人作出金錢賠償及遭行政罰款最高1百萬日圓。本公司亦可能遭法院判定須於股東名冊登記股票持有人為股東而不論印花稅條例的規定。

登記股票遺失或損毀的持有人亦須出示正式蓋印及簽署的轉讓文件，方可在我們的股東名冊登記為股東。此規定亦與上述股份轉讓程序有相似風險。詳情請參閱「有關日本法例的重大股東事項—股票遺失／損毀」。

### 擁有實物股票涉及重大風險。

選擇擁有(不論個人或由第三方代表)實物股票的股東會面對未經授權第三方擁有該等股票且通過上述風險因素所述方式要求日本法院判定本公司須於股東名冊登記其為股東的風險。倘本公司遭日本法院判定須將無正式簽署及蓋印的轉讓文件及／或買賣單證明的未經授權第三方登記為股東，在冊的原股東股權可能受到重大不利影響。

倘有效日本法院命令成功推翻我們現時的股份轉讓程序，董事或會考慮委聘日本證券登記處。獲委聘的日本證券登記處受日本法例約束，須接納無正式簽署及蓋印的轉讓文件及／或買賣單證明的股票持有人的股份轉讓申請。

此外，遺失或損毀股票可能嚴重影響閣下所持本公司的股權及相關股東權利。倘未經授權第三方尋回已報失股票，相關在冊股東可能須於日本法院宣稱其所有權，否則閣下的股權可能會被侵吞。中央結算系統實益擁有人並無涉及擁有實物股票的相關風險。強烈建議選擇以個人名義而不經中央結算系統持有股份的有意投資者向本公司退還股票或一直妥善保管尚未退還的股票。

## 風險因素

向本公司退還股票的股東須等待最多六個營業日，方會重新獲發新股票。

為減低未獲授權第三方取得股票的風險，股東可向我們退還股票，退還股票的股東的合法擁有權將登記於我們的股東名冊。然而，已退還股票的股東如欲轉讓股份，須申請重發股票。我們證券登記處重發新股票予已退還股票的股東以取代退還股票一般需時最多六個營業日，期間有關股東不可出售或轉讓有關股份，亦不可將股份存入中央結算系統。退還股票前，投資者謹請審慎考慮本身的投資計劃。投資者如欲於上市日期後短期內出售或處置成功獲配發的發售股份，更應留意六個營業日的等待期。

在聯交所買賣股份一般按  $T+2$  形式進行，即交易結算日期(轉讓股份所有權及支付交易款項之日)一般為交易日期後兩個營業日。由於市場中介人(例如證券經紀)一般僅會於重新發出已退還的股票後進行交易結算，故此六個營業日的等待期(期間不得轉讓或出售股份或將股份存入中央結算系統)或會使結算無法進行。更多資料請參閱「有關日本法例的重大股東事項 — 股份擁有權 — 保管股票 — 退還股票 — 重發股票的相關規定」。

**股東如遺失股票，或會使其作為股東的權利受到限制。**

倘股東遺失實物股票，則須遵守一年等待期的規定，期間無法轉讓所持股份。此外，於實物股票遺失或損毀起計的一年等待期內，任何應付股息將派付予股東名冊的登記股東，而有關股份的一切權利仍屬股東名冊的登記股東所有。此外，股東亦須根據日本法例的相關程序證明持有股份的合法所有權，否則或會失去股份的相關權利。有關股票遺失或損毀的其他資料，請參閱「有關日本法例的重大股東事項 — 股票遺失／損毀」。有意投資者務請注意，本公司所採用有關更換已遺失或損毀股票的程序與公司條例第71A節所規定者不同。

**根據日本法例，有關購回股份的一般授權未必有效，亦未必能夠執行。**

於二零一二年六月二十日舉行的股東特別大會上，董事會獲給予一般授權，可行使本公司一切權力，在聯交所或本公司證券上市而就此獲聯交所及證監會認可的任何其他證券交易所購回不超過完成全球發售當時本公司全部已發行股本的10%。



---

## 風險因素

---

公司法一般規則規定，公司可透過場內交易等(市場取引等)方式根據股東大會的決議案購回股份。我們的組織章程細則亦容許透過場內交易等(市場取引等)方式根據董事會決議案購回股份，惟須遵守上市規則及日本法例的若干限制及相關規定。然而，由於日本並無相關法院先例，故此並不肯定在聯交所進行購回是否屬於公司法所界定的場內交易等(市場取引等)範圍。因此，我們的日本法律顧問表示，並不確定根據該購回授權在聯交所進行購回根據日本法例是否有效及可執行。請參閱「有關日本法例的重大股東事項－購回股份」。

**境外投資者或須向日本銀行作出投資前或投資後申報，否則可被監禁或罰款。**

境外投資者(定義見「有關日本法例的重大股東事項－外匯管制－通知日本銀行」分節)須在若干有限的情況下根據外匯條例向日本銀行作出投資前或投資後申報，而日本銀行其後會將有關存案轉交相關政府機關。該等情況包括但不限於：

- 境外投資者並非任何豁免司法權區(包括香港)的居民或根據當地法例組織的法團；
- 股份購買價超過100百萬日圓；
- 境外投資者因購買股份而持有我們全部已發行股本10%或以上；及
- 股份乃透過任何根據外匯條例所述的證券行／銀行或其他實體(作為代理或中介人)購回。

倘未有按規定通知日本銀行，則視乎所需存案種類，可遭監禁最多三年或罰款最高1百萬日圓。有關通知日本銀行的詳細規定及程序，請參閱「有關日本法例的重大股東事項－外匯管制－通知日本銀行」。有關豁免司法權區名單，請參閱「有關日本法例的重大股東事項－外匯管制－通知日本銀行－豁免司法權區」。

**閣下可能難以向我們及管理層發出傳票及執行判決。**

本公司根據日本法例註冊成立，現有的業務、行政及管理均於日本，絕大部分資產及附屬公司亦位於日本。此外，我們的董事及行政人員大多於日本境內居住，而董事及行政人員的資產大多位於日本境內。因此，未必能在日本境外向任何上述人士或本公司發出傳票或對該等人士或我們執行日本境外法院的判決。因此，海外司法權區

---

## 風險因素

---

法院就任何不受具約束力仲裁條文規限的事項而作出的判決在日本未必會獲認可或執行。此外，亦不肯定日本法院是否有權研訊任何根據其他司法權區法例對我們或該等人士提出的原訴訟。

### 有關我們業務的風險

我們在日本面對激烈競爭。

日本日式彈珠機業務的競爭相當激烈。二零一零年，全國約有**4,100**家大小日式彈珠機遊戲館營運商。截至二零一零年底，全國共有大約**12,500**間日式彈珠機遊戲館，我們經營其中**350**間。儘管我們所經營的遊戲館數目在眾多日本遊戲館營運商中最多，但由於日式彈珠機行業零散，按日式彈珠機遊戲館數目計，我們的市場份額僅約為**2.7%**。我們的主要競爭對手為在日式彈珠機業務擁有豐富經驗及充裕資金可實施擴充計劃的大型老字號日式彈珠機營運商。該等營運商的財務、市場推廣或管理資源可能更為充裕，品牌知名度可能更高，而所提供的日式彈珠機及其他博彩遊戲亦可能更加豐富多樣。我們無法向閣下保證，我們的日式彈珠機遊戲館發展策略能與競爭對手成功競爭。

此外，我們亦面對來自其他類型娛樂及博彩活動的競爭，包括境外博彩遊戲、網絡博彩遊戲及潛在互動博彩遊戲渠道。舉例而言，**Mixi**等日本社交網站及**Mobage**等移動電話博彩遊戲應用程式近年引入更多其他博彩遊戲平台，或會對我們的日式彈珠機遊戲業務造成競爭。日本中央競馬會與地方政府合辦的賽馬活動亦可能與我們競爭。我們亦可能面對來自娛樂場及其他博彩場所的競爭。日本政府更一直考慮建議立法批准在日本經營娛樂場業務，建議進入娛樂場必須經過身份檢查並繳付入場費以遏抑沉迷賭博。該草擬議案獲部分政府人士支持，認為可增加稅務收入，作為東日本大地震的災後復原及重建資金。

倘我們現有或目標顧客選擇進行上述活動而不參與我們的日式彈珠機遊戲，則我們的營運及收益將會受到打擊。倘我們未能與競爭對手有效競爭，則我們的業務、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們提高日式彈珠機顧客吸引力的策略未必成功。

我們投放大量時間、資金及其他資源於消閒市場的策略，重點推廣日式彈珠機屬於娛樂而非博彩。該策略的重點為以「信賴之森」品牌推出低消費無煙遊戲館。我們推出此類遊戲館動用大量資本開支，尤其是建設開支。由於該等遊戲館配設較先進的基礎設施(例如空氣淨化系統及其他減噪措施)、額外設備(例如在每台日式彈珠機安裝獨立彈珠計數器)及功能結構(例如獨立休息區及封閉式吸煙區)，故此無法以現有傳統日式遊戲館改裝。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度，

---

## 風險因素

---

我們開設及收購日式彈珠機遊戲館的資本開支分別約為10,142百萬日圓、6,660百萬日圓及1,995百萬日圓(相當於約188百萬港元)。我們「信賴之森」遊戲館對我們的整體盈利尚無貢獻。然而，由於若干「信賴之森」遊戲館的收益超逾遊戲館經營開支，預計該等遊戲館的收益總額將於未來對我們的盈利有所貢獻。

上述策略乃基於我們相信此行業趨勢相對較新，且該類遊戲館的目標市場為業內仍在發展的新顧客。由於日式彈珠機在青年族群當未相當普及，故此我們「悠遊館」及「信賴之森」遊戲館品牌的策略重點在於吸引更廣泛的顧客，例如女性、青年人及其他非傳統日式彈珠機顧客。根據矢野經濟研究所的資料，男性及女性日式彈珠機玩家的平均年齡分別約為44歲及50歲，而男性及女性日式角子機玩家的平均年齡分別約為34歲及38歲。此外，大部分日式彈珠機玩家年齡介乎40歲至69歲，佔男性及女性日式彈珠機玩家總數分別52.5%及65.6%。我們的經營業績及前景或會因日本人口老化而受到不利影響，而我們擴大日式彈珠機顧客的策略未必成功。此外，我們根據以消閒市場為目標的策略而推出的新服務及功能未必獲得顧客認同，亦未必能與競爭對手所提供者成功競爭。再者，我們未必能按商業可行的方式及時甚至可能無法推出新產品。倘我們未能成功推出新服務及功能，擴大顧客範圍或實行發展策略，則我們的收益未必增長，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

### 我們面對欺詐或行騙的風險。

玩家或會試圖欺詐或行騙以增加所獲彈珠及遊戲幣數目。欺詐或行騙行為可能涉及使用偽造彈珠或遊戲幣、使用偽造特別獎品、竄改我們的遊戲機及系統或其他手段，可能與我們的僱員聯手進行。例如，每月會發現約一至兩次情節輕微或不嚴重的日式彈珠機遊戲館顧客非法或欺詐活動，均已向縣警方舉報。該等活動包括顧客打開日式彈珠機台及在機器加上裝置以提高中獎率、使用儀器發出微波或無線電干擾日式彈珠機電腦元件或其他企圖不投入所需支付的金額進行遊戲的舉動。於營業紀錄期間及截至最後可行日期，就我們所知，反作弊及防偽監控系統並無重大故障，然而倘我們未能及時發現上述行為或計劃，則我們的日式彈珠機業務或會蒙受虧損。倘我們或我們一名或多名現有或日後僱員或管理層被指控或發現的不當行為屬於我們的責任，或實際或聲稱系統保安漏洞或故障屬於我們的責任，則我們可能視為違反監管規定，因而使我們相關日式彈珠機遊戲館的營業牌照遭撤回或中止。此外，任何上述情況可能造成負面形象，損害我們的聲譽，因而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有重大不利影響。

### 我們有面對日式彈珠機行業內反社會勢力的風險。

日式彈珠機行業歷來牽涉反社會勢力。儘管我們已採取不同方法及程序，確保我們的業務不受反社會勢力牽連，但我們無法保證能夠阻止反社會勢力干涉我們的日式彈珠機業務。例如，我們過往由於拒絕反社會勢力涉入我們的經營，曾遭受反社會勢



---

## 風險因素

---

力的破壞事件及其他侵略行為。此外，反社會勢力可能通過特別獎品買手或我們無法控制的第三方進行現金盜竊、詐騙或其他有組織犯罪活動。倘未能防止反社會勢力涉入日式彈珠機行業，則對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。此外，與日式彈珠機行業及反社會勢力相關的負面形象可能對我們行業整體的聲譽及形象有重大不利影響，損害我們的聲譽。

**我們十分依賴資訊科技系統，倘該等系統故障或中斷，我們的營運亦可能受到嚴重干擾。**

我們十分依賴資訊科技系統，以儲存、擷取、處理及管理大量即時數據及資料，包括儲存在會員數據庫的會員個人資料。我們依賴該等系統作出不少業務決策及制訂有關遊戲機更換及採購、市場推廣、獎品採購及存貨管理的策略。資訊科技系統難免出現軟硬件故障，包括網絡故障，或會嚴重影響我們經營業務的能力。此外，我們的網絡保安系統亦可能遭「黑客」入侵，如試圖非法取得資料或進入系統，或故意造成數據、軟硬件或其他電腦設備故障、流失或錯誤。我們或須花費龐大成本以預防保安漏洞或解決保安漏洞產生的問題。倘未獲授權的人士成功破解我們的網絡保安系統，則可能盜用會員個人資料或使我們的服務中斷。請參閱「一 我們或須就會員系統及數據庫未能遵守日本私隱法例而承擔責任」。此外，黑客入侵及電腦病毒亦可能使我們面對重大虧損或訴訟，亦可能須承擔日本私隱法例的責任。請參閱「法律及法規 一個人資料保護」。再者，該等行為可能使我們的軟硬件系統及數據庫嚴重受損，對我們的業務(包括電郵及其他通訊系統)造成干擾，保安系統遭破壞及保密或敏感資料無意外洩，亦會令我們的聲譽受損，對我們的營運造成其他重大不利影響。

**倘我們未能獲第三方資訊科技系統承包商提供服務，我們的營運或會受到嚴重干擾。**

我們的資訊科技網絡乃與第三方承包商共同設立並由第三方承包商維持。我們依賴第三方承包商維持資訊科技系統的網絡及基礎設施，持續向我們提供技術支援，並於有需要時提升系統。倘第三方承包商未能維持我們網絡基礎設施的妥善運作、可靠性、保安及可用性，則我們有效經營業務的能力或會受到不利影響。

倘我們與第三方承包商的安排基於任何理由而終止，則可能影響我們的業務營運。在此情況下，我們或須尋求其他方法以維持資訊科技系統，包括購買設備、取得軟件授權及自行或透過獨立顧問或第三方承包商開發新軟件。倘我們未能以符合成本效益的方式設計、開發、實行及／或維持資訊系統以保持有效競爭力，或我們的資訊處理能力基於任何理由而中斷或受損，將會嚴重影響我們的營運。

---

## 風險因素

---

我們的業務或會因東日本大地震及後續事件的持續影響而受不利影響。

二零一一年三月十一日，日本東岸發生東日本大地震，隨即觸發大型海嘯，在日本太平洋沿岸造成嚴重災難。東日本大地震及海嘯造成日本(尤其是東北地區)逾**15,000**人死亡及嚴重財產損失，包括其後的福島縣核電廠事故。地震及海嘯即時對經濟造成嚴重短期負面影響。除東日本大地震及海嘯直接產生的損害外，福島縣核電廠設施的損毀使東北及關東大部分地區(包括東京)電力供應短缺及相繼停電。無法確定日後會否出現其他重大相關事故，而於能夠充分評估地震及相關事故的整體損失前，日本經濟或會繼續不穩。

儘管我們並無因地震而直接導致大量僱員或財產流失，惟我們暫停約**100**間日式彈珠機遊戲館(包括**15**間位於福島縣的遊戲館)的營運。所有受影響的日式彈珠機遊戲館已於二零一一年十月七日前重開及營運。臨時關閉該等遊戲館對我們的財務業績有不利影響，截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度，我們錄得有關地震的虧損分別約**195**百萬日圓及**979**百萬日圓(相當於約**92**百萬港元)。

此外，由於日式彈珠機遊戲館需要消耗大量電力，故此日本部分地區電力供應短缺及相繼停電對我們的業務有不利影響。全日本實施節能措施，尤其是夏季月份，故此於七月一日至九月三十日期間，在東京電力公司及東北電力公司供電的地區，我們需要每月關閉遊戲館分別三日及兩日。

東日本大地震及海嘯過後，不少供應商(包括日式彈珠機及日式角子機製造商)不得不關閉、暫停或重置製造業務，使生產減慢或停頓及物流服務中斷。因此，我們於採購新日式彈珠機及日式角子機時面對困難，須更依賴向第三方經銷商進行二手採購及延長現有遊戲機的使用期。由於地震發生前，我們的市場推廣策略主要集中於經常更新及更換遊戲機以緊貼瞬息萬變的博彩趨勢及顧客喜好，故此採購新機的困難亦影響我們的市場推廣策略。

日本經濟整體所面對影響的持續時間及範圍仍未明確。日本重建工作將需要龐大資金，惟無法肯定日本政治領袖會否及時制訂有效解決方案，提供必要的財政支援及制訂其他政策應對東日本大地震。具體而言，自二零一一年六月日本內閣向日本國會提交議案以來，已就核事故損失的賠償方案及電力公用事業財務資助方案(涉及損失

---

## 風險因素

---

申索)進行多次政治辯論。所提議立法方案的多個方面(包括有關方案的實際實施情況)仍未明確。視乎任何政策或方案的實施時間及方式，日本政府、電力公用事業或日本經濟各界參與者或需動用龐大開支，因而或會嚴重影響日本經濟。該等事件均可能對日本經濟以及我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有重大而不可預見的不利影響。

**我們的業務可能受經濟低迷、經濟不明朗因素及其他影響自主消費開支的因素影響。**

我們相信，日式彈珠機行業歷來較不受宏觀經濟狀況影響。然而，經濟衰退加劇或全球及區域經濟持續不明朗或會對我們提供的博彩及娛樂服務需求有不利影響。預期或實際整體經濟狀況、就業市場疲弱或消費者可支配收入及財富實際或預期減少等因素可能導致自主消費開支或消費者喜好轉變。過往，上述及其他因素曾使消費者對我們所提供博彩及娛樂服務的需求下降，對我們的博彩業務、經營業績及財務狀況有不利影響。倘我們未能有效應對日後消費趨勢的轉變，則我們的前景或會進一步受到影響。

近期全球市場及經濟狀況面對前所未有的挑戰，大部分主要經濟體於二零一零年的經濟持續低迷。儘管二零一零年全球經濟漸見適度復甦跡象，惟二零一一年部分是由於受到歐債危機拖累，經濟狀況再度不景，並持續至二零一二年。日本經濟於二零零八年底進入技術性衰退，於二零零九年初加劇，惟在二零一零年政府實行經濟刺激措施帶動下，二零一零年及二零一一年顯示若干適度復甦跡象。然而，隨著政府不少刺激措施於二零一一年初終止，日本經濟或會再度疲弱。此外，二零一一年三月十一日發生的東日本大地震亦再一次觸發日本經濟技術性衰退，嚴重影響業務發展及消費。請參閱「我們的業務或會因東日本大地震及後續事件的持續影響而受不利影響」。

全球經濟或日本經濟(即我們經營所有業務及絕大部分顧客居住及／或賺取收入所在地)持續疲弱，或會使我們日式彈珠機遊戲館顧客數目、光顧次數或花費減少。倘消費者對我們所提供服務的需求減少，則或會對我們的營運收益以至業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

**我們或須就會員系統及數據庫未能遵守日本私隱法例而承擔責任。**

我們須遵守日本個人資料法，該法例規管個人資料的收集、使用、處理及轉移。請參閱「法律及法規 — 個人資料保護」。我們保存龐大的會員數據庫，收集、儲存及分析約2.6百萬名登記會員的資料，包括每名會員姓名、住址、年齡、性別及出生日期等個人資料。不當處理任何會員個人資料(例如內部洩漏、遭未經授權第三方盜用或我們或第三方未經授權使用的其他情況)必須向相關資料遭不當處理的會員以及有關當局及公眾報告，或會使我們須承擔民事及／或刑事責任，導致我們的聲譽嚴重受損。

## 風險因素

我們或須就業務擴展計劃取得外界債務或股本融資，惟我們未必能按滿意的條款甚至可能無法取得融資。

我們過往一直主要以營運所得現金及外界銀行借貸作為業務及營運擴展所需的資金。我們日後進一步擴展業務或須透過外界融資以取得額外資金。我們能否按可接受的條款取得債務或股本融資取決於多項非我們所能控制的因素，包括市場狀況、投資者及貸款人對日式彈珠機公司債務及股本證券的看法及需求、可取得的信貸及利率等，而能否獲得債務融資及相關條款可能因全球經濟近期發展而受影響。因此，我們無法向閣下保證能按滿意的條款就日後擴展取得足夠的外界融資，甚至可能無法取得外界融資。倘我們透過出售股權或可兌換為股權的證券籌集額外資金，則會進一步攤薄當時股東的股權。倘我們以債務方式籌集額外資金，則我們的業務或會受到負債比率影響。舉例而言，借貸或會使我們作出契諾，限制我們的業務，償還利息會動用原可供營運或發展使用的資金，而債務工具持有人會擁有較我們股本投資者優先的權利及特權。倘我們無法及時籌集足夠資金，則未必能實行部分發展策略或維持業務增長及競爭力，因而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有重大不利影響。

倘我們未能達成信貸的相關條件，則或會限制我們經營業務或取得額外融資的能力。

截至二零一二年五月三十一日，我們尚未償還的債項為21,566百萬日圓(按二零一二年五月三十一日的匯率每10.10日圓兌1.00港元換算，相當於約2,136百萬港元)。請參閱「財務資料 — 管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析 — 債務」。我們的貸款及信貸協議施加若干條件，包括財務及營運契諾，限制我們進行若干交易的能力。具體而言，我們的信貸要求本集團旗下公司維持特定財務比率及資產淨值，亦載有普通虧損的限制，或會限制我們經營業務或取得額外融資的能力。

儘管我們於營業紀錄期間並無違反任何契諾，惟我們日後能否遵守該等契諾或會受並非我們所能控制的事件影響，包括當時經濟、金融及行業狀況。因此，我們未必能遵守該等契諾，包括因現金流不足而無法按規定付款。倘我們未能遵守任何該等契諾或履行付款責任，則或會導致違約，倘未能及時糾正或獲得豁免，或會使該等及其他未償還的債務承擔提早到期以及相關抵押及擔保遭強制執行。倘我們全部或部分未償還承擔提早到期，則我們未必有足夠的營運資金或流動資金償還債務承擔。

我們的日式彈珠機遊戲館(包括我們可能收購者)的表現未必達到預期水平。

我們的發展策略包括持續於時機合適時開設新日式彈珠機遊戲館及收購遊戲館。請參閱「業務 — 業務策略」。我們一直並將繼續動用龐大資本開支建設及收購新日式彈珠機遊戲館。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度，我們開設及收購日式彈珠機遊戲館相關的資本開支分別約為10,142百萬日圓、6,660百萬日圓及1,995百萬日圓(相當於約188百萬港元)。我們無法向閣下保證能維持或提高整體盈利能力。此外，我們未必能按有利的條款甚至可能無法就擴展、提升及收購

---

## 風險因素

---

計劃取得所需融資。我們亦無法向閣下保證，我們增加日式彈珠機遊戲館數目將使我們的經營收益相應提升、日後能維持或提高市場份額或能有效競爭，亦無法保證能成功將所收購的遊戲館併入現有業務。倘我們未能成功實行有關提升及收購日式彈珠機遊戲館的現有計劃，或有效管理增長，則會對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

**我們依賴主要管理人員的持續效力。倘我們未能挽留主要管理人員，或會使我們的業務受損。**

我們能否維持競爭力在頗大程度上取決於我們主要管理人員(例如行政總裁佐藤洋治先生、Dynam總裁佐藤公平先生及遊戲區與遊戲館經理等其他管理人員)的持續效力。具體而言，根據我們的業務架構，每個部門均由部門主管負責，而各部門主管均直接向行政總裁或Dynam總裁匯報。因此，佐藤先生及佐藤公平先生為本集團內對所有營運部門有全面了解的少數人員。此外，我們並無與高級管理人員或其他全職僱員訂立僱傭合約，而此舉符合日本慣例。請參閱「業務 — 僱員」。倘一名或多名主要行政人員無法或不願繼續擔任現有職務，或加盟競爭對手或成立競爭公司，則我們未必能按可接受的方式或條款甚至可能無法物色其他人選填補空缺，因此我們的業務可能受重大影響，而倘我們無法有效管理業務或實行增長及發展策略，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

此外，我們現時並無為每名高級管理人員購買要員保險。任何主要人員流失均可能對我們的業務、現金流量、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

**倘我們未能維持有效的內部監控系統，則未必能準確呈報財務業績或發現並預防欺詐行為。**

全球發售完成時，我們將成為公眾公司，必須履行香港聯交所的呈報責任，包括編撰有關我們業務及經營業績的年度及中期報告，例如根據國際財務報告準則編撰的財務報表。我們履行公眾公司的呈報責任及實施必要的內部監控與風險管理及政策需要投入大量管理、營運及財務資源。全球發售前，我們一直為私營公司，用於財務呈報內部監控的會計人員及其他資源有限。因此，我們有需要對財務呈報制訂有效的內部監控，以編撰可靠的財務報告，對防止欺詐行為亦至關重要。我們持續培訓、管理及適當擴充人力資源及其他業務，並實行及維持充分的管理及財務監控，以提升作為



---

## 風險因素

---

公眾公司的內部監控，因而需要投入大量資金與管理時間以及精力及其他資源。倘我們無法就財報呈報達致及維持有效的內部監控，可能導致投資者對我們財務報表的可靠性失去信心。

我們亦須持續提升及維持內部監控及風險管理，以管理預期日後增長、適用於我們業務的監管規定及不斷增長的業務營運需求。就此而言，無論如何精心設計及妥善運作的監控制度亦只能合理地(而非絕對)保證符合制度目標。因此，我們或會面對內部監控及風險管理涉及的風險，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量有重大不利影響。我們持續檢討內部監控政策及程序，並已實行措施改善及糾正透過獨立第三方顧問協助識別的若干不足之處。然而，我們無法向閣下保證能持續有效解決相關問題。此外，即使我們彌補決相關不足之處，亦無法向閣下保證我們的內部監控政策及程序不會出現新缺陷。任何重大或嚴重不足之處均可能削弱管理層監察、評估及管理業務及營運的能力，亦可能產生重大業務或營運風險或導致財務報告不準確，因而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

**我們實行反洗黑錢政策及遵守相關反洗黑錢法例未必足以杜絕我們的日式彈珠機遊戲館出現洗黑錢活動。**

我們已根據日本所有相關法例及法規實行反洗黑錢政策。然而，我們無法向閣下保證該等政策將有效防止任何人士利用我們的日式彈珠機業務進行洗黑錢活動。任何涉及我們、僱員或顧客的洗黑錢活動、相關指控或有關可能洗黑錢活動的監管調查，均會對我們的聲譽及與監管機構的關係有重大不利影響，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。任何嚴重洗黑錢活動或相關監管調查可能導致我們的營運牌照遭撤銷或終止。有關日本反洗黑錢法規及我們合規措施的其他資料，請參閱「內部監控與反洗黑錢」。

**我們未必能按滿意的條款甚至可能無法就現有日式彈珠機遊戲館使用的場所延續租約或其他合約安排或取得業務擴展所需的合適場所。**

自成立以來，我們的一貫策略是透過增加在日本全國不同地點經營的日式彈珠機遊戲館數目，積極擴展業務。截至二零一二年三月三十一日，我們已與土地擁有人就299幅土地訂立租約。我們在其中269幅土地上建設日式彈珠機遊戲館，並租用其餘30幅土地上的樓宇經營日式彈珠機業務。我們的土地租約一般初步平均為期20年，且一般規定我們須於租約屆滿或終止時將土地復原歸還。由於我們所租用土地的土地擁有人持有土地業權，而我們僅持有在土地上建設的物業業權，故此我們須清拆在該土地建設的任何物業，並將空置土地歸還予出租人。我們15份土地租約將根據相關條款於

---

## 風險因素

---

本招股書日期起計五年內屆滿，而另外86份則於本招股書日期起計六至十年內屆滿。倘我們無法或並無及時按合理商業條款甚至無法延續該等租約，則我們須於租期屆滿時清拆建於該等地點的日式彈珠機遊戲館，並將土地交還。

我們無法向閣下保證能就建設及設立新日式彈珠機遊戲館物色及成功租用或購買合適的場地。當就設立新日式彈珠機遊戲館選定場地後，我們必須根據城市規劃法（一九六八年第100號法案，經修訂）及樓宇標準法（一九五零年第201號法案，經修訂）作出相關申請及取得施工許可證。我們亦須取得全國及地方政府批文，以獲發有關在該地點經營日式彈珠機業務的牌照。倘我們未能物色合適的場所及就擬建設新日式彈珠機遊戲館的場地訂立租約，或自相關地方當局取得必要的牌照及／或批文，則我們未必能按計劃擴展業務及營運。即使取得必要的許可證及批文，我們亦無法向閣下保證在所選定物業設立的遊戲館會取得成功或吸引顧客。

**由於玩家喜好及市場趨勢不斷轉變，故此我們未必能採購可持續吸引及挽留顧客的遊戲機。**

作為日式彈珠機遊戲館營運商，我們的收益取決於顧客在我們遊戲機的花費。因此，為維持競爭力及顧客的興趣，我們必須不斷購買並提供多元化的新款日式彈珠機及日式角子機。我們相當部分的經營開支為遊戲機成本。儘管我們一直能基於本身的營運規模及遊戲機採購策略實現成本效益，惟遊戲機成本仍然遠非我們所能控制，而於營業紀錄期間，日式彈珠機的平均單位價格亦穩定增長。儘管我們自會員系統及資訊科技系統收集有關遊戲機使用率及表現的資料以協助實行遊戲機採購策略，惟我們無法向閣下保證所採購及在日式彈珠機遊戲館安裝的遊戲機會受顧客歡迎。我們亦無法向閣下保證所採購新遊戲機的製造商會取得我們所開發及採購自有品牌遊戲機的必要監管批文。此外，我們無法保證能準確預計玩家喜好轉變、行業趨勢或顧客行為或喜好的整體轉變，例如轉向其他消閒及娛樂活動的消閒消費。該等因素可能個別或共同導致我們遊戲機的使用率及營運收益下降。倘我們的遊戲機採購策略未能吸引及挽留顧客，則或會對我們的業務、經營業績及財務狀況有不利影響。

**我們的業務或會受天災或疾病爆發的不利影響。**

日本為全球地震最頻繁的國家之一，亦經常發生颱風及其他天災。倘發生嚴重地震、其他天災或爆發流行病而影響我們的僱員或我們繼續經營日式彈珠機設施的能力或影響供應商繼續製造或其他營運活動的能力，則我們的業務可能受到嚴重干擾。例如，東日本大地震後，我們被迫臨時關閉約100間日式彈珠機遊戲館，結果導致該等地點的收益及財產損失。請參閱「我們的業務或會因東日本大地震及後續事件的持續影響而受不利影響」。任何上述天災或流行病亦會嚴重影響我們的顧客，因而導致其任意消費減少，削弱其對我們服務的需求。請參閱「我們的業務可能受經濟低迷、經濟不明朗因素及其他影響自主消費支出的因素影響」。

---

## 風險因素

---

此外，近年屢次爆發傳染病，尤其是亞洲地區。最近期的例子為二零零九年六月，世界衛生組織(「世衛」)宣佈H1N1流感(「H1N1」)為流行病，不少地區政府隨即實施檢疫及其他預防措施。在此之前，亞洲大部分地區亦曾於二零零四年爆發禽流感，根據世衛二零零四年的報告，全球面臨造成高死亡率及社會與經濟干擾的流感威脅。倘日後爆發嚴重急性呼吸道症候群、豬流感、禽流感或其他高傳染疾病或存在爆發的威脅，則或會使我們現有及規劃之日式彈珠機遊戲館的訪客數目減少。倘再度爆發傳染病，亦或會對亞洲整體經濟狀況有不利影響。

根據日本行業慣例，我們並無購買地震保險。此外，我們亦無購買業務中斷保險。不論有否購買保險，我們任何辦事處、分公司或日式彈珠機遊戲館因火災、地震、颱風、水災、恐怖襲擊、H1N1流行病或禽流感爆發或其他人為或自然災害或災難而受破壞，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

**儘管我們遵守日式彈珠機行業法規及慣例，惟機率或會影響派彩率。**

儘管娛樂業務法載有若干有關日式彈珠機及日式角子機派彩率的限制，惟日式彈珠機及日式角子機遊戲的特點為涉及機率，並非我們所能控制。除機率外，博彩結果亦會受其他因素影響，包括玩家技巧及經驗、博彩遊戲組合、玩家財力及在日式彈珠機與日式角子機遊戲所花的時間。該等因素可能個別或共同對我們的派彩率有負面影響，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

**我們於營業紀錄期間錄得流動負債淨值。**

二零一零年及二零一一年三月三十一日，我們的流動負債淨值分別約為**22,776**百萬日圓及**10,254**百萬日圓，主要為我們的未償還信貸結餘。倘我們的流動負債超逾流動資產，或並無足夠的營運資金，則我們未必能償還流動負債或如期擴展業務。二零一二年三月三十一日，我們的流動資產淨值約為**3,487**百萬日圓(相當於約**328**百萬港元)。

**我們的保險範圍未必足以覆蓋所有潛在營運損失。此外，我們的保險費可能增加，日後亦未必能獲得相同程度的保障。**

我們已為日式彈珠機遊戲館及營運場所購買有關火災損失的火險。我們亦就動產盜竊及爆竊購買動產保險，就第三方人身傷害及財產損失購買公眾責任保險，並為全職僱員購買勞動及健康保險。我們並無購買業務中斷保險。各保單載有若干慣常豁免條款。此外，核事故、罷工、戰爭或恐怖襲擊及流行病爆發等若干事件均不受保。因此，若干行動及事件可能使我們遭受不受保的重大虧損。我們或會因該等事件而出現業務中斷或遭蒙受傷害或損失的第三方提出申索。我們未必能按合理的商業條款繼續購買

---

## 風險因素

---

保險，而我們的保險亦未必足以抵償所有虧損。倘我們的虧損或損失金額超逾保險涵蓋範圍，或有關申索超出保險範圍的限額，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

此外，倘我們未能於現有保單期滿時按合理的商業條款甚至無法延續或更換現有保單，則可能使保險成本大幅增加、保額上限減少、保險範圍添加若干豁免條款、可扣減項目增加及／或不受保事件導致虧損或損失的風險大幅增加等。此外，倘我們未能延續或更換不同信貸及其他重大協議所需的保單，則或會影響我們的營運能力。未能遵守該等規定可能導致違反該等信貸或其他重大協議，對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大不利影響。

**我們使用衍生工具管理及降低融資風險或會對我們的財務狀況及經營業績有不利影響。**

我們透過將長期應付貸款的浮動利率改為固定利率，使用衍生工具降低融資應付利息的風險。然而，我們未必能透過利用衍生工具有效控制風險。例如，我們訂立利率互換合約以控制與不同對手的風險，惟對手或會因我們不能控制的原因而無法履行彼等與我們訂立的衍生工具合約條款，我們的風險或會增加。再者，倘我們的信貸評級下降，我們訂立衍生工具交易的能力或會受損。倘我們未能有效管理衍生工具合約或訂立新衍生工具合約及維持現有衍生工具合約以減低融資風險，則或會對我們的財務狀況及經營業績有不利影響。

**我們的控股股東可對我們行使重大影響力或控制權，使其可以按未必符合其他股東利益的方式影響或控制我們的業務。**

全球發售完成時，假設並無行使超額配股權，佐藤先生、Rich-O及佐藤家族成員將合共擁有我們已發行及流通股份約68.2%。因此，於可預見將來，佐藤先生、Rich-O及佐藤家族成員可對我們的營運及業務策略行使重大影響力，例如我們董事會組成、高級管理人員甄選、整體策略與投資決策、證券發行、調整資本架構、修訂組織章程細則等事項以及其他須股東批准的企業行動，包括我們資產的併購、合併或出售，或可能對其他股東整體有利的任何其他控制權轉變。上述行動大多毋須經過獨立董事或其他股東批准。上述投票權或會阻礙若干種類的交易進行，包括涉及實際或潛在控制權變更的交易。佐藤先生、Rich-O及佐藤家族成員可能以違背其他股東利益的方式行使控制權，因而對閣下(作為少數股東)不利。



---

## 風險因素

---

我們或會不時因本身業務而涉及法律及其他訴訟。

我們或會因經營日式彈珠機遊戲館而與不同人士發生糾紛，包括與供應商出現合約糾紛及其他責任申索。不論結果如何，該等糾紛或會導致法律或其他訴訟，所涉費用龐大，亦消耗資源及需要管理層分神兼顧。我們於經營業務時亦可能與監管機關出現意見分歧，使我們面對行政程序及不利的裁決而遭受處分。在此情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 有關我們行業的風險

有關日本日式彈珠機行業的監管或政府政策或該等政策的詮釋可能更改。

日式彈珠機行業須遵守多項日本法例及法規。例如，日式彈珠機遊戲館營運商必須向遊戲館所在地的都道府縣公安委員會申請遊戲館營運牌照。公安委員會有權對牌照施加條件，並於日式彈珠機遊戲館營運商違反娛樂業務法或其他相關法例及法規時吊銷牌照或終止相關營運。日式彈珠機遊戲館業務的多個其他範疇受娛樂業務法規管，例如玩家的消費上限、獎賞獎品的方式、日式彈珠機派彩率及相關廣告。娛樂業務法及有關日式彈珠機業務三方制度的法規之詮釋及應用先例有限。行政機關或會頒佈新訂或經修訂的法規，而法院或行政或監管機關亦可能就現行法例及法規作出新詮釋，或會使我們須大幅修改經營模式或對我們(作為日式彈珠機遊戲館營運商)施加更多責任。例如，二零零四年實施法規，強調日式角子機遊戲並非賭博性質，並制訂遊戲時可累積的中獎回合潛在派彩價值上限。該法規頒佈後，日式角子機的受歡迎程度大減，對業內日式彈珠機營運商(包括我們)的經營業績產生不利影響。請參閱「財務資料 — 管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析 — 影響經營業績的因素 — 有關日式彈珠機產業的政策及法規」。

任何日後的法規更改或會難以遵守，可能限制我們業務增長的能力，而遵守該等法規可能需要更長時間及更多的成本和其他資源，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有重大不利影響。

由於日本法例並無明文直接認定日式彈珠機行業所依據的三方制度之合法性，故此我們根據三方制度經營業務存在法律不明朗因素。

日式彈珠機行業現時主要受娛樂業務法規管，而該法例亦規管日本餐廳及酒吧行業。具體而言，娛樂業務法禁止向顧客支付現金或等同現金項目作為獎品或向顧客購回獎品。根據日本刑法，該等活動亦屬非法賭博。為確保日式彈珠機不屬賭博，日式彈珠機行業根據「三方制度」經營，即日式彈珠機遊戲館營運商、特別獎品批發商及特別獎品買手各自獨立經營業務。請參閱「業務 — 日式彈珠機業務 — 三方制度」。現時，



---

## 風險因素

---

並無法例明確或直接指明三方制度是否合法。我們無法向閣下保證三方制度日後不會視為違反娛樂業務法，亦不保證日式彈珠機及日式角子機遊戲不會視為屬於違反日本刑法的賭博活動。任何上述決定將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有重大不利影響。

**日式彈珠機行業的市場規模不斷收縮，或會對我們的業務及經營業績有不利影響。**

根據矢野經濟研究所的資料，日式彈珠機行業的總投注自二零零六年起一直下跌，部分是由於市場轉向低消費遊戲機及政府立法強調日式角子機並非賭博性質。為順應顧客需求，我們其中一項業務策略為透過宣傳屬於娛樂並非賭博的低消費遊戲，以擴大客源，故我們日式彈珠機遊戲館內低消費遊戲機的數目及比重均已增加。因此，我們於營業紀錄期間的總投注跌幅與行業走勢相若，部分是由於顧客由高消費遊戲轉向低消費遊戲所致。日式彈珠機市場規模整體收縮可能對我們的業務、經營業績及財務狀況不利。

### 有關我們股份的風險

**我們的股份未必形成交投活躍的市場，可能對我們的股價及閣下能否出售股份有重大不利影響。**

全球發售前，我們的股份並無公開市場。儘管我們已申請批准股份在聯交所上市及買賣，惟我們無法預計持有本公司權益的投資者在聯交所或其他地方所形成買賣市場的程度或市場的活躍及流通程度。倘未能形成交投活躍的流通市場，則閣下或會難以出售所購買的股份。發售股份的發售價由我們與聯席賬簿管理人(代表國際包銷商)磋商釐定，未必可作為股份於全球發售完成後的市價指標。根據全球發售購買股份的投資者未必能按等同或高於發售價的價格轉售股份，因此可能損失部分甚至全部股份投資。

**我們的股份市價及成交量或會波動。**

我們的股份價格及成交量或會大幅波動。全球與地方經濟狀況、日圓兌港元匯率、經營業績、盈利與現金流量變化、新投資、策略聯盟及／或收購公佈等因素均可能導致股份市價大幅波動。任何該等發展亦可能導致股份的成交量及成交價突然大幅升跌。我們無法向閣下保證日後不會出現上述發展。此外，其他在聯交所上市的公司之股份過往曾經出現股價大幅波動，而我們的股份價格可能出現未必與我們財務或業績表現直接有關的變化。因此，不論我們的營運表現或前景如何，股份投資者均可能面對股份市價波動及股份價值下跌。

---

## 風險因素

---

### 有意投資者的權益將因全球發售即時攤薄。

有意投資者所支付的每股價格超過全球發售前的每股有形資產淨值。因此，股份買家所佔的每股有形資產淨值將即時攤薄約1.2港元(即是次全球發售(已扣除包銷佣金及其他開支)後二零一二年三月三十一日未經審核備考經調整每股有形資產淨值與假設發售價15港元(即指標發售價範圍的中間價)的差額)。因此，倘全球發售後本公司須向股東分派有形資產淨值，則有意投資者所收取的金額將低於就所持股份支付的金額。倘聯席賬簿管理人(代表國際包銷商)行使超額配股權或我們日後增發股份，則股份投資者的權益或會進一步攤薄。

### 閣下的權益或會因額外股本集資而攤薄。

我們日後可能需要就進一步擴充現有業務或新發展而籌集額外資金。倘額外集資的方式為並非按比例向現有股東發行本公司新股本或股本相關證券，則該等股東在本公司的持股百分比或會降低，股權將被攤薄。此外，該等新發行的證券或會附有較現有股份優先的權利、優先權或特權。

### 日後在公開市場大量出售或炒賣股份可能導致股份價格下跌。

全球發售後，在公開市場出售股份或炒賣股份均可能導致股份市價下跌。完成是次全球發售後，我們的已發行股份將為742,850,360股或759,650,360股(假設包銷商行使超額配股權)。若干股份持有人將可於若干禁售期屆滿後出售所持的股份。請參閱「包銷」。我們無法預測大股東或任何其他股東在市場出售所持證券或日後可供出售的相關證券數目對我們股份市價的影響(如有)。

### 過往派付的股息不應視為日後派息或我們日後股息政策的指標。

過往，我們於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度宣派中期及／或末期股息分別合共約7,245百萬日圓、4,312百萬日圓及8,052百萬日圓(相當於約757百萬港元)。全球發售的發售股份買家不會獲得該等股息。該等股息以我們的內部資源撥付。我們股份日後的股息將由董事會根據組織章程細則全權酌情決定宣派，惟須遵守我們可能訂立的融資安排或其他協議的相關財務契諾及其他限制)。任何股息的派付及相關金額將視乎我們的盈利、財務狀況、經營業績、現金流量、有關我們派付股息的法定及監管限制、前景及董事認為可能相關的其他因素而定。我們無法向閣下保證日後宣派或派付的股息金額會相當於或超逾過往股息。因此，閣下謹請留意，過往的股息並非日後派付股息的金額或次數的指標。

---

## 風險因素

---

有關我們股息政策的討論，請參閱「財務資料—股息政策」。

**我們為控股公司，能否派付股息視乎各附屬公司的盈利及分派而定。**

我們為根據日本法例註冊成立的控股公司，所有業務均透過附屬公司經營，故此我們所有的現金流量均依賴各附屬公司。我們能否派付股息視乎各附屬公司的盈利及其對我們所分派的資金(主要為股息)而定。我們附屬公司能否向我們作出分派取決於(其中包括)其可分派盈利及償還債務承擔的能力。我們的日本法律顧問表示，根據日本法例，股息可根據董事會決議案派付，有關金額不得超過根據公司法計算的可分派溢利。除任何相關稅務條約另有規定外，股息一般須按**20%**稅率繳稅。我們的香港法律顧問的近律師行確認，截至最後可行日期，股息毋須繳納香港預扣稅。現金流量狀況、附屬公司組織章程細則所載的分派限制和債務文件所載的限制、預扣稅及其他安排等其他因素亦會影響各附屬公司向我們作出分派的能力。該等限制可能導致我們獲附屬公司分派的金額減少，從而限制我們為業務提供資金及派付發售股份股息的能力。

**匯率波動可能影響支付予股東的實際股息。**

除中央結算系統實益擁有人外的所有股東均有權選擇以日圓或港元收取股息。由於我們現時所有收益均來自日本，故此股份的現金股息(如有)將以日圓宣派但可以港元派付予選擇以港元收取股息的中央結算系統實益擁有人及股東。中央結算系統實益擁有人只可以港元收取股息。倘日圓大幅貶值，則或會對我們股份的港元價值及應付股息有重大不利影響。例如，日圓兌港元貶值或會使我們股息的港元等值下降。

**本招股書所載若干有關經濟及日式彈珠機行業的統計數據、行業預測數據及其他資料均摘錄自第三方市場調查報告或新聞來源，未必可靠。**

本招股書所載有關經濟及行業的統計數據、行業預測數據及其他資料乃摘錄自多份由日本第三方市場調查公司提供資料的刊物。我們無法向閣下保證該等資料的準確性、完備性、質量或可靠程度，亦無作出任何聲明。我們或各自聯屬人或顧問以及聯席全球協調人或彼等各自的聯屬人或顧問並無編撰該等直接或間接摘錄自第三方市場調查報告的資料，亦無獨立核實該等資料是否準確或完備。由於收集方法可能有誤、公開資料的差異、不同的市場慣例或其他問題，摘錄自第三方市場調查報告有關經濟及行業的統計數據、行業預測數據及其他資料未必準確，亦未必能與來自其他來源的資料比較或一致，不應過分依賴。無論如何，閣下應自行審慎衡量信賴或依賴該等有關經濟及行業的統計數據、行業預測數據及其他資料的程度或水平。

---

## 風 險 因 素

---

閣下應細閱整份招股書，亦務請閣下切勿依賴報章或其他媒體所載的任何資料，尤其包括任何財務預測、估值或其他前瞻性資料。

若干香港報章載有關於我們及全球發售的報道，包括並非我們直接發表的若干預測、估值及其他前瞻性資料。我們謹此提醒有意投資者，我們對任何報章或其他媒體報道的準確性或完備性概不承擔責任，而該等報章或其他媒體報道並非我們編撰，亦未經我們批准。我們對媒體載列或引述的任何預測、估值或其他前瞻性資料或任何相關假設是否合適、準確、完備或可靠不發表任何聲明。倘任何上述陳述與本招股書所載資料不符或有所抵觸，我們概不負責。因此，有意投資者不應依賴報章或其他媒體報導所載的任何資料。有意投資者決定是否申請認購股份時應純粹依賴本招股書及申請表格所載的資料，不應依賴任何其他資料。