

閣下閱讀本節所載討論及分析時，應與截至二零二零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度的合併財務資料連同附錄——會計師報告的隨附附註及本招股書其他章節所載我們過往的合併財務資料概要及營運數據概要一併閱讀。合併財務資料乃按國際財務報告準則編製。

下列討論及分析包括若干反映我們目前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們按經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下合適的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否如我們預期及推測取決於多項我們無法控制的風險及不明朗因素。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

概覽

根據矢野經濟研究所的資料，按二零二零年租出的彈珠及遊戲幣總值計，我們是日本第二大日式彈珠機遊戲館營運商，而按遊戲館數目計算，則位居榜首。我們有45年日式彈珠機行業經驗，由最初在一個都道府縣經營兩間遊戲館發展至二零一二年三月三十一日遍佈46個都道府縣的355間遊戲館。鑑於我們已有相當的經營規模，相信我們的業務可達致規模經濟。我們統一籌劃管理、市場推廣及宣傳與遊戲機及普通獎品採購流程，全面提升業務經營及成本效益。此外，由於遊戲機購置是我們經營成本的主要部分，透過覆蓋全國的業務網絡，我們可於不同地區的日式彈珠機遊戲館調配遊戲機，充分利用現有遊戲機，有效控制遊戲機成本。

我們著重推廣日式彈珠機的娛樂而非博彩功能。除經營傳統日式遊戲館外，我們亦先後於二零零七年及二零零九年推出悠遊館與信賴之森品牌，以低投注額日式彈珠機及日式角子機為主。信賴之森遊戲館分設吸煙區與非吸煙區，增設「休閒天地」供顧客聯誼。鑑於日式彈珠機產業近年來整體下滑的趨勢，我們致力將我們的品牌日式彈珠機遊戲館打造成女性、年輕玩家及其他非傳統日式彈珠機顧客等廣大顧客娛樂而非僅為贏取獎品的場所。悠遊館與信賴之森遊戲館的顧客消費金額持續增長，該等遊戲館截至二零一二年三月三十一日止年度的總投注較去年增加即為佐證。

儘管日本經濟前景不明朗，我們將繼續執行擴充策略，精心選址新建遊戲館及策略性收購小規模營運商。我們亦擬持續專注提升營運效益，結合我們的綜合資訊技術系統及成本控制，維持本集團的盈利能力。

財務資料

截至二零一二年三月三十一日，我們經營176間傳統日式遊戲館、135間悠遊館遊戲館及44間信賴之森遊戲館。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，我們的收益分別為165,461百萬日圓、169,637百萬日圓及165,078百萬日圓(相當於約15,515百萬港元)。

下表列示所示日期傳統、悠遊館及信賴之森遊戲館的數目及比例：

	於三月三十一日					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
		%		%		%
傳統	176	53.2	176	50.3	176	49.6
悠遊館	130	39.3	132	37.7	135	38.0
信賴之森.....	25	7.5	42	12.0	44	12.4
	<u>331</u>	<u>100.0</u>	<u>350</u>	<u>100.0</u>	<u>355</u>	<u>100.0</u>

業務的財務指標

以下為衡量我們經營業績的主要財務指標：

- **總投注**，租給顧客的彈珠及遊戲幣減未動用的彈珠及遊戲幣所取得的金額；
- **總派彩**，顧客在遊戲館換取特別獎品及普通獎品的總成本；
- **收益**，總投注減總派彩；
- **中獎率**，中獎及吐出額外彈珠的概率；
- **派彩率**，遊戲機吐出的彈珠或遊戲幣總數除以遊戲花費的彈珠或遊戲幣總數；
- **收益率**，收益除以總投注；
- **特別獎品溢價**，領取特別獎品所需彈珠或遊戲幣的貨幣值超出特別獎品成本的金額；及
- **遊戲機使用率**，每天用於遊戲的彈珠／遊戲幣數目。

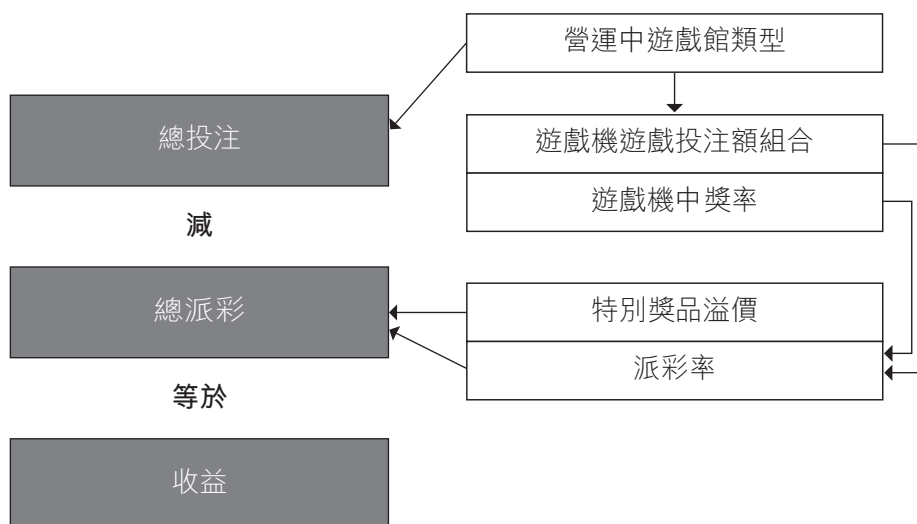
總投注金額除受營運中遊戲機及遊戲館數目與玩家數目及遊戲時間影響外，亦受遊戲館內遊戲機機型及配比與遊戲館類型影響。例如，假設其他因素相同且遊戲時間相等，1日圓日式彈珠機的總投注通常較4日圓日式彈珠機少。

反之，由於總派彩很大程度上取決於派彩率及特別獎品溢價，故收益主要受派彩率及特別獎品溢價影響。遊戲館的平均派彩率受不同規格的遊戲機組合影響，包括遊戲投注額(日式彈珠機每粒彈珠1至4日圓，日式角子機每個遊戲幣5至20日圓)、中獎率(1/100、1/200、1/300及1/400)及中獎贏得的彈珠及遊戲幣數目。

如上所述，中獎率為玩家進入中獎模式後中獎及獲得額外彈珠的概率。中獎率一般以1/100或1/400等分數表示，中獎率越高，每次中獎可贏取的彈珠或遊戲幣數量越少。玩家進入中獎模式後的中獎率由日式彈珠機的內置程序設定，日式彈珠機營運商無法自由調整，但可購置預設不同中獎率的日式彈珠機。因此不同中獎率的遊戲機組合亦會影響我們的收益及收益率。一般而言，中獎率越高，玩家以相同數目彈珠或遊戲幣使用遊戲機的時間越長，遊戲機使用率提高，我們(作為營運商)保留的彈珠總數增加，故此收益率越高。

此外，低投注額遊戲機的收益率較高投注額遊戲機高是由於(i)低投注額遊戲機的派彩率低；(ii)在總投注相若的情況下，相較高投注額遊戲機，日式彈珠機玩家在低投注額遊戲機上的遊戲時間更長，遊戲機使用率更高；及(iii)低投注額遊戲機的特別獎品溢價更高。

下圖說明上文所述影響總投注、總派彩及收益的主要項目。



影響經營業績的因素

影響我們財務狀況及經營業績的主要因素載列如下。

日式彈珠機遊戲館低投注額遊戲機的比例

由於日本經濟停滯不前，傳統日式彈珠機玩家數目及消費額相應減少，我們認為，擴充顧客基礎對提高我們日式彈珠機遊戲館的整體顧客消費至關重要。因此，我們調

整遊戲館內高投注額與低投注額遊戲機組合(特別是開設新遊戲館時)，保持顧客興趣及發掘更多顧客。我們亦打算繼續增加日式彈珠機遊戲館的數目，特別是悠遊館與信賴之森遊戲館的相對比例，以藉該等遊戲館的低投注額遊戲機吸引更廣客源。

雖然低投注額遊戲機的總投注低，但由於該等遊戲機較高投注額遊戲機的特別獎品溢價較高而派彩率較低，故我們一般可維持較高的使用率及收益率，因此改變低投注額遊戲機比例或會對我們的經營業績有影響。營業紀錄期間，低投注額遊戲機佔比由二零一零年三月三十一日約**52.6%**升至二零一二年三月三十一日約**55.5%**。

經營效率及成本控制

我們的主要開支是遊戲館經營開支，尤其是遊戲館員工成本與日式彈珠機及日式角子機開支。我們透過連鎖店經營及管理架構，規範我們位於日本境內之日式彈珠機遊戲館的品牌塑造與建築風格以及所需採購的設備及其他裝備，追求更高效的經營效率與成本控制。成本控制措施包括計劃開始開發及安裝我們的自有品牌遊戲機，我們按全國性品牌遊戲機的平均市價將自有品牌遊戲機生產大量外判予生產商以節省成本。我們計劃持續增加日式彈珠機遊戲館的自有品牌遊戲機比例以進一步降低經營成本。其他經營效益及成本控制措施包括設立**13**個集中配送中心以配合遊戲機採購、於業務網絡重新調配遊戲機及將高投注額遊戲機改裝成低投注額遊戲機以降低遊戲機費用，以及實施普通獎品存貨訂購系統盡量降低營運資金支出。我們旨在憑藉連鎖店經營及管理慣例、嚴謹的成本控制措施以及經營規模經濟效應加大，不斷降低遊戲館的單位營運開支。

開設新日式彈珠機遊戲館

我們的經營業績主要受新開設的日式彈珠機遊戲館影響。我們擬於未來三年新建約**75**間日式彈珠機遊戲館，主要為悠遊館遊戲館，亦包括傳統日式遊戲館及信賴之森遊戲館。開設新遊戲館需要大量初期資本開支用於遊戲館建設及配備必要設備及裝備，包括日式彈珠機及日式角子機。此外，確定新建遊戲館的客流量及顧客消費額以計算總投注需要一定時間，實現營運現金流量前亦需額外營運資金維持經營，因此控制成本及為新日式彈珠機遊戲館尋找合適地點對實現擴展策略至關重要。我們過往一直物色適合地點然後開設並根據成本控制措施經營新日式彈珠機遊戲館。然而，日式彈珠機顧客類別及其可支配收入水平與特定地區的日式彈珠機遊戲館競爭格局或會改變，在遊戲館建成及開業後會超出我們的控制範圍，故此我們的經營業績將受我們成功開設新遊戲館、尋找合適地點、計算客流量與顧客的遊戲館消費額以及控制成本等能力的影響。

日式彈珠機及日式角子機採購政策

日式彈珠機及日式角子機開支是我們的主要開支。因此，倘我們為遊戲館增購新遊戲機以應對競爭壓力及吸引顧客，我們的開支會增加，而倘我們減少購買新遊戲機，我們的開支會減少。我們亦於遊戲館使用自我們的業務及第三方供應商取得的二手遊戲機，並將高投注額遊戲機改裝成低投注額遊戲機，從而控制遊戲機開支。我們的傳統日式彈珠機遊戲館的遊戲機開支一般高於悠遊館與信賴之森遊戲館，主要是由於傳統日式遊戲館較另外兩種遊戲館購置更多新遊戲機以吸引及挽留常客。我們採購的新遊戲機主要用作傳統日式彈珠機遊戲館內的高投注額遊戲機，而悠遊館與信賴之森遊戲館一般使用更多二手遊戲機。該等二手遊戲機包括由我們傳統日式遊戲館的高投注額遊戲機轉作低投注額遊戲機，以及自外界採購的遊戲機。

日本經濟

我們於日本經營所有業務，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財政年度各年的全部收益均來自日本國內市場。日本近期的宏觀經濟狀況與二零零八年全球金融危機、歐債危機及二零一一年三月十一日發生的東日本大地震等重大事件導致(其中包括)日本顧客的整體需求下滑，可能會繼續打擊消費者信心，降低娛樂市場(包括日式彈珠機產業)的消費水平。該等狀況已影響到我們的日式彈珠機業務，包括顧客對日式彈珠機及日式角子機的需求水平、日式彈珠機、日式角子機及其他裝備的供應與價格以及其他經營開支水平。我們已採取多項措施應對該等狀況，例如透過悠遊館與信賴之森日式彈珠機遊戲館重點推廣日式彈珠機的娛樂而非博彩功能。我們先後於二零零七年與二零零九年引入這兩種遊戲館，主要提供(其中包括)設有多種普通獎品的低投注額日式彈珠機及日式角子機遊戲。開發低投注額日式彈珠機可讓我們接觸到更廣泛且原先未曾開發的顧客。然而，倘日本日後未能實現持續經濟增長，或會對我們的經營業績有不利影響。

有關日式彈珠機產業的政策及法規

日本政府實施的有關我們行業的政策及法規或會對顧客需求及行為與影響我們經營業績的若干營運指標有重大影響。例如，於二零零四年實施法規，強調日式角子機遊戲並非賭博性質。二零零四年法規對可累計中獎回合的可能派彩值設置上限。二零零七年過渡期末，日式角子機的受歡迎程度銳減，對整個行業的日式彈珠機營運商(包括我們)的經營業績造成不利影響。未來法規變更可能同樣影響我們的經營業績。

所得稅改革

我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度的所得稅開支分別為13,086百萬日圓、12,285百萬日圓及12,506百萬日圓(相當於約1,175百萬港元)，

分別相當於各期間除稅前溢利約**39.3%**、**43.1%**及**44.0%**。營業紀錄期間，我們附屬公司的法人稅實際稅率介乎**40.1%**至**42.1%**。法人稅實際稅率的任何變更可能會對我們的年度溢利有重大影響。

根據日本財務省二零一一年十二月公佈的二零一一年稅制改革，法人所得稅稅率將於二零一二年至二零一四年四月一日或之後開始的財政年度由**30%**調減**1.95%**至**28.05%**，再於二零一五年四月一日或之後開始的財政年度由**28.05%**調減**2.55%**至**25.5%**。由此預計我們的法人稅(包括法人所得稅、居民稅及事業稅)實際稅率將於二零一二年至二零一四年四月一日或之後開始的財政年度調減至**38.0%**，再於二零一五年四月一日或之後開始的財政年度調減至**35.6%**。詳情請參閱附錄一會計師報告附註11。

競爭

日本的日式彈珠機產業高度零散，以小型營運商居多，大型營運商居少。儘管二零一零年日本有**4,000**多家日式彈珠機遊戲館營運商，但各經營**20**多間遊戲館的營運商僅有**46**家。**46**家較大規模營運商中，僅有**3**家(包括我們)管理**100**多間遊戲館而視為全國性營運商。根據矢野經濟研究所的資料，二零一零年前五大及前十大遊戲館營運商的顧客遊戲館消費總額分別佔整個市場約**20%**及**25%**。因此，儘管我們亦與鄰近我們日式彈珠機遊戲館的日式彈珠機營運商競爭，但我們的主要競爭對手為大型日式彈珠機營運商。由於經濟規模較大，大型全國性日式彈珠機營運商(例如我們)較小型地方營運商佔據成本優勢。

根據矢野經濟研究所的資料，二零一零年，各經營少於**20**間日式彈珠機遊戲館的小規模營運商數目減少**198**家。另一方面，同期各經營**20**多間遊戲館的營運商由**42**家增至**46**家，反映小規模營運商減少而大規模營運商發揮規模經濟效應繼續壯大的趨勢。憑藉我們經營歷史長及規模經濟的優勢，我們相信，日式彈珠機產業現時的競爭格局可為我們提供良機，擴大經營的區域範圍，提高經營業績。

二零一一年三月十一日東日本大地震的影響

二零一一年三月十一日，日本東海岸發生**9.0**級東日本大地震，並隨即產生大規模海嘯，衝擊日本太平洋海岸的大片地區。地震及海嘯發生後不久，即對經濟產生重大的短期不利影響。除地震及海嘯引發的初始損害外，福島縣核電設施受損亦導致東北及關東(包括東京)多數地區電力短缺及相關輪流限電。

由於地震及後續事件，我們不得不因內外部損壞暫停約**100**間日式彈珠機遊戲館的營運。發生地震以來，我們已近乎完成受影響日式彈珠機遊戲館的恢復及維修工作，截至二零一一年十月七日，所有日式彈珠機遊戲館均已重新開業。截至二零一一年及

財務資料

二零一二年三月三十一日止年度，我們因地震損失分別約195百萬日圓及979百萬日圓(相當於約92百萬港元)，反映物業、廠房及設備減值損失、機器更換費用以及維修。東日本大地震引致的損失於實際產生的相關期間確認。

詳情請參閱「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」。儘管我們於二零一一年十月七日恢復受地震影響的所有遊戲館的營運，但位於東京電力公司(Tokyo Electric Power Company, Inc.)及東北電力公司(Tohoku Electric Power Co., Ltd.)覆蓋地區的共150間遊戲館須根據節能措施於二零一一年七月一日至二零一一年九月三十日每月輪流關閉數天。

經營業績分析

總投注

我們的總投注指期內遊戲館租給顧客的彈珠及遊戲幣減未用彈珠及遊戲幣所取得的金額。未用彈珠及遊戲幣金額指(i)我們會員制所存放的彈珠及遊戲幣值與(ii)所售出預付IC卡內未用現金之和。有關結轉彈珠及遊戲幣的資料請參閱「業務 — 市場推廣 — 會員制」，有關預付IC卡的資料請參閱「業務 — 日式彈珠機業務 — 遊戲體驗」。我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度的總投注分別為862,023百萬日圓、859,882百萬日圓及908,309百萬日圓(相當於約85,368百萬港元)。

下表列示所示期間按遊戲館類型劃分的總投注總額分析。

	截至三月三十一日止年度						
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		
	日圓	%	日圓	%	日圓	港元	%
	(百萬，百分比除外)						
傳統	759,481	88.1	713,444	83.0	734,245	69,008	80.8
悠遊館	94,318	10.9	116,295	13.5	133,496	12,547	14.7
信賴之森	8,224	1.0	30,143	3.5	40,568	3,813	4.5
	<u>862,023</u>	<u>100.0</u>	<u>859,882</u>	<u>100.0</u>	<u>908,309</u>	<u>85,368</u>	<u>100.0</u>

下表列示所示期間按遊戲館類型劃分之每間遊戲館平均總投注分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
傳統	4,315.2	4,053.7	4,171.8	392.1
悠遊館	725.5	881.0	988.9	92.9
信賴之森	329.0	717.7	922.0	86.7

財務資料

下表列示營業紀錄期間未用彈珠及遊戲幣的變動：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓 (百萬)	日圓	港元
年初結餘.....	3,038	3,792	4,173	392
減：沒收未動用彈珠及遊戲幣				
一 預付IC卡.....	(269)	(269)	(275)	(26)
一 會員卡.....	(42)	(46)	(57)	(5)
加：預付IC卡及會員卡未用 彈珠及遊戲幣.....	1,065	696	357	34
年末結餘.....	<u>3,792</u>	<u>4,173</u>	<u>4,198</u>	<u>395</u>

由於我們容許顧客於購買預付IC卡後20日內，將卡內現金餘額換成彈珠或遊戲幣，預付IC卡內全額現金計入為期20日的流動負債，預付IC卡內未用現金(指未動用彈珠及遊戲幣的價值)其後於購卡滿20日後沒收時，確認為預付IC卡到期收入。於二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，自預付IC卡所獲現金分別佔未動用彈珠及遊戲幣總值約2.1%、2.2%及2.2%。

下表列示所示日期按各類遊戲館遊戲投注額劃分的日式彈珠機組合。

遊戲館類型／遊戲投注額	於三月三十一日					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(遊戲機數量，百分比除外)					
		%		%		%
傳統						
低投注額 ⁽¹⁾	10,701	16.7	13,239	21.1	14,135	22.7
高投注額 ⁽²⁾	53,363	83.3	49,497	78.9	48,121	77.3
	<u>64,064</u>	<u>100.0</u>	<u>62,736</u>	<u>100.0</u>	<u>62,256</u>	<u>100.0</u>
悠遊館						
低投注額 ⁽¹⁾	40,547	100.0	40,876	98.7	42,215	99.8
高投注額 ⁽²⁾	—	—	548	1.3	80	0.2
	<u>40,547</u>	<u>100.0</u>	<u>41,424</u>	<u>100.0</u>	<u>42,295</u>	<u>100.0</u>
信賴之森						
低投注額 ⁽¹⁾	8,016	100.0	12,965	97.2	13,645	99.1
高投注額 ⁽²⁾	—	—	368	2.8	128	0.9
	<u>8,016</u>	<u>100.0</u>	<u>13,333</u>	<u>100.0</u>	<u>13,773</u>	<u>100.0</u>
總計.....	<u>112,627</u>		<u>117,493</u>		<u>118,324</u>	

(1) 包括遊戲投注額為0.5日圓、1日圓、1.25日圓、2日圓及2.5日圓的日式彈珠機。

(2) 包括遊戲投注額為4日圓的日式彈珠機。

財務資料

下表載列所示日期按各類型遊戲館遊戲投注額劃分的日式角子機組合。

遊戲館類型／遊戲投注額	於三月三十一日					
	二零一零年		二零一一年		二零一二年	
	(遊戲機數量，百分比除外)					
		%		%		%
傳統						
低投注額 ⁽¹⁾	218	1.1	538	2.5	498	2.3
高投注額 ⁽²⁾	20,036	98.9	21,092	97.5	21,612	97.7
	<u>20,254</u>	<u>100.0</u>	<u>21,630</u>	<u>100.0</u>	<u>22,110</u>	<u>100.0</u>
悠遊館						
低投注額 ⁽¹⁾	10,496	100.0	11,568	100.0	12,952	100.0
高投注額 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
	<u>10,496</u>	<u>100.0</u>	<u>11,568</u>	<u>100.0</u>	<u>12,952</u>	<u>100.0</u>
信賴之森						
低投注額 ⁽¹⁾	1,920	100.0	3,400	98.8	3,800	100.0
高投注額 ⁽²⁾	—	—	40	1.2	—	—
	<u>1,920</u>	<u>100.0</u>	<u>3,440</u>	<u>100.0</u>	<u>3,800</u>	<u>100.0</u>
總計	<u>32,670</u>		<u>36,638</u>		<u>38,862</u>	

(1) 包括遊戲投注額為5日圓、6.25日圓及10日圓的日式角子機。

(2) 包括遊戲投注額為20日圓的日式角子機。

營業紀錄期間，傳統日式遊戲館貢獻逾80%的總投注總額。營業紀錄期間，傳統日式遊戲館逾75%的日式彈珠機提供4日圓高投注額日式彈珠機遊戲，逾90%的日式角子機提供20日圓高投注額日式角子機遊戲。同期，悠遊館遊戲館與信賴之森遊戲館內逾90%的日式彈珠機及日式角子機提供0.5日圓至2.5日圓低投注額日式彈珠機遊戲與5日圓至10日圓低投注額日式角子機遊戲。

下表載列所示期間按各類型遊戲館遊戲投注額劃分之每間遊戲館日式彈珠機平均數量。

日式彈珠機	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(遊戲機數量)		
傳統			
低投注額	61	75	80
高投注額	303	281	274
悠遊館			
低投注額	312	310	312
高投注額	—	4	1
信賴之森			
低投注額	321	309	310
高投注額	—	9	3

財務資料

下表載列所示期間按各類型遊戲館遊戲投注額劃分的各遊戲館日式角子機平均數量。

日式角子機	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
	(遊戲機數量)		
傳統			
低投注額.....	1	3	3
高投注額.....	114	120	123
悠遊館			
低投注額.....	81	88	96
高投注額.....	—	—	—
信賴之森			
低投注額.....	77	81	86
高投注額.....	—	1	—

下表載列所示期間我們遊戲館內低投注額與高投注額日式彈珠機及日式角子機的使用率。

日式彈珠機 ⁽¹⁾	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
低投注額.....	35.1%	35.2%	35.3%
高投注額.....	31.4%	27.8%	28.0%

日式角子機 ⁽²⁾	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
低投注額.....	27.0%	30.8%	31.9%
高投注額.....	26.0%	29.0%	30.2%

- (1) 日式彈珠機使用率按平均每日投入遊戲的彈珠數目除以每日遊戲可用彈珠最高數目計算。每日遊戲可用彈珠最高數目按每小時可投入遊戲的最高彈珠數目(即6,000粒彈珠)乘以每日營運時數(即13.5小時)計算。
- (2) 日式角子機使用率按平均每日投入遊戲的遊戲幣數目除以每日遊戲可用遊戲幣最高數目計算。每日遊戲可用遊戲幣最高數目按每小時可投入遊戲的最高遊戲幣數目(即2,634個遊戲幣)乘以每日營運時數(即13.5小時)計算。

總派彩

總派彩指顧客於我們的遊戲館換取特別獎品及普通獎品的總成本，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分別為696,562百萬日圓、690,245百萬日圓及743,231百萬日圓(相當於約69,853百萬港元)。

下表載列所示期間按遊戲館類型劃分的總派彩分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
傳統.....	637,641	595,270	623,331	58,584
悠遊館.....	53,125	73,917	90,574	8,513
信賴之森.....	5,796	21,058	29,326	2,756
	696,562	690,245	743,231	69,853

財務資料

下表載列所示期間按遊戲館類型劃分的各遊戲館平均總派彩分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓 (百萬)	日圓	港元
傳統	3,623.0	3,382.2	3,541.7	332.9
悠遊館	408.7	560.0	670.9	63.1
信賴之森.....	231.8	501.4	666.5	62.6

我們於任何既定期間給予顧客的特別獎品及普通獎品的總派彩很大程度上取決於派彩率與特別獎品溢價。我們傳統、悠遊館及信賴之森遊戲館的派彩率受低投注額遊戲機與高投注額遊戲機的組合及日式彈珠機遊戲館所安裝遊戲機的不同規格(如有關中獎率的規格)影響。請參閱「業務一 日式彈珠機業務一 遊戲表現」。此外，不同遊戲館於顧客兌換特別獎品時對遊戲投注額不同的遊戲機採用不同的特別獎品溢價。一般而言，我們傳統日式遊戲館內高投注額遊戲機的派彩率較高，特別獎品溢價較低，對顧客較為有利；而悠遊館及信賴之森遊戲館內低投注額遊戲機的派彩率較低，特別獎品溢價較高，對顧客較為不利。我們根據問卷調查結果了解當地顧客喜好，進而確定各遊戲館的遊戲機組合。

收益

我們的收益指總投注減給予顧客的總派彩。我們截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度的收益分別為165,461百萬日圓、169,637百萬日圓及165,078百萬日圓(相當於約15,515百萬港元)。

下表載列所示期間按遊戲館類型劃分的收益分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓 (百萬)	日圓	港元
傳統	121,840	118,174	110,914	10,424
悠遊館	41,193	42,378	42,922	4,034
信賴之森.....	2,428	9,085	11,242	1,057
	<u>165,461</u>	<u>169,637</u>	<u>165,078</u>	<u>15,515</u>

財務資料

收益率

收益率指收益除以總投注。我們的收益率主要受派彩率、特別獎品溢價及遊戲館日式彈珠機與日式角子機組合影響。下表載列所示期間按遊戲館類型劃分的收益率分析。

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
傳統	16.0%	16.6%	15.1%
悠遊館	43.7%	36.4%	32.2%
信賴之森	29.5%	30.1%	27.7%

悠遊館及信賴之森遊戲館的收益率較傳統日式遊戲館高，主要是由於該兩種遊戲館的低投注額遊戲機一般派彩率較低，特別獎品溢價較高。

其他收入

其他收入主要包括自動售貨機及店內銷售所得佣金收入(分別佔截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度其他收入總額的53.5%、57.8%及63.3%)及租金收入(分別佔截至二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度其他收入總額的12.1%、12.6%及12.9%)。該等項目為我們經營過程中的經常性收入。下表載列所示期間的其他收入分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
自動販賣機及店內				
銷售所得佣金收入 ⁽¹⁾	3,690	4,024	4,163	391
租金收入 ⁽²⁾	832	877	845	79
出售二手遊戲機之收益 ⁽³⁾	462	635	453	43
沒收未動用彈珠及遊戲幣所得收入 ⁽⁴⁾	311	315	332	31
物業、廠房及設備之				
減值虧損撥回 ⁽⁵⁾	—	352	—	—
股息收入 ⁽⁶⁾	220	231	127	12
向關連公司貸款之利息收入	35	72	46	4
銀行利息收入 ⁽⁷⁾	2	2	1	^
議價收購之收益 ⁽⁸⁾	766	—	—	—
按公平值計入損益之金融資產				
公平值收益	16	—	—	—
其他	564	454	605	57
	<u>6,898</u>	<u>6,962</u>	<u>6,572</u>	<u>617</u>

^ 少於0.5百萬港元。

- (1) 自動販賣機及店內銷售所得佣金收入指在我們日式彈珠機遊戲館內擺設自動販賣機的自動販賣機營運商支付的月租費用。每台自動販賣機的佣金收入介乎6,000日圓至15,000日圓。我們亦透過關連公司Humap就自動販賣機及店內銷售食品所得款項總額收取約15.0%至60.0%的金額。
- (2) 租金收入指出租投資物業的收入。

財務資料

- (3) 出售二手遊戲機之收益指向遊戲機二手交易商與賣方出售二手日式彈珠機及日式角子機之收益。
- (4) 沒收未動用彈珠及遊戲幣所得收入指於會員卡及預付IC卡到期後沒收卡中餘存的彈珠及現金的收入。
- (5) 物業、廠房及設備之減值虧損撥回指對物業、廠房及設備進行年度減值測試後，撥回過往年度計提的減值虧損。
- (6) 股息收入指自股份由我們持作可供出售投資的被投資公司收取的股息。
- (7) 銀行利息收入指銀行存款所賺取的利息。
- (8) 議價收購之收益指先後於二零零九年四月一日及二零零九年十二月一日收購Cabin Plaza及Daikokuten的折讓。

遊戲館經營開支

我們的遊戲館經營開支包括(i)遊戲館員工成本；(ii)日式彈珠機及日式角子機開支；(iii)折舊開支；(iv)租金；(v)廣告開支；(vi)公用服務費；(vii)特別獎品開支；(viii)清潔及配套服務；(ix)維修及保養開支；及(x)其他。

下表載列所示期間我們的遊戲館經營開支分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年 日圓	二零一一年 日圓 (百萬)	二零一二年 日圓	港元
遊戲館員工成本 ⁽¹⁾	43,094	45,944	46,297	4,351
日式彈珠機及日式角子機開支 ⁽²⁾	35,693	41,290	35,739	3,359
折舊開支 ⁽³⁾	11,399	11,453	10,788	1,014
租金 ⁽⁴⁾	9,583	10,043	10,166	955
廣告開支 ⁽⁵⁾	6,343	7,666	6,265	589
公用服務費 ⁽⁶⁾	4,595	4,901	4,716	442
特別獎品開支 ⁽⁷⁾	4,283	4,593	4,831	454
清潔及配套服務 ⁽⁸⁾	4,612	4,228	4,273	402
維修及保養 ⁽⁹⁾	3,136	2,967	3,889	365
其他 ⁽¹⁰⁾	12,049	11,154	11,821	1,112
	134,787	144,239	138,785	13,043

- (1) 遊戲館員工成本指支付予日式彈珠機遊戲館員工與Dynam Advertisement及P Trading人員的薪金、津貼及獎金。
- (2) 日式彈珠機及日式角子機開支指購置全新及二手日式彈珠機及日式角子機的開支，包括遊戲機成本、運輸成本及文件成本。我們的資本化政策規定，可使用年期超過一年的日式彈珠機及日式角子機於財務報表資本化為物業、廠房及設備。然而，由於我們日式彈珠機及日式角子機的平均可使用年期通常不足一年，故日式彈珠機及日式角子機開支一般不在財務報表中資本化為物業、廠房及設備。營業紀錄期間，我們遊戲機的平均可使用年期分別為0.84年、0.82年及0.94年。因此，日式彈珠機及日式角子機開支於使用時在損益表悉數確認。
- (3) 折舊開支指我們的樓宇(包括租賃裝修)、工具及設備以及汽車的折舊開支。工具及設備與汽車的折舊開支按餘額遞減法計算，樓宇(包括租賃裝修)的折舊開支則於估計可使用年期內按直線法計算。
- (4) 租金開支指為日式彈珠機業務租用土地及樓宇所支付的費用。
- (5) 廣告開支指廣告及市場推廣相關開支。
- (6) 公用服務費指我們日式彈珠機遊戲館的公用服務費。
- (7) 特別獎品開支指每月付予特別獎品批發商的定額費用。

財務資料

- (8) 清潔及配套服務指支付予兩間關連公司Humap與Business Partners以及外聘第三方服務供應商的日式彈珠機遊戲館清潔費用。清潔費與現行市價相若。
- (9) 維修及保養開支指維修及保養我們的日式彈珠機遊戲館所產生的開支。
- (10) 其他指固定資產稅項、印花稅、預付卡開支及銀行費用。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括(i)員工成本；(ii)租金開支；(iii)折舊開支；(iv)清潔開支；及(v)其他費用。下表載列所示期間我們的一般及行政開支分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
員工成本.....	265	380	951	89
租金開支.....	31	56	83	8
折舊開支.....	1	9	15	1
清潔及配套服務.....	22	20	24	2
其他.....	323	469	681	64
	<u>642</u>	<u>934</u>	<u>1,754</u>	<u>164</u>

我們的清潔開支指就關連公司Business Partners向我們總部提供清潔服務而支付予該公司的清潔費用，請參閱「關連交易—須遵守申報及公告規定的持續關連交易—辦公室清潔及配套服務」。折舊開支與我們總部所使用工具及設備與汽車的折舊有關。員工成本與支付予行政人員的薪金、津貼及花紅有關。租金開支與租借總部所付租金有關。其他費用主要與通訊費用及辦公用品開支有關。

財務資料

其他經營開支

下表載列所示期間我們的其他經營開支分析。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓 (百萬)	日圓	港元
出售物業、廠房及設備的虧損 ⁽¹⁾	207	241	230	22
物業、廠房及設備的減值虧損	421	—	226	21
可供出售投資的減值虧損 ⁽²⁾	9	9	1	^
無形資產撇銷 ⁽³⁾	3	—	94	9
投資物業開支 ⁽⁴⁾	176	131	121	11
停業遊戲館開支 ⁽⁵⁾	11	—	—	—
可換股債券公平值虧損 ⁽⁶⁾	—	99	—	—
衍生金融工具之淨虧損 ⁽⁷⁾	214	201	12	1
撇銷租金按金 ⁽⁸⁾	—	—	58	5
租金按金減值虧損	59	46	—	—
投資物業之公平值變動	23	17	21	2
捐款	—	50	—	—
撇銷銀團貸款費用 ⁽⁹⁾	—	—	44	4
其他	65	19	67	6
	<u>1,188</u>	<u>813</u>	<u>874</u>	<u>81</u>

^ 少於0.5百萬港元。

- (1) 出售物業、廠房及設備的虧損指樓宇(包括租賃裝修)、工具、設備及汽車的出售虧損。
- (2) 可供出售投資的減值虧損指對所持日本公司可供出售投資估值產生的減值虧損。
- (3) 撇銷無形資產指出售銷售管理系統、分析系統及獎品管理系統。
- (4) 投資物業開支指與投資物業相關的已付電費、土地相關稅項、設備租賃開支及維修費用。
- (5) 停業遊戲館開支指就因業績欠佳而於有關期間暫時停業的日式彈珠機遊戲館支付的公用服務費、員工成本及其他雜項開支。
- (6) 可換股債券公平值虧損指可換股債券投資的估值虧損。
- (7) 衍生金融工具之淨虧損指以市場公平值及交割利率互換合約產生的虧損。
- (8) 撇銷租金按金指付予業主並已推定為不可收回的租金按金。
- (9) 撇銷銀團貸款費用指提前結清銀團貸款所支付的手續費。

融資成本

融資成本主要包括向關連公司借貸的利息開支、債券的利息開支、融資租賃費用、銀行及銀團貸款利息以及攤銷銀團貸款之銀行開支。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，我們的融資成本分別為2,442百萬日圓、2,137百萬日圓及1,833百萬日圓(相當於約172百萬港元)。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括日本徵收的稅項與遞延稅項。遞延稅項按我們財務報表所列資產與負債的賬面值與計算應課稅溢利所用稅基的差額確認。我們於日本的所得稅開支指按稅率約**40%**繳交的日本利得稅，包括法人所得稅、法人居民所得稅、可扣減事業稅及指定家族公司適用的附加稅。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，我們的所得稅開支分別為**13,086**百萬日圓、**12,285**百萬日圓及**12,506**百萬日圓(相當於約**1,175**百萬港元)，實際稅率則分別為**39.3%**、**43.1%**及**44.0%**。詳情請參閱附錄一會計師報告附註**11**。

呈列基準

本公司於二零一一年九月二十日根據日本法律註冊成立，主要業務為擔任我們附屬公司的控股公司。

為籌備本公司股份於聯交所主板首次上市，我們進行了集團重組，詳情請參閱本招股書「歷史、發展及重組」。重組實際涉及自DYH收購各附屬公司(即Dynam、Cabin Plaza、Daikokuten、Okuwa Japan、Dynam Land、Dynam Data、P Trading、Dynam Advertisement、Kanto Daido、Shinrainomori及Shinrainomori Association)的全部股權。

財務資料基於現時集團架構於營業紀錄期間或自各附屬公司註冊成立或成立日期或實際收購日期以來(以較短期間為準)一直存在的假設而編製。

重大會計政策

編製合併財務報表及相關附註時，我們的管理層須作出會影響財務報表中資產、負債、收益及開支呈報金額與或然資產及負債之相關披露的判斷、估計及假設。有關判斷、估計及假設基於過往經驗、現行合約條款、行業趨勢、供應商與顧客提供的資料以及我們認為恰當合理的外來資料等因素而作出。然而，有關判斷、估計及假設基於其性質有一定程度的不確定性，因此實際結果或會與我們的估計有重大差異。我們認為以下政策對我們的營運以及對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。我們亦有其他我們認為是重大的會計政策，詳情載於本招股書附錄一會計師報告附註**4**及**5**。

總投注及總派彩

總投注指租給顧客的彈珠及遊戲幣減未動用的彈珠及遊戲幣所取得的金額。總派彩指顧客換取特別獎品及普通獎品的總成本。日式彈珠機及日式角子機遊戲收益指總投注減付予顧客的總派彩。

日式彈珠機及日式角子機開支

日式彈珠機及日式角子機開支於安裝在日式彈珠機遊戲館並投入使用時在損益確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本扣除累計折舊及減值虧損計量。我們釐定物業、廠房及設備的估計可用年期、剩餘價值及有關折舊開支。該估計乃根據性質及功能相若的物業、廠房及設備的實際可用年期及剩餘價值的過往經驗而作出。倘可用年期及剩餘價值不同於過往估計者，我們將修訂折舊開支，或撇銷或撇減已報廢或售出的技術過時或非策略資產。該等估計或會對我們的經營業績有重大影響，而當該等改變發生時會於該年的損益表確認。

僅在項目相關的未來經濟利益很可能流入本公司，而項目成本能可靠計量的情況下，其後成本方會計入資產的賬面值或作為獨立資產確認(視情況而定)。所有其他維修保養費用於產生期間在損益確認。

物業、廠房及設備的折舊按足以撇銷其成本減剩餘價值之比率，於估計可使用年期內以直線法及餘額遞減法計算，主要可使用年期如下：

永久業權土地	不適用
樓宇(包括租賃裝修)	2至50年
工具及設備	4至20年
汽車	5年

在合適情況下會於各呈報期結算日檢討及調整剩餘價值、可使用年期及折舊法。

在建工程指在建的樓宇及構築物，以成本減減值虧損列賬。折舊乃於有關資產可供使用時開始計提。

出售物業、廠房及設備的收益或虧損為銷售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額，並於損益確認。

我們每年會根據我們的會計政策評估物業、廠房及設備有否任何減值跡象。物業、廠房及設備的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該計算方法要求使用判斷及估計。

財務資料

過往經營業績回顧

下表載列有關我們經營業績的若干資料：

	截至三月三十一日止年度						
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		
	(百萬, 百分比除外)						
	日圓	%	日圓	%	日圓	港元	%
總投注	862,023	100.0	859,882	100.0	908,309	85,368	100.0
減：總派彩	(696,562)	(80.8)	(690,245)	(80.3)	(743,231)	(69,853)	(81.8)
收益	165,461	19.2	169,637	19.7	165,078	15,515	18.2
其他收入	6,898	0.8	6,962	0.8	6,572	617	0.7
遊戲館經營開支	(134,787)	(15.6)	(144,239)	(16.8)	(138,785)	(13,043)	(15.3)
一般及行政開支	(642)	(0.1)	(934)	(0.1)	(1,754)	(164)	(0.2)
其他經營開支	(1,188)	(0.1)	(813)	(0.1)	(874)	(81)	(0.1)
經營所得溢利	35,742	4.1	30,613	3.6	30,237	2,844	3.3
融資成本	(2,442)	(0.3)	(2,137)	(0.2)	(1,833)	(172)	(0.2)
除稅前溢利	33,300	3.9	28,476	3.3	28,404	2,672	3.1
所得稅開支	(13,086)	(1.5)	(12,285)	(1.4)	(12,506)	(1,175)	(1.4)
本公司擁有人應佔 年內溢利	<u>20,214</u>	<u>2.3</u>	<u>16,191</u>	<u>1.9</u>	<u>15,898</u>	<u>1,497</u>	<u>1.8</u>

經營業績討論

截至二零一二年三月三十一日止年度與截至二零一一年三月三十一日止年度的比較

總投注

我們的總投注由截至二零一一年三月三十一日止年度的**859,882**百萬日圓增加**48,427**百萬日圓(相當於約**4,551**百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的**908,309**百萬日圓(相當於約**85,368**百萬港元)，增幅為**5.6%**。

傳統日式遊戲館。 傳統日式遊戲館的總投注由截至二零一一年三月三十一日止年度的**713,444**百萬日圓增加**20,801**百萬日圓(相當於約**1,955**百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的**734,245**百萬日圓(相當於約**69,008**百萬港元)，增幅為**2.9%**。每間傳統日式遊戲館的平均總投注由截至二零一一年三月三十一日止年度的**4,053.7**百萬日圓增加**118.1**百萬日圓(相當於約**11.1**百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的**4,171.8**百萬日圓(相當於約**392.1**百萬港元)，增幅為**2.9%**。上述增加主要是由於高投注額遊戲機的使用率略有增加。

悠遊館遊戲館。 悠遊館遊戲館的總投注由截至二零一一年三月三十一日止年度的**116,295**百萬日圓增加**17,201**百萬日圓(相當於約**1,617**百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的**133,496**百萬日圓(相當於約**12,547**百萬港元)，增幅為**14.8%**。年內我們增設三間新悠遊館遊戲館。每間遊戲館的平均總投注由截至二零一一年三月三十一日止年度的**881.0**百萬日圓增加**12.2%**至截至二零一二年三月三十一日止年度的**988.9**百萬日圓(相當於約**92.9**百萬港元)，乃因我們低投注額及注重娛樂的策略愈來愈受市場歡迎。

信賴之森遊戲館。 信賴之森遊戲館的總投注由截至二零一一年三月三十一日止年度的**30,143**百萬日圓增加**10,425**百萬日圓(相當於約**980**百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的**40,568**百萬日圓(相當於約**3,813**百萬港元)，增幅為**34.6%**。

年內增開兩間新信賴之森遊戲館。每間遊戲館的平均總投注由截至二零一一年三月三十一日止年度的717.7百萬日圓增加28.5%至截至二零一二年三月三十一日止年度的922.0百萬日圓(相當於約86.7百萬港元)，反映遊戲館的禁煙環境及低投注額遊戲機越來越受歡迎。

總派彩

我們的總派彩由截至二零一一年三月三十一日止年度的690,245百萬日圓增加52,986百萬日圓(相當於約4,980百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的743,231百萬日圓(相當於約69,853百萬港元)，增幅為7.7%，而總投注增幅為5.6%。總派彩增加主要是由於我們根據策略下調傳統日式遊戲館、悠遊館遊戲館及信賴之森遊戲館的特別獎品溢價，增強競爭力而提高市場份額。

傳統日式遊戲館。傳統日式遊戲館的總派彩由截至二零一一年三月三十一日止年度的595,270百萬日圓增加28,061百萬日圓(相當於約2,637百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的623,331百萬日圓(相當於約58,584百萬港元)，增幅為4.7%。

悠遊館遊戲館。悠遊館遊戲館的總派彩由截至二零一一年三月三十一日止年度的73,917百萬日圓增加16,657百萬日圓(相當於約1,566百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的90,574百萬日圓(相當於約8,513百萬港元)，增幅為22.5%。

信賴之森遊戲館。信賴之森遊戲館的總派彩由截至二零一一年三月三十一日止年度的21,058百萬日圓增加8,268百萬日圓(相當於約777百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的29,326百萬日圓(相當於約2,756百萬港元)，增幅為39.3%。

收益及收益率

收益由截至二零一一年三月三十一日止年度的169,637百萬日圓減少4,559百萬日圓(相當於約428百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的165,078百萬日圓(相當於約15,515百萬港元)，減幅為2.7%。

傳統日式遊戲館。傳統日式遊戲館的收益由截至二零一一年三月三十一日止年度的118,174百萬日圓減少7,260百萬日圓(相當於約682百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的110,914百萬日圓(相當於約10,424百萬港元)，減幅為6.1%，主要是由於期內總派彩增加。收益率由16.6%降至15.1%。

悠遊館遊戲館。悠遊館遊戲館的收益由截至二零一一年三月三十一日止年度的42,378百萬日圓減少544百萬日圓(相當於約51百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的42,922百萬日圓(相當於約4,034百萬港元)，減幅為1.3%，主要是由於大部分悠遊館遊戲館內遊戲機的特別獎品溢價降低。收益率由36.4%降至32.2%。

信賴之森遊戲館。信賴之森遊戲館的收益由截至二零一一年三月三十一日止年度的9,085百萬日圓增加2,157百萬日圓(相當於約203百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的11,242百萬日圓(相當於約1,057百萬港元)，增幅為23.7%，主要是由於期內整體顧客消費增加，惟部分被信賴之森遊戲館內所採用的特別獎品溢價降低所抵銷。信賴之森遊戲館的收益率由30.1%降至27.7%。

財務資料

其他收入

其他收入由截至二零一一年三月三十一日止年度的6,962百萬日圓減少390百萬日圓(相當於約36.7百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的6,572百萬日圓(相當於約617百萬港元)，減幅為5.6%。其他收入減少主要是由於年內物業、廠房及設備之減值虧損撥回減少。

遊戲館經營開支

下表載列所示年度我們按遊戲館類別劃分的遊戲館經營開支分析。

	截至三月三十一日止年度							
	二零一一年							
	傳統		悠遊館		信賴之森		總計	
	(百萬, 百分比除外)							
	日圓	%	日圓	%	日圓	%	日圓	%
遊戲館員工成本.....	29,899	32.6%	12,616	32.1%	3,429	25.8%	45,944	31.9%
遊戲機開支.....	28,941	31.6%	8,807	22.4%	3,542	26.7%	41,290	28.6%
折舊開支.....	5,090	5.6%	3,939	10.0%	2,424	18.3%	11,453	7.9%
租金.....	5,515	6.0%	3,738	9.5%	790	5.9%	10,043	7.0%
廣告開支.....	5,474	6.0%	1,468	3.7%	724	5.5%	7,666	5.3%
公用服務費.....	2,686	2.9%	1,801	4.6%	414	3.1%	4,901	3.4%
特別獎品開支.....	2,438	2.7%	1,699	4.3%	456	3.4%	4,593	3.2%
清潔及配套服務.....	2,501	2.7%	1,439	3.7%	288	2.2%	4,228	2.9%
維修及保養.....	1,816	2.0%	1,014	2.6%	137	1.0%	2,967	2.1%
其他.....	7,316	7.9%	2,760	7.1%	1,078	8.1%	11,154	7.7%
總計	91,676	100.0%	39,281	100.0%	13,282	100.0%	144,239	100.0%

	截至三月三十一日止年度											
	二零一二年											
	傳統			悠遊館			信賴之森			總計		
	(百萬, 百分比除外)											
	日圓	港元	%	日圓	港元	%	日圓	港元	%	日圓	港元	%
遊戲館員工成本.....	29,437	2,767	33.2%	13,176	1,238	34.7%	3,684	346	30.2%	46,297	4,351	33.4%
遊戲機開支.....	26,460	2,487	29.9%	7,067	664	18.6%	2,212	208	18.1%	35,739	3,359	25.8%
折舊開支.....	4,818	453	5.4%	3,617	340	9.5%	2,353	221	19.3%	10,788	1,014	7.8%
租金.....	5,410	508	6.1%	3,804	358	10.0%	952	89	7.8%	10,166	955	7.3%
廣告開支.....	4,626	435	5.2%	1,224	115	3.2%	415	39	3.4%	6,265	589	4.5%
公用服務費.....	2,505	235	2.8%	1,728	162	4.5%	483	45	4.0%	4,716	442	3.4%
特別獎品開支.....	2,481	233	2.8%	1,780	167	4.7%	570	54	4.7%	4,831	454	3.5%
清潔及配套服務.....	2,451	230	2.8%	1,463	138	3.9%	359	34	2.9%	4,273	402	3.1%
維修及保養.....	2,652	249	3.0%	1,090	102	2.9%	147	14	1.2%	3,889	365	2.8%
其他.....	7,745	728	8.8%	3,049	287	8.0%	1,027	97	8.4%	11,821	1,112	8.4%
總計	88,585	8,325	100.0%	37,998	3,571	100.0%	12,202	1,147	100.0%	138,785	13,043	100.0%

財務資料

下表載列所示年度我們按遊戲館類別劃分之每間遊戲館的平均遊戲館經營開支分析。

	截至三月三十一日止年度							
	二零一一年							
	傳統		悠遊館		信賴之森		總計	
			(百萬, 百分比除外)					
	日圓	%	日圓	%	日圓	%	日圓	%
遊戲館員工成本.....	169.9	32.6%	95.6	32.1%	81.6	25.8%	131.3	31.9%
遊戲機開支.....	164.4	31.6%	66.7	22.4%	84.3	26.7%	118.0	28.6%
折舊開支.....	28.9	5.6%	29.8	10.0%	57.7	18.3%	32.7	7.9%
租金.....	31.3	6.0%	28.3	9.5%	18.8	5.9%	28.7	7.0%
廣告開支.....	31.1	6.0%	11.1	3.7%	17.2	5.5%	21.9	5.3%
公用服務費.....	15.3	2.9%	13.6	4.6%	9.9	3.1%	14.0	3.4%
特別獎品開支.....	13.9	2.7%	12.9	4.3%	10.9	3.4%	13.1	3.2%
清潔及配套服務.....	14.3	2.7%	11.0	3.7%	6.9	2.2%	12.1	2.9%
維修及保養.....	10.3	2.0%	7.7	2.6%	3.3	1.0%	8.5	2.1%
其他.....	41.5	7.9%	20.9	7.1%	25.7	8.1%	31.8	7.7%
總計	520.9	100.0%	297.6	100.0%	316.3	100.0%	412.1	100.0%

	截至三月三十一日止年度											
	二零一二年											
	傳統			悠遊館			信賴之森			總計		
			(百萬, 百分比除外)									
	日圓	港元	%	日圓	港元	%	日圓	港元	%	日圓	港元	%
遊戲館員工成本.....	167.3	15.7	33.2%	97.6	9.2	34.7%	83.7	7.9	30.2%	130.4	12.3	33.4%
遊戲機開支.....	150.3	14.1	29.9%	52.3	4.9	18.6%	50.3	4.7	18.1%	100.7	9.5	25.8%
折舊開支.....	27.4	2.6	5.4%	26.8	2.5	9.5%	53.5	5.0	19.3%	30.4	2.9	7.8%
租金.....	30.7	2.9	6.1%	28.2	2.7	10.0%	21.6	2.0	7.8%	28.6	2.7	7.3%
廣告開支.....	26.3	2.5	5.2%	9.1	0.9	3.2%	9.4	0.9	3.4%	17.6	1.7	4.5%
公用服務費.....	14.2	1.3	2.8%	12.8	1.2	4.5%	11.0	1.0	4.0%	13.3	1.3	3.4%
特別獎品開支.....	14.1	1.3	2.8%	13.2	1.2	4.7%	13.0	1.2	4.7%	13.6	1.3	3.5%
清潔及配套服務.....	13.9	1.3	2.8%	10.8	1.0	3.9%	8.2	0.8	2.9%	12.0	1.1	3.1%
維修及保養.....	15.1	1.4	3.0%	8.1	0.8	2.9%	3.3	0.3	1.2%	11.0	1.0	2.8%
其他.....	44.0	4.1	8.8%	22.6	2.1	8.0%	23.3	2.2	8.4%	33.3	3.1	8.4%
總計	503.3	47.2	100.0%	281.5	26.5	100.0%	277.3	26.0	100.0%	390.9	36.9	100.0%

儘管截至二零一二年三月三十一日止年度東日本大地震引致我們因物業、廠房及設備減值以及更換與維修遊戲機開支產生虧損約979百萬日圓(相當於約92百萬港元)，加上上一年度虧損195百萬日圓，遊戲館經營開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的144,239百萬日圓減少5,454百萬日圓(相當於約513百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的138,785百萬日圓(相當於約13,043百萬港元)，減幅為3.8%。

傳統日式遊戲館。遊戲館經營開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的91,676百萬日圓減少3,091百萬日圓(相當於約291百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的88,585百萬日圓(相當於約8,325百萬港元)，減幅為3.4%。每間遊戲館的平均遊戲館經營開支減少約3.4%，主要是由於購置遊戲機的數量減少，令日式彈珠機及日式角子機開支減少8.6%。東日本大地震之後，物流困難不利遊戲機製造商採購零件，亦影響市場新遊戲機的供應，結果我們的遊戲機採購量下降。

悠遊館遊戲館。遊戲館經營開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的39,281百萬日圓減少1,283百萬日圓(相當於約121百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日

止年度的37,998百萬日圓(相當於約3,571百萬港元)，減幅為3.3%。每間遊戲館的平均遊戲館經營開支減少約5.4%，主要是由於日式彈珠機及日式角子機開支由每間遊戲館約66.7百萬日圓減至每間遊戲館52.3百萬日圓(相當於約4.9百萬港元)所致。日式彈珠機及日式角子機開支減少主要是由於我們從傳統日式遊戲館調用二手遊戲機的比重增加，而非向外界供應商購置新遊戲機或二手遊戲機。

信賴之森。遊戲館經營開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的13,282百萬日圓減少1,080百萬日圓(相當於約102百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的12,202百萬日圓(相當於約1,147百萬港元)，減幅為8.1%。每間遊戲館的平均遊戲館經營開支減少約12.3%，主要是由於日式彈珠機及日式角子機開支由每間遊戲館84.3百萬日圓減至每間遊戲館50.3百萬日圓(相當於約4.7百萬港元)。日式彈珠機及日式角子機開支減少主要是由於我們更廣泛地使用從傳統日式遊戲館調用的二手遊戲機。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的934百萬日圓增加820百萬日圓(相當於約77百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的1,754百萬日圓(相當於約164百萬港元)，增幅為87.8%，主要是由於員工成本增加150.3%及其他開支增加45.2%。員工成本由截至二零一一年三月三十一日止年度的380百萬日圓增加571百萬日圓(相當於約54百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的951百萬日圓(相當於約89百萬港元)，該增長是由於我們根據擴充計劃預計新遊戲館會加速開業而增聘負責遊戲館發展及地盤收購的人員。行政人員總數由二零一一年三月三十一日的54名增至二零一二年三月三十一日的138名。其他開支增加是由於行政人員增加導致差旅及交通費用與辦公用品費用隨之增加。

其他經營開支

其他經營開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的813百萬日圓增加61百萬日圓(相當於約5.7百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的874百萬日圓(相當於約81百萬港元)，增幅為7.5%，主要是由於年內錄得物業、廠房及設備的減值虧損226百萬日圓(相當於約21.2百萬港元)，惟部分被衍生金融工具之淨虧損由201百萬日圓減少189百萬日圓(相當於約17.8百萬港元，即94.0%)至12百萬日圓(相當於約1百萬港元)所抵銷。衍生金融工具之淨虧損減少是由於二零一二年三月三十一日我們所訂立用以對沖銀行借貸利率風險的若干利率互換合約屆滿所致。

融資成本

融資成本由截至二零一一年三月三十一日止年度的2,137百萬日圓減少304百萬日圓(相當於約28.6百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的1,833百萬日圓(相當於約172百萬港元)，減幅為14.2%，主要是由於年內銀行借貸減少。我們於二零一一年十一月終止向關連方借款，現亦無意向關連方借取額外款項。有關該等借貸的其他資料，請參閱本招股書附錄一會計師報告附註34。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的12,285百萬日圓增加221百萬日圓(相當於約20.8百萬港元)至截至二零一二年三月三十一日止年度的12,506百萬日圓(相當於約1,175百萬港元)，增幅1.8%。我們截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一二年三月三十一日止年度的實際稅率分別為43.1%與44.0%。年內實際稅率有所增加，是由於自二零一二年四月一日起，我們的實際法人稅率根據日本財務省於二零一一年十二月頒佈的二零一一年稅制改革由40.7%降至35.6%，導致遞延稅項資產一次性下調，而遞延稅項相應一次性增加。

年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由截至二零一一年三月三十一日止年度的16,191百萬日圓減少1.8%至截至二零一二年三月三十一日止年度的15,898百萬日圓(相當於約1,497百萬港元)。

截至二零一一年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度的比較

總投注

我們的總投注由截至二零一零年三月三十一日止年度的862,023百萬日圓減少2,141百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的859,882百萬日圓，減幅為0.2%。

傳統日式遊戲館。傳統日式遊戲館的總投注由截至二零一零年三月三十一日止年度的759,481百萬日圓減少46,037百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的713,444百萬日圓，減幅為6.1%。每間遊戲館的平均總投注由4,315.2百萬日圓減少261.5百萬日圓至4,053.7百萬日圓，減幅為6.1%。上述減少主要是由於低投注額遊戲機佔比由二零一零年三月三十一日的16.7%增至二零一一年三月三十一日的21.1%，導致顧客由高投注額遊戲機流向低投注額遊戲機。低投注額遊戲機佔比增加乃由我們一直努力滿足顧客需求變化所推動。

悠遊館遊戲館。悠遊館遊戲館的總投注由截至二零一零年三月三十一日止年度的94,318百萬日圓增加21,977百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的116,295百萬日圓，增幅為23.3%，主要是由於我們透過增加投資新遊戲機以增加顧客平均總投注的策略取得成功。每間遊戲館的顧客平均總投注由725.5百萬日圓增加155.5百萬日圓至881.0百萬日圓，增幅為21.4%，主要是由於年內悠遊館遊戲館的低投注額遊戲機顧客增加。

信賴之森。信賴之森遊戲館的總投注由截至二零一零年三月三十一日止年度的8,224百萬日圓增加21,919百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的30,143百萬日圓，增幅為266.5%，主要是由於年內新開17間信賴之森遊戲館。顧客平均總投注由截至二零一零年三月三十一日止年度的329.0百萬日圓增加388.7百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的717.7百萬日圓，增幅為118.1%，反映禁煙遊戲館及低投注額遊戲機愈來愈受歡迎。

總派彩

我們的總派彩由截至二零一零年三月三十一日止年度的696,562百萬日圓減少6,317百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的690,245百萬日圓，減幅為0.9%。

財務資料

傳統日式遊戲館。總派彩由截至二零一零年三月三十一日止年度的637,641百萬日圓減少42,371百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的595,270百萬日圓，減幅為6.6%，與年內錄得的顧客總投注減少6.1%一致。

悠遊館遊戲館。總派彩由截至二零一零年三月三十一日止年度的53,125百萬日圓增加20,792百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的73,917百萬日圓，增幅為39.1%，是由於部分悠遊館遊戲館的總投注增加及給予顧客的特別獎品溢價降低。

信賴之森。總派彩由截至二零一零年三月三十一日止年度的5,796百萬日圓增加15,262百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的21,058百萬日圓，增幅為263.3%，是由於年內增設17間遊戲館令總投注增加。

收益及收益率

我們的收益由截至二零一零年三月三十一日止年度的165,461百萬日圓增加4,176百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的169,637百萬日圓，增幅為2.5%，主要是由於年內我們的日式彈珠機遊戲館數目由331間增至350間。

傳統日式遊戲館。傳統日式遊戲館的收益由截至二零一零年三月三十一日止年度的121,840百萬日圓減少3,666百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的118,174百萬日圓，減幅為3.0%，主要是由於年內總投注減少。收益率由16.0%略增至16.6%，主要是由於在遊戲館增加遊戲機組合中中獎率較高遊戲機的比重所致。遊戲機中獎率增加往往令收益率上升。

悠遊館遊戲館。悠遊館遊戲館的收益由截至二零一零年三月三十一日止年度的41,193百萬日圓增加1,185百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的42,378百萬日圓，增幅為2.9%，主要是由於年內悠遊館遊戲館的遊戲機消費額增加令總投注增加，惟部分被遊戲機特別獎品溢價降低所抵銷。為提升競爭力及吸引更多顧客，我們下調了部分遊戲館的遊戲機特別獎品溢價，令收益率由43.7%降至36.4%。

信賴之森遊戲館。信賴之森遊戲館的收益由截至二零一零年三月三十一日止年度的2,428百萬日圓增加6,657百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的9,085百萬日圓，增幅為274.2%，主要是由於年內增設17間新遊戲館。信賴之森遊戲館的收益率由29.5%略增至30.1%。

其他收入

其他收入由截至二零一零年三月三十一日止年度的6,898百萬日圓增加64百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的6,962百萬日圓，增幅為0.9%，主要是由於自動售貨機及店內銷售所得佣金收入增加334百萬日圓及撥回物業、廠房及設備減值虧損352百萬日圓，抵銷上一年度議價收購Cabin Plaza及Daikokuten獲得折讓產生一次過收益766百萬日圓的影響。

財務資料

遊戲館經營開支

下表載列所示期間我們按遊戲館類別劃分的遊戲館經營開支分析。

	截至三月三十一日止年度															
	二零一零年							二零一一年								
	傳統		悠遊館		信賴之森		總計		傳統		悠遊館		信賴之森		總計	
	(百萬日圓, 百分比除外)															
		%		%		%		%		%		%		%		
遊戲館員工成本.....	29,748	32.2	11,740	32.9	1,606	24.1	43,094	32.0	29,899	32.6	12,616	32.1	3,429	25.8	45,944	31.9
遊戲機開支.....	28,002	30.3	5,651	15.8	2,040	30.6	35,693	26.5	28,941	31.6	8,807	22.4	3,542	26.7	41,290	28.6
折舊開支.....	5,892	6.4	4,457	12.5	1,050	15.8	11,399	8.5	5,090	5.6	3,939	10.0	2,424	18.2	11,453	7.9
租金.....	5,774	6.2	3,491	9.8	318	4.8	9,583	7.1	5,515	6.0	3,738	9.5	790	5.9	10,043	7.0
廣告開支.....	4,639	5.0	1,254	3.5	450	6.8	6,343	4.7	5,474	6.0	1,468	3.7	724	5.5	7,666	5.3
公用服務費.....	2,701	2.9	1,746	4.9	148	2.2	4,595	3.4	2,686	2.9	1,801	4.6	414	3.1	4,901	3.4
特別獎品開支.....	2,461	2.7	1,655	4.6	167	2.5	4,283	3.2	2,438	2.7	1,699	4.3	456	3.4	4,593	3.2
清潔及配套服務.....	2,769	3.0	1,691	4.8	152	2.3	4,612	3.4	2,501	2.7	1,439	3.7	288	2.2	4,228	2.9
維修及保養.....	2,034	2.2	1,048	2.9	54	0.8	3,136	2.3	1,816	2.0	1,014	2.6	137	1.0	2,967	2.1
其他.....	8,391	9.1	2,987	8.3	671	10.1	12,049	8.9	7,316	7.9	2,760	7.1	1,078	8.2	11,154	7.7
總計.....	92,411	100.0	35,720	100.0	6,656	100.0	134,787	100.0	91,676	100.0	39,281	100.0	13,282	100.0	144,239	100.0

下表載列所示期間我們按遊戲館類別劃分之每間遊戲館的平均遊戲館經營開支分析。

	截至三月三十一日止年度															
	二零一零年							二零一一年								
	傳統		悠遊館		信賴之森		總計		傳統		悠遊館		信賴之森		總計	
	(百萬日圓, 百分比除外)															
		%		%		%		%		%		%		%		
遊戲館員工成本.....	169.0	32.2	90.3	32.9	64.2	24.1	130.2	32.0	169.9	32.6	95.6	32.1	81.6	25.8	131.3	31.9
遊戲機開支.....	159.1	30.3	43.5	15.8	81.6	30.6	107.8	26.5	164.4	31.6	66.7	22.4	84.3	26.7	118.0	28.6
折舊開支.....	33.5	6.4	34.3	12.5	42.0	15.8	34.4	8.5	28.9	5.6	29.8	10.0	57.7	18.2	32.7	7.9
租金.....	32.8	6.2	26.9	9.8	12.7	4.8	29.0	7.1	31.3	6.0	28.3	9.5	18.8	5.9	28.7	7.0
廣告開支.....	26.4	5.0	9.6	3.5	18.0	6.8	19.2	4.7	31.1	6.0	11.1	3.7	17.2	5.5	21.9	5.3
公用服務費.....	15.3	2.9	13.4	4.9	5.9	2.2	13.9	3.4	15.3	2.9	13.6	4.6	9.9	3.1	14.0	3.4
特別獎品開支.....	14.0	2.7	12.7	4.6	6.7	2.5	12.9	3.2	13.9	2.7	12.9	4.3	10.9	3.4	13.1	3.2
清潔及配套服務.....	15.8	3.0	13.1	4.8	6.1	2.3	13.9	3.4	14.3	2.7	11.0	3.7	6.9	2.2	12.1	2.9
維修及保養.....	11.6	2.2	8.1	2.9	2.2	0.8	9.5	2.3	10.3	2.0	7.7	2.6	3.3	1.0	8.5	2.1
其他.....	47.6	9.1	22.9	8.3	26.8	10.1	36.4	8.9	41.5	7.9	20.9	7.1	25.7	8.2	31.8	7.7
總計.....	525.1	100.0	274.8	100.0	266.2	100.0	407.2	100.0	520.9	100.0	297.6	100.0	316.3	100.0	412.1	100.0

年內，遊戲館經營開支由134,787百萬日圓增加9,452百萬日圓至144,239百萬日圓，增幅為7.0%，主要是由於悠遊館及信賴之森遊戲館數量增加。

傳統日式遊戲館。 遊戲館經營開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的92,411百萬日圓減少735百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的91,676百萬日圓，減幅為0.8%。每間遊戲館的平均遊戲館開支亦減少0.8%。有關減少主要是由於清潔開支、折舊開支、特別獎品開支、租金開支及其他開支減少，惟部分因日式彈珠機及日式角子機開支增加3.3%而抵銷。為吸引更多顧客前來我們的遊戲館，我們年內曾增購遊戲機。

悠遊館遊戲館。遊戲館經營開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的35,720百萬日圓增加3,561百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的39,281百萬日圓，增幅為10.0%。每間遊戲館的平均遊戲館開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的274.8百萬日圓增加8.3%至截至二零一一年三月三十一日止年度的297.6百萬日圓，主要是由於遊戲機開支增加53.3%及遊戲館員工成本增加5.9%。我們增購新遊戲機以加強對顧客的吸引力，而增聘員工乃為向顧客提供更優質的服務。

信賴之森。遊戲館經營開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的6,656百萬日圓增加6,626百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的13,282百萬日圓，增幅為99.5%，主要是由於增設17間新遊戲館，以及於截至二零一零年三月三十一日止年度開張的22間新遊戲館於截至二零一一年三月三十一日止年度全年營運所致。每間遊戲館的平均遊戲館經營開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的266.2百萬日圓增加18.8%至截至二零一一年三月三十一日止年度的316.3百萬日圓，主要是由於截至二零一零年三月三十一日止年度開張的22間新遊戲館全年營運導致每間遊戲館的員工成本由截至二零一零年三月三十一日止年度的64.2百萬日圓增加27.1%至截至二零一一年三月三十一日止年度的81.6百萬日圓，以及每間遊戲館的折舊開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的42.0百萬日圓增加37.4%至截至二零一一年三月三十一日止年度的57.7百萬日圓。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的642百萬日圓增加292百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的934百萬日圓，增幅為45.5%，主要是由於員工成本由截至二零一零年三月三十一日止年度的265百萬日圓增加115百萬日圓(即43.4%)至截至二零一一年三月三十一日止年度的380百萬日圓。員工成本增加主要是由於行政部門人員數量增加。我們增加數據處理與資訊技術部門的人員令員工人數由二零一零年三月三十一日的43名增至二零一一年三月三十一日的63名。

其他經營開支

其他經營開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的1,188百萬日圓減少375百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的813百萬日圓，減幅為31.6%，主要是由於物業、廠房及設備的減值虧損減少以及投資物業開支小幅減少。截至二零一零年三月三十一日止年度有物業、廠房及設備的減值虧損421百萬日圓，而截至二零一一年三月三十一日止年度為零，是由於年末物業、廠房及設備的使用價值超逾賬面值。投資物業開支較上一年度減少25.6%，主要是由於有一份租賃協議屆滿。

融資成本

融資成本由截至二零一零年三月三十一日止年度的2,442百萬日圓減少305百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的2,137百萬日圓，減幅為12.5%，主要是由於銀行貸款利息開支因償還本金額30,527百萬日圓而減少201百萬日圓。融資成本減少的另一原因是遊戲機採購額的付款方式由分期付款轉為按月支付，令遊戲機分期付款項的應付利息由截至二零一零年三月三十一日止年度的239百萬日圓減至截至二零一一年三月三十一日止年度的零。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一零年三月三十一日止年度的13,086百萬日圓減少801百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的12,285百萬日圓，減幅為6.1%。我們截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零一一年三月三十一日止年度的實際稅率分別為39.3%與43.1%。截至二零一一年三月三十一日止年度的所得稅開支較截至二零一零年三月三十一日止年度有所減少，主要是由於除稅前溢利減少4,824百萬日圓。實際稅率有所增加主要是由於我們作為指定家族公司額外承擔360百萬日圓的稅項。

年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由截至二零一零年三月三十一日止年度的20,214百萬日圓減少4,023百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的16,191百萬日圓，減幅為19.9%。

流動資金及資金來源

我們的資金主要來自營運所得現金、各項長短期銀行借貸及信貸額度。我們的流動資金主要用作營運資金、用於償還到期債項利息及本金、支付資本開支以及為業務增長及擴充提供資金。

我們過往主要以經營活動所得現金應付營運資金及其他流動資金需求，其餘則主要以銀行貸款應付。我們日後會繼續以內部產生的現金流應付大部分營運資金及其他流動資金需求，亦會使用全球發售所得款項及銀行借貸作為部分業務資金。由於短期借貸的利率遠低於長期借貸，為降低融資成本，我們過往主要依賴短期借貸融資，其中營運資金亦是以短期借貸獲得。倘我們日後的長期資本開支及其他資本承擔增加，則或會利用長期借貸(如必要)融資。

現金流量

下表概述所示期間我們的現金流量：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
經營活動所得現金淨額.....	19,229	33,399	31,906	2,998
投資活動(所用)/所得現金淨額.....	(10,053)	(17,248)	10,998	1,034
融資活動所用現金淨額.....	(7,560)	(20,778)	(31,840)	(2,992)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....	1,616	(4,627)	11,064	1,040
年初現金及現金等價物.....	20,471	22,087	17,460	1,641
年末現金及現金等價物.....	22,087	17,460	28,524	2,681

財務資料

經營活動所得現金淨額

下表概述所示期間我們的經營活動所得現金流量。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
營運資金變動前的經營溢利	47,358	42,510	42,498	3,994
營運資金變動一(所用)/所得	(5,507)	(553)	2,704	254
經營所得現金	41,851	41,957	45,202	4,248
已付所得稅	(20,429)	(6,975)	(12,360)	(1,162)
已付融資成本	(2,193)	(1,583)	(936)	(88)
經營活動所得現金淨額	<u>19,229</u>	<u>33,399</u>	<u>31,906</u>	<u>2,998</u>

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，經營活動所得現金淨額分別為**19,229**百萬日圓、**33,399**百萬日圓及**31,906**百萬日圓(相當於約**2,998**百萬港元)。

截至二零一二年三月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為**31,906**百萬日圓(相當於約**2,998**百萬港元)，截至二零一一年三月三十一日止年度則為**33,399**百萬日圓。經營活動所得現金淨額減少主要是由於已付所得稅增加**5,385**百萬日圓(相當於約**506**百萬港元)所致，惟部分因營運資金增加**3,257**百萬日圓(相當於約**306**百萬港元)而抵銷。截至二零一二年三月三十一日止年度，我們錄得營運資金**2,704**百萬日圓(相當於約**254**百萬港元)，主要是由於應計費用及其他應付款項增加**3,349**百萬日圓(相當於約**315**百萬港元)。應計費用及其他應付款項增加是由於日式彈珠機及日式角子機應付款項、遊戲館建造及系統應付款項與應計員工成本增加。對營運資金的有利影響部分因預付款項、按金及其他應收款項增加**1,083**百萬日圓(相當於約**102**百萬港元)(包括首次公開發售開支預付款項)及應收預扣稅增加而抵銷。

截至二零一一年三月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為**33,399**百萬日圓，截至二零一零年三月三十一日止年度則為**19,229**百萬日圓，該項增加主要是由於已付所得稅較截至二零一零年三月三十一日止年度減少**13,454**百萬日圓，惟部分因營運資金變動前的經營溢利減少**4,848**百萬日圓而抵銷。截至二零一一年三月三十一日止年度，我們動用營運資金**553**百萬日圓，主要是由於抵銷應計員工成本及未用彈珠及遊戲幣的增加後，(a)日式彈珠機及日式角子機應付款項；(b)其他稅項開支；及(c)遊戲館建造及相關系統應付款項減少，導致應計費用及其他應付款項減少**1,857**百萬日圓。對上述營運資金的不利影響部分因存貨減少**1,258**百萬日圓而抵銷，而存貨減少主要是由於二零一一年三月三十一日維持較低存貨水平。

投資活動(所用)所得現金淨額

投資活動所得現金流量主要包括物業、廠房及設備的資本開支，其中包括樓宇及租賃裝修、工具及設備、汽車以及在建工程。

財務資料

截至二零一二年三月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額為**10,998**百萬日圓(相當於約**1,034**百萬港元)，截至二零一一年三月三十一日止年度則錄得投資活動所用現金**17,248**百萬日圓。現金流入主要是由於應收關連公司款項(主要為關連公司向本集團償還借款)減少**17,438**百萬日圓(相當於約**1,639**百萬港元)，惟部分由截至二零一二年三月三十一日止年度的物業、廠房及設備收購費用**7,471**百萬日圓(相當於約**702**百萬港元)(截至二零一一年三月三十一日止年度則為**6,152**百萬日圓)所抵銷。

截至二零一一年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額由截至二零一零年三月三十一日止年度的**10,053**百萬日圓增加**7,195**百萬日圓至**17,248**百萬日圓，增幅為**71.6%**，主要是由於向關連公司墊款**11,294**百萬日圓，惟部分因物業、廠房及設備收購費用較截至二零一零年三月三十一日止年度的**11,133**百萬日圓減少**4,981**百萬日圓而抵銷。

融資活動所用現金淨額

我們的融資活動所得現金主要包括借貸所得款項，而融資活動所用現金主要用於償還銀行借貸、向股東支付股息及償還融資租賃款項。

截至二零一二年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額較截至二零一一年三月三十一日止年度的**20,778**百萬日圓增加**11,062**百萬日圓(相當於約**1,040**百萬港元)至**31,840**百萬日圓(相當於約**2,992**百萬港元)，增幅為**53.2%**，主要是由於截至二零一二年三月三十一日止年度償還關連方款項增加**17,799**百萬日圓(相當於約**1,673**百萬港元)，以及償還銀行貸款較上一期間增加**6,926**百萬日圓(相當於約**651**百萬港元)。該等融資活動的不利影響部分因可換股債券籌集款項增加**4,999**百萬日圓(相當於約**470**百萬港元)及根據重組註冊成立本公司所得款項增加**7,242**百萬日圓(相當於約**681**百萬港元)而抵銷。

截至二零一一年三月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額由截至二零一零年三月三十一日止年度的**7,560**百萬日圓增加**13,218**百萬日圓至截至二零一一年三月三十一日止年度的**20,778**百萬日圓，增幅為**174.8%**，主要是由於所籌集銀行貸款較上一年度減少**29,248**百萬日圓，惟部分被銀行貸款還款減少所抵銷。截至二零一一年三月三十一日止年度的銀行貸款還款較截至二零一零年三月三十一日止年度減少**12,778**百萬日圓。

財務資料

營運資金

下表載列所示期間我們的流動資產及流動負債：

	於三月三十一日				於二零一二年 五月三十一日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年		日圓	港元 ⁽²⁾
	日圓	日圓	日圓	港元 ⁽¹⁾		
(百萬)						
流動資產						
存貨.....	5,981	4,747	4,531	426	4,784	474
貿易應收款項.....	374	352	381	36	407	40
預付款項、按金及其他應收款項....	2,948	2,321	3,415	322	4,622	458
按公平值計入損益之金融資產.....	377	—	—	—	—	—
應收關連公司款項.....	517	8,998	20	2	19	2
定期銀行存款.....	687	888	—	—	—	—
銀行及現金結餘.....	22,087	17,460	28,524	2,681	19,869	1,967
	<u>32,971</u>	<u>34,766</u>	<u>36,871</u>	<u>3,467</u>	<u>29,701</u>	<u>2,941</u>
流動負債						
貿易應付款項.....	1,459	1,232	1,148	108	963	95
應計費用及其他應付款項.....	19,329	17,600	21,090	1,983	19,134	1,894
衍生金融工具.....	272	200	62	6	62	6
應付關連公司款項.....	2,513	896	443	42	449	44
借貸.....	26,335	15,439	1,654	155	1,655	164
融資租賃應付款項.....	1,932	1,373	1,187	112	1,190	118
撥備.....	1,309	1,318	1,460	137	1,459	144
即期稅項負債.....	2,598	6,962	6,340	596	2,272	225
	<u>55,747</u>	<u>45,020</u>	<u>33,384</u>	<u>3,139</u>	<u>27,184</u>	<u>2,690</u>
流動(負債)/資產淨值	<u>(22,776)</u>	<u>(10,254)</u>	<u>3,487</u>	<u>328</u>	<u>2,517</u>	<u>251</u>

(1) 按二零一二年三月三十日(即營業紀錄期間的最後一個營業日)的匯率每10.64日圓兌1.00港元換算為港元。

(2) 按二零一二年五月三十一日的匯率每10.10日圓兌1.00港元換算為港元。

我們的營運及擴充資金來自經營及融資活動所得現金。二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的短期借貸分別為**26,335**百萬日圓、**15,439**百萬日圓及**1,654**百萬日圓(相當於約**155**百萬港元)。我們動用相當一部分短期借貸投資興建日式彈珠機遊戲館。我們一般將日式彈珠機遊戲館列作長期資產而非流動資產。

截至二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度用於收購固定資產(包括興建日式彈珠機遊戲館)的現金分別為**11,133**百萬日圓及**6,152**百萬日圓。因此，二零一零年及二零一一年三月三十一日我們分別錄得流動負債淨值**22,776**百萬日圓及**10,254**百萬日圓。截至二零一二年三月三十一日止年度，我們錄得流動資產淨值**3,487**百萬日圓(相當於約**328**百萬港元)。

財務資料

由於日式彈珠機營運商需要用短期及長期借貸為日式彈珠機遊戲館長期投資融資，因此我們認為流動負債淨額狀況對於日式彈珠機行業而言為合適。由於二零一零年及二零一一年三月三十一日我們的融資狀況及表現改善，截至二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，我們得以分別獲得**43,098**百萬日圓及**13,850**百萬日圓的額外銀行借貸。我們擬於上市後提高用於撥付營運及擴充資金的長期貸款比例。

截至最後可行日期，我們未曾就償還借貸違約，向主要往來銀行籌資及向多間銀行續期短期借貸亦無任何困難。

儘管有上文所述情況，我們仍計劃利用全球發售所得款項為二零一二年及二零一三年的擴充計劃融資，改善流動資金狀況。請參閱本招股書「未來計劃及所得款項用途」一節。

董事認為，考慮到本集團可動用的財務資源(包括內部資金、可動用銀行信貸及根據全球發售發行股份的估計所得款項淨額)，本集團可動用的營運資金足以應付現時及自本招股書日期起至少**12**個月的需求。二零一二年三月三十一日，我們有可動用商業銀行信貸**25,000**百萬日圓(相當於約**2,350**百萬港元)，其中約**9,000**百萬日圓(相當於約**846**百萬港元)未動用與現金及現金等價物**28,524**百萬日圓(相當於約**2,681**百萬港元)。

存貨

下表載列所示日期我們存貨的分析：

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
特別獎品.....	3,339	3,128	2,276	214
普通獎品.....	1,181	1,029	1,093	103
供應品.....	1,461	590	1,162	109
	<u>5,981</u>	<u>4,747</u>	<u>4,531</u>	<u>426</u>

我們的存貨總額由二零一零年三月三十一日的**5,981**百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的**4,747**百萬日圓，主要是由於供應品及獎品減少所致。由於二零一一年三月發生東日本大地震，嚴重影響日本各地的物流服務，因此我們的存貨水平低於去年。

我們的存貨總額由二零一一年三月三十一日的**4,747**百萬日圓減至二零一二年三月三十一日的**4,531**百萬日圓(相當於約**426**百萬港元)，主要是由於特別獎品減少**852**百萬日圓(相當於約**80**百萬港元)所致，惟部分被普通獎品及供應品分別增加**64**百萬日圓(相當於約**6**百萬港元)及**572**百萬日圓(相當於約**54**百萬港元)所抵銷。

財務資料

貿易應收款項與預付款項、按金及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
貿易應收款項.....	374	352	381	36
預付款項				
貸方承諾費.....	319	153	226	21
保險.....	82	79	81	8
租金.....	1,604	1,697	1,817	171
預付員工款項.....	88	44	51	5
應收預扣稅.....	—	—	423	40
首次公開發售費用.....	—	—	533	50
其他.....	472	161	177	17
	<u>2,565</u>	<u>2,134</u>	<u>3,308</u>	<u>312</u>
按金	179	—	—	—
其他應收款項				
可退消費稅 ⁽¹⁾	187	75	53	5
可退還特別獎品 ⁽²⁾	—	112	—	—
可退所得稅 ⁽³⁾	17	—	54	5
	<u>204</u>	<u>187</u>	<u>107</u>	<u>10</u>
	<u>2,948</u>	<u>2,321</u>	<u>3,415</u>	<u>322</u>

- (1) 日本對所有應課稅交易徵收5%消費稅。可退消費稅按已付消費稅減所徵收消費稅的淨額計算。
 (2) 當批發商就退還特別獎品向我們退款時，我們的銀行存款及現金增加，其他應收款項相應減少。
 (3) 可退所得稅指期內超額繳付的暫繳稅。暫繳稅按期內估計應課稅溢利計算。

我們的貿易應收款項主要與自動販賣機的佣金收入有關。二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的貿易應收款項分別為**374**百萬日圓、**352**百萬日圓及**381**百萬日圓(相當於約**36**百萬港元)。我們務求嚴格控制貿易應收款項，信貸期不超過**30**天。二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，概無貿易應收款項結餘逾期。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一零年三月三十一日的**2,948**百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的**2,321**百萬日圓，主要是由於按金、貸方承諾費及可退消費稅減少所致，惟部分被預付租金增加所抵銷。日本註冊公司繳納的日本消費稅為可轉嫁稅項，因此我們支付的消費稅款可抵扣就應課稅銷售或收入繳納的稅額。截至二零一一年三月三十一日止年度，我們自日本稅務機關獲發退稅約**75**百萬日圓，以致可退消費稅減少。此外，由於次年新建遊戲館數量減少，因此計入其他預付款項之建造新遊戲館的預付款項減少約**185**百萬日圓。貸方承諾費與就所獲短期銀行信貸支付的承諾費用有關。鑑於我們獲得一項三年期的銀行信貸，而貸方承諾費按其他長

財務資料

期應收款項列賬，故貸方承諾費自二零一零年三月三十一日的319百萬日圓減少166百萬日圓至二零一一年三月三十一日的153百萬日圓。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由二零一一年三月三十一日的2,321百萬日圓增至二零一二年三月三十一日的3,415百萬日圓(相當於約322百萬港元)，主要是由於年內首次公開發售費用合共約533百萬日圓(相當於約50百萬港元)及可退所得稅增加54百萬日圓(相當於約5百萬港元)。可退所得稅增加主要是由於期內超額預繳稅項(根據期內估計應課稅計算所得)。

貿易應付款項與應計費用及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項、應計費用及其他應付款項。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
貿易應付款項.....	1,459	1,232	1,148	108
應計費用及其他應付款項				
應計利息開支.....	103	48	8	1
應計員工成本.....	6,391	6,628	7,598	714
廣告及宣傳應付款項.....	450	349	512	48
未動用的彈珠及遊戲幣.....	3,792	4,173	4,198	395
遊戲館建造及系統應付款項.....	2,473	2,367	2,669	251
其他稅項開支.....	2,372	1,056	1,816	171
日式彈珠機及日式角子機應付款項.....	3,199	2,495	3,745	352
預收租金.....	68	69	73	7
其他.....	481	415	471	44
	19,329	17,600	21,090	1,983

我們的貿易應付款項主要與採購普通獎品及供應品有關。二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的貿易應付款項分別為1,459百萬日圓、1,232百萬日圓及1,148百萬日圓(相當於約108百萬港元)。二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，貿易應付款項的週轉天數均在30天以內。

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的其他應付款項分別為19,329百萬日圓、17,600百萬日圓及21,090百萬日圓(相當於約1,983百萬港元)。其他應付款項主要包括應計員工成本、未動用的彈珠及遊戲幣、遊戲館建造及系統應付款項、其他稅項開支與日式彈珠機及日式角子機應付款項。

我們的其他應付款項由二零一零年三月三十一日的19,329百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的17,600百萬日圓，主要是由於收購固定資產的應付稅項減少116百萬日圓、年內已付股息有關的應付預扣稅減少762百萬日圓及應付消費稅減少441百萬日圓，令其他稅項開支減少1,316百萬日圓所致。

我們的其他應付款項由二零一一年三月三十一日的17,600百萬日圓增至二零一二年三月三十一日的21,090百萬日圓(相當於約1,983百萬港元)，主要是由於應計員工成本增加與日式彈珠機及日式角子機應付款項增加所致。應計員工成本增加反映員工總

財務資料

人數與一般工資及津貼增加，而日式彈珠機及日式角子機應付款項增加反映二零一二年三月購置日式彈珠機及日式角子機金額較往年可觀。

董事確認，營業紀錄期間，我們並無重大拖欠貿易及其他應付款項情況。

可換股債券

二零一一年十一月二十二日，本公司就發行本金總額為65百萬美元的可換股債券（「首次公開發售前可換股債券」）與七名獨立投資者分別訂立可換股債券協議。首次公開發售前可換股債券的到期日為二零一二年十一月二十一日，自發行日期起按年利率1%計息，須於到期日支付。

二零一二年三月一日，本公司分別向各名可換股債券持有人發出通知，根據首次公開發售前可換股債券的條款，按相等於首次公開發售前可換股債券本金額加上應計利息的價格悉數贖回首次公開發售前可換股債券。董事檢討營運資金後，決定贖回首次公開發售前可換股債券。董事認為，即使沒有首次公開發售前可換股債券的認購款項，我們的營運資金仍足以支持短期業務需要。首次公開發售前可換股債券於二零一二年三月十二日完成贖回，其後概無可換股債券持有人可持有本公司任何形式的證券。

財務狀況分析

下表載列我們於所示日期的非流動資產及負債。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	101,191	98,004	95,033	8,931
投資物業.....	999	982	1,027	97
無形資產.....	1,775	1,678	1,489	140
可供出售金融資產.....	5,093	5,357	509	48
持至到期投資.....	10	10	10	1
遞延稅項資產.....	12,572	11,549	10,864	1,022
其他長期資產.....	11,750	11,426	10,658	1,002
應收關連公司款項.....	—	2,800	—	—
定期銀行存款.....	597	355	—	—
	<u>133,987</u>	<u>132,161</u>	<u>119,590</u>	<u>11,241</u>
非流動負債				
衍生金融工具.....	234	181	134	12
應付關連公司款項.....	2,900	5,580	—	—
借貸.....	27,934	22,578	21,583	2,029
融資租賃應付款項.....	3,277	3,074	2,331	219
退休福利責任.....	1,502	1,462	1,804	170
其他長期負債.....	371	347	338	32
撥備.....	3,064	3,315	3,413	321
	<u>39,282</u>	<u>36,537</u>	<u>29,603</u>	<u>2,783</u>

財務資料

物業、廠房及設備

下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
樓宇(包括租賃裝修)	55,170	53,971	51,573	4,847
永久業權土地	25,774	26,549	26,736	2,513
工具及設備	18,300	17,111	16,697	1,569
在建工程	1,881	341	4	^
汽車	66	32	23	2
	<u>101,191</u>	<u>98,004</u>	<u>95,033</u>	<u>8,931</u>

^ 少於0.5百萬港元。

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的物業、廠房及設備分別為101,191百萬日圓、98,004百萬日圓及95,033百萬日圓(相當於約8,931百萬港元)。我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇(包括租賃裝修)、永久業權土地、工具及設備、在建工程與汽車。

我們的物業、廠房及設備由二零一零年三月三十一日的101,191百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的98,004百萬日圓，主要是由於11,462百萬日圓的折舊開支所致，惟部分被添置物業、廠房及設備7,630百萬日圓所抵銷。添置物業、廠房及設備主要與年內擴建18間日式彈珠機遊戲館有關。

我們的物業、廠房及設備由二零一一年三月三十一日的98,004百萬日圓減至二零一二年三月三十一日的95,033百萬日圓(相當於約8,931百萬港元)，主要是由於10,804百萬日圓(相當於約1,015百萬港元)的折舊開支所致，惟部分被添置物業、廠房及設備7,998百萬日圓(相當於約752百萬港元)所抵銷。添置物業、廠房及設備主要與年內更換工具及設備以及擴建5間日式彈珠機遊戲館有關。

投資物業

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的投資物業分別為999百萬日圓、982百萬日圓及1,027百萬日圓(相當於約97百萬港元)。我們的投資物業包括租予獨立第三方的日式彈珠機遊戲館及為獲得資本增值而持有的永久業權土地。

我們的投資物業由二零一零年三月三十一日的999百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的982百萬日圓，主要是由於年內公平值減少17百萬日圓所致。

我們的投資物業由二零一一年三月三十一日的982百萬日圓增至二零一二年三月三十一日的1,027百萬日圓(相當於約97百萬港元)，主要是由於年內從物業、廠房及設備轉撥66百萬日圓(相當於約6百萬港元)所致，惟部分被公平值減少21百萬日圓(相當於約2百萬港元)所抵銷。

財務資料

無形資產

下表載列我們於所示日期的無形資產。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
電腦軟件.....	1,763	1,630	1,432	135
商譽.....	10	47	47	4
商標.....	2	1	10	1
	<u>1,775</u>	<u>1,678</u>	<u>1,489</u>	<u>140</u>

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的無形資產分別為**1,775**百萬日圓、**1,678**百萬日圓及**1,489**百萬日圓(相當於約**140**百萬港元)。我們的無形資產包括電腦軟件、商譽及商標。

我們的無形資產由二零一零年三月三十一日的**1,775**百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的**1,678**百萬日圓，主要是由於年內攤銷支出**549**百萬日圓所致，惟部分被添置軟件**415**百萬日圓及商譽增加**37**百萬日圓所抵銷。添置軟件主要是由於年內日式彈珠機遊戲館系統升級所致，而商譽增加主要是由於年內收購**Okuwa Japan**所致。

我們的無形資產由二零一一年三月三十一日的**1,678**百萬日圓減至二零一二年三月三十一日的**1,489**百萬日圓(相當於約**140**百萬港元)，主要是由於期內攤銷支出**495**百萬日圓(相當於約**47**百萬港元)及撇銷無形資產**268**百萬日圓(相當於約**25**百萬港元)所致，惟部分被添置軟件**390**百萬日圓(相當於約**37**百萬港元)所抵銷。添置軟件主要是由於年內日式彈珠機遊戲館系統升級所致。

可供出售金融資產

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的可供出售金融資產分別為**5,093**百萬日圓、**5,357**百萬日圓及**509**百萬日圓(相當於約**48**百萬港元)。我們的可供出售金融資產包括於日本上市的證券、於**DYH**的投資及會所會籍。

我們的可供出售金融資產由二零一零年三月三十一日的**5,093**百萬日圓增至二零一一年三月三十一日的**5,357**百萬日圓，主要是由於將可換股債券轉換為發行人的上市股本證券令我們所持該等上市股本證券由二零一零年三月三十一日的**151**百萬日圓增至二零一一年三月三十一日的**424**百萬日圓所致。

我們的可供出售金融資產由二零一一年三月三十一日的**5,357**百萬日圓減至二零一二年三月三十一日的**509**百萬日圓(相當於約**48**百萬港元)，主要是由於年內以我們所持**DYH**股份向**DYH**分派股息所致。

持至到期投資

我們的持至到期投資包括日本國債，該等債券按固定年利率**1%**計息，每半年付息一次，於二零一三年六月到期。二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的持至到期投資均為**10**百萬日圓(相當於約**1**百萬港元)。

財務資料

遞延稅項資產

遞延稅項資產指收益表支銷金額超逾日本稅務法規規定的可扣減金額之部分，加上遊戲機的回收賬面值(將減少日後稅款)。下表載列所示日期我們的遞延稅項資產。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
日式彈珠機及日式角子機	6,353	7,067	6,275	590
員工成本	2,539	2,629	2,665	250
物業、廠房及設備	(915)	(1,867)	(1,656)	(156)
未動用的彈珠及遊戲幣	1,479	1,603	1,540	145
預付租金	950	1,065	1,081	102
投資物業	145	122	112	11
其他 ⁽¹⁾	2,021	930	847	80
	<u>12,572</u>	<u>11,549</u>	<u>10,864</u>	<u>1,022</u>

(1) 其他主要指就衍生金融工具虧損、地震相關損失、壞賬撥備及日式彈珠機聯合基金(pachinko union fund)減值的時間差異所確認的遞延稅項資產。日式彈珠機聯合基金由各都道府縣日式彈珠機遊戲館營運商設立，以推廣企業社會責任活動、共享行業資訊及促進日式彈珠機行業發展。然而，遊戲館營運商可自願酌情入會。遊戲館營運商可在遊戲館開業後隨時加入該都道府縣的日式彈珠機聯合會。聯合會自行設有指引，規定營運商須繳的一次過入會費，以及每月或每年持續須繳的會員費，有關金額由各地方聯合會各自釐定，或會因都道府縣不同而有差別。倘遊戲館終止經營或有關基金解散，則入會所繳一次過費用一般可予退還。雖然入會可更便捷地獲取當地行業資訊，但我們決定入會與否時考慮須繳費用是否合理等多項因素。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，我們為22間、五間及一間遊戲館加入各自所在都道府縣日式彈珠機聯合基金而向有關基金繳納的費用分別約為23.9百萬日圓、6.3百萬日圓及1.9百萬日圓(相當於約0.2百萬港元)。根據我們的會計政策，該等費用初步列作預付款項、按金及其他應收款項，鑑於我們預期不會從目前經營所在46個都道府縣中任何一個都道府縣撤銷日式彈珠機業務，因此該等費用於支付的年度/期間全數減值。然而，根據日本有關稅務法規，該等費用應視作於五年內攤銷的可扣稅項目。

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的遞延稅項資產分別為12,572百萬日圓、11,549百萬日圓及10,864百萬日圓(相當於約1,022百萬港元)。我們的遞延稅項資產主要包括日式彈珠機及日式角子機、員工成本、物業、廠房及設備、未動用的彈珠及遊戲幣以及其他。營業紀錄期間，我們投入大量資金購置日式彈珠機及日式角子機，因此就上述採購確認高額遞延稅項資產。日式彈珠機及日式角子機遞延稅項資產由二零一零年三月三十一日的6,353百萬日圓增至二零一一年三月三十一日的7,067百萬日圓，增幅與同期日式彈珠機及日式角子機開支增幅一致。然而，日式彈珠機及日式角子機遞延資產由二零一一年三月三十一日的7,067百萬日圓減少792百萬日圓(相當於約74.4百萬港元)至二零一二年三月三十一日的6,275百萬日圓(相當於約590百萬港元)，原因是日式彈珠機及日式角子機開支由截至二零一一年三月三十一日止年度的41,290百萬日圓減少13.4%至截至二零一二年三月三十一日止年度的35,739百萬日圓(相當於約3,359百萬港元)。

財務資料

我們的遞延稅項資產由二零一零年三月三十一日的12,572百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的11,549百萬日圓，主要是由於其他減少1,091百萬日圓以及物業、廠房及設備遞延稅項負債增加952百萬日圓所致。其他減少主要是由於將可換股債券轉換為發行人的上市股本證券時撥回未變現虧損，以及自二零一零年以來我們減少使用融資租賃令所確認融資租賃相關遞延稅項資產較過往年度減少所致。物業、廠房及設備遞延稅項負債增加主要是由於年內就Dynam向Dynam Land出售物業權益確認額外未變現虧損所致。

我們的遞延稅項資產由二零一一年三月三十一日的11,549百萬日圓減至二零一二年三月三十一日的10,864百萬日圓(相當於約1,022百萬港元)，主要是由於年內日式彈珠機及日式角子機開支減少令日式彈珠機及日式角子機的遞延稅項資產減少792百萬日圓(相當於約74.4百萬港元)所致。

其他長期資產

下表載列所示日期我們的其他長期資產。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
預付租金開支.....	6,177	5,794	5,081	478
租金按金.....	4,925	5,022	5,061	476
預付貸方承諾費.....	319	297	228	21
預付保險費.....	130	70	8	1
其他	199	243	280	26
	<u>11,750</u>	<u>11,426</u>	<u>10,658</u>	<u>1,002</u>

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的其他長期資產分別為11,750百萬日圓、11,426百萬日圓及10,658百萬日圓(相當於約1,002百萬港元)。我們的其他長期資產主要包括預付租金開支、租金按金及預付貸方承諾費、預付保險費以及其他。

我們的其他長期資產由二零一零年三月三十一日的11,750百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的11,426百萬日圓，主要是由於預付租金開支減少383百萬日圓及保險費減少60百萬日圓所致，惟部分被年內租金按金增加97百萬日圓所抵銷。預付租金開支及預付保險費減少主要是由於年內產生的攤銷開支所致。租金按金增加主要是由於年內信賴之森遊戲館增訂17份租賃安排所致。

我們的其他長期資產由二零一一年三月三十一日的11,426百萬日圓減至二零一二年三月三十一日的10,658百萬日圓(相當於約1,002百萬港元)，主要是由於期內預付租金開支減少713百萬日圓(相當於約67百萬港元)所致。租金開支減少主要是由於年內產生的攤銷費用所致。

財務資料

衍生金融工具

下表載列所示日期我們的衍生金融工具。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
利率互換合約，按公平值計量.....	506	381	196	18
減：即期部分.....	(272)	(200)	(62)	(6)
非即期部分.....	<u>234</u>	<u>181</u>	<u>134</u>	<u>12</u>

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的衍生金融工具分別為**506**百萬日圓、**381**百萬日圓及**196**百萬日圓(相當於約**18**百萬港元)。我們的衍生金融工具包括利率互換合約及可換股債券的衍生部分。為降低利率波動相關風險，我們與日本若干持牌銀行訂立利率互換合約，每半年支付一次固定利率。

我們的衍生金融工具由二零一零年三月三十一日的**506**百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的**381**百萬日圓，再減至二零一二年三月三十一日的**196**百萬日圓(相當於約**18**百萬港元)，主要是由於營業紀錄期間利率互換合約屆滿，公平值減少所致。

我們就衍生金融工具實行明確的庫務政策，包括(但不限於)下列各項：

- (i) 衍生金融工具的名義本金額及到期日應與所對沖的負債相對應；
- (ii) 訂立衍生金融工具須經我們的董事批准並由我們的財務部執行；及
- (iii) 使用衍生金融工具乃作為財務風險管理措施對沖風險。

我們的庫務政策訂明，購買衍生工具旨在於通過將浮動利率換為固定利率，避免我們的借貸應付利息波動的風險。因此，由於我們投資衍生工具並非作投機用途，故我們於訂立有關衍生工具合約時評估衍生工具的風險。

下表載列所示日期未結算利率互換合約的名義金額。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
利率互換合約 ⁽¹⁾	<u>30,534</u>	<u>20,297</u>	<u>6,121</u>	<u>575</u>

(1) 浮動利率換為固定利率。

財務資料

融資租賃應付款項

下表載列所示日期我們的融資租賃應付款項。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
即期部分.....	1,932	1,373	1,187	112
非即期部分.....	3,277	3,074	2,331	219
	<u>5,209</u>	<u>4,447</u>	<u>3,518</u>	<u>331</u>

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的融資租賃應付款項分別為**5,209**百萬日圓、**4,447**百萬日圓及**3,518**百萬日圓(相當於約**331**百萬港元)。我們的融資租賃應付款項包括工具及設備與汽車的融資租賃。

我們的融資租賃應付款項由二零一零年三月三十一日的**5,209**百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的**4,447**百萬日圓，再減至二零一二年三月三十一日的**3,518**百萬日圓(相當於約**331**百萬港元)，主要是由於年內償還融資租賃款項所致。

退休福利責任

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的退休福利責任分別為**1,502**百萬日圓、**1,462**百萬日圓及**1,804**百萬日圓(相當於約**170**百萬港元)。我們的退休福利責任包括全職僱員及董事退休後的定額福利退休計劃。

我們的退休福利責任由二零一零年三月三十一日的**1,502**百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的**1,462**百萬日圓，主要來自精算收益**222**百萬日圓，惟部分被年內確認服務成本**217**百萬日圓所抵銷。

我們的退休福利責任由二零一一年三月三十一日的**1,462**百萬日圓增至二零一二年三月三十一日的**1,804**百萬日圓(相當於約**170**百萬港元)，主要來自精算虧損**194**百萬日圓(相當於約**18**百萬港元)及服務成本**211**百萬日圓(相當於約**20**百萬港元)，惟部分被年內確認已付即期退休福利**117**百萬日圓(相當於約**11**百萬港元)所抵銷。

其他長期負債

下表載列所示日期我們的其他長期負債。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
		(百萬)		
已收租金按金.....	124	139	146	14
預收租金.....	247	208	192	18
	<u>371</u>	<u>347</u>	<u>338</u>	<u>32</u>

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的長期負債分別為**371**百萬日圓、**347**百萬日圓及**338**百萬日圓(相當於約**32**百萬港元)。我們的其他長期負債主要包括投資物業已收租金按金及預收租金。

財務資料

我們的其他長期負債由二零一零年三月三十一日的371百萬日圓減至二零一一年三月三十一日的347百萬日圓，再減至二零一二年三月三十一日的338百萬日圓(相當於約32百萬港元)，主要是由於營業紀錄期間攤銷預收租金所致。

撥備

下表載列所示日期我們的撥備。

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
資產報廢責任 ⁽¹⁾	3,064	3,315	3,413	321
應付員工假期工資 ⁽²⁾	1,309	1,318	1,460	137
	<u>4,373</u>	<u>4,633</u>	<u>4,873</u>	<u>458</u>

(1) 指對業主承擔的合約責任(於租約到期時拆除及搬遷租賃裝修及若干固定資產)所產生的估計費用，按搬遷公司報價釐定。

(2) 按有關員工於呈報期結算日累計尚未使用的假期日數乘以期內的平均每日工資計算。

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的撥備分別為4,373百萬日圓、4,633百萬日圓及4,873百萬日圓(相當於約458百萬港元)。我們的撥備包括：(i) 租約到期時拆除及搬遷租賃裝修及若干固定資產的估計費用，及(ii)應付員工假期工資。

我們的撥備由二零一零年三月三十一日的4,373百萬日圓增至二零一一年三月三十一日的4,633百萬日圓，再增至二零一二年三月三十一日的4,873百萬日圓(相當於約458百萬港元)。撥備增加主要是由於營業紀錄期間增設日式彈珠機遊戲館及增加員工人數所致。

主要財務比率

下表載列所示日期或期間我們的主要財務比率。

	於三月三十一日		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
流動比率 ⁽¹⁾	0.6	0.8	1.1
資產負債比率 ⁽²⁾	32.5%	22.8%	14.9%
債務股本比率 ⁽³⁾	44.7%	24.1%	(5.7)%

(1) 流動比率指流動資產除以流動負債。

(2) 資產負債比率指總借貸除以總資產。

(3) 債務股本比率按負債淨值除以各年末總股本計算。

財務資料

	截至三月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	二零一二年
盈利對利息倍數 ⁽¹⁾	14.6	14.3	16.5
股本回報率 ⁽²⁾	28.1%	19.0%	17.0%
資產回報率 ⁽³⁾	12.1%	9.7%	10.2%

- (1) 盈利對利息倍數指年內息稅前溢利除以利息。
(2) 股本回報率按年內溢利除以各年末總股本計算。
(3) 資產回報率按年內溢利除以各年末總資產計算。

流動比率

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的流動比率分別為0.6、0.8及1.1。二零一一年三月三十一日的流動比率由二零一零年三月三十一日的0.6升至0.8，主要是由於償還銀行貸款後借貸減少所致。二零一二年三月三十一日的流動比率升至1.1，是由於銀行及現金結餘較二零一一年三月三十一日增加11,064百萬日圓（相當於約1,040百萬港元），而短期借貸則減少13,785百萬日圓（相當於約1,296百萬港元）所致。

資產負債比率

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的資產負債比率分別為32.5%、22.8%及14.9%。

資產負債比率由二零一零年三月三十一日的32.5%減至二零一一年三月三十一日的22.8%再減至二零一二年三月三十一日的14.9%，主要是由於截至二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度總貸款分別減少16,252百萬日圓及14,780百萬日圓（相當於約1,389百萬港元）所致。

債務股本比率

二零一零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日，我們的債務股本比率分別為44.7%、24.1%及(5.7)%。債務股本比率下降主要是由於營業紀錄期間償還借貸及保留溢利增加所致。

盈利對利息倍數

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，盈利對利息倍數分別為14.6倍、14.3倍及16.5倍。營業紀錄期間的利息開支因償還銀行借貸而減少。

股本回報率

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，我們的股本回報率分別為28.1%、19.0%及17.0%。

股本回報率由截至二零一零年三月三十一日止年度的28.1%減至截至二零一一年三月三十一日止年度的19.0%，主要是由於年內溢利減少19.9%所致。截至二零一二年三月三十一日止年度的股本回報率較上一年減少2.0%至17.0%，主要是由於年內所賺取的溢利令股本增加所致。有關我們盈利能力的詳情，請參閱「一經營業績討論」。

財務資料

資產回報率

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，我們的資產回報率分別為12.1%、9.7%及10.2%。

資產回報率由截至二零一零年三月三十一日止年度的12.1%減至截至二零一一年三月三十一日止年度的9.7%，主要是由於年內溢利減少19.9%所致。截至二零一二年三月三十一日止年度的資產回報率較上一年增加0.5%至10.2%，主要是由於物業、廠房及設備與可供出售金融資產較上一年減少所致，惟部分被年內溢利減少1.8%所抵銷。有關我們盈利能力的詳情，請參閱「一經營業績討論」。

資本開支

我們的資本開支主要包括購置土地、樓宇(包括租賃裝修成本)、工具及設備、汽車以及在建工程的開支。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，我們的資本開支分別為15,374百萬日圓、7,630百萬日圓及7,998百萬日圓(相當於約751百萬港元)。我們於營業紀錄期間的資本開支主要與擴充日式彈珠機業務有關。

下表載列所示期間我們的資本開支。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓 (百萬)	日圓	港元
永久業權土地.....	—	225	4	0.4
樓宇(包括租賃裝修).....	1,958	1,107	2,428	228
工具及設備.....	7,746	4,307	4,978	468
汽車.....	43	—	10	1
在建工程.....	5,627	1,991	578	54
	<u>15,374</u>	<u>7,630</u>	<u>7,998</u>	<u>751</u>

資本承擔及或然負債

資本承擔

我們的資本承擔主要有關日式彈珠機遊戲館建造合約的承擔。下表載列所示日期我們的資本承擔總額：

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓 (百萬)	日圓	港元
已訂約但未撥備 ⁽¹⁾	3,532	883	218	20
已批准但未訂約 ⁽²⁾	—	—	260	24
	<u>3,532</u>	<u>883</u>	<u>478</u>	<u>44</u>

(1) 已簽訂合約，但訂約項目於合併財務狀況表各結算日尚未交付。

(2) 經內部預算批准，但於合併財務狀況表各結算日尚未簽訂合約。

財務資料

經營租賃承擔

我們根據經營租約租用若干土地及樓宇。該等租約一般初步期限平均為20年。我們可選擇根據相關特定租約的條款於初步租期的不同階段撤銷租約，但須支付罰金。下表載列所示日期我們根據不可撤銷經營租約的經營租賃款項承擔：

	於三月三十一日			
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	日圓	日圓	日圓	港元
	(百萬)			
一年內	1,631	1,628	1,550	146
第二至第五年(包括首尾兩年).....	5,600	4,513	3,166	298
五年後	997	456	248	23
	8,228	6,597	4,964	467

債務

下表載列所示日期我們的短期及長期借貸以及融資租賃應付款項：

	於三月三十一日				於二零一二年	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年		五月三十一日	
	日圓	日圓	日圓	港元 ⁽¹⁾	日圓	港元 ⁽²⁾
	(百萬)					
應償還借貸：						
於要求時或一年內	26,335	15,439	1,654	155	1,655	164
一年後但兩年內	13,378	10,858	17,258	1,622	12,259	1,214
兩年後但五年內	13,147	9,661	3,275	308	3,279	325
五年後.....	1,409	2,059	1,050	99	1,050	104
	54,269	38,017	23,237	2,184	18,243	1,807
減：計入流動負債的一年內 到期款項	(26,335)	(15,439)	(1,654)	(155)	(1,655)	(164)
一年後到期款項	27,934	22,578	21,583	2,029	16,588	1,643
有抵押.....	25,252	38,006	15,331	1,441	15,337	1,519
無抵押.....	29,017	11	7,906	743	2,906	288
	54,269	38,017	23,237	2,184	18,243	1,807
融資租賃應付款項：						
計入流動負債的一年內 到期款項	1,932	1,373	1,187	112	1,190	118
一年後到期款項	3,277	3,074	2,331	219	2,133	211
	5,209	4,447	3,518	331	3,323	329

(1) 按二零一二年三月三十日的匯率每10.64日圓兌1.00港元換算為港元。

(2) 按二零一二年五月三十一日的匯率每10.10日圓兌1.00港元換算為港元。

二零一一年九月十五日，我們的附屬公司Dynam與由若干貸款人組成的銀團訂立貸款協議(以修訂二零一一年三月三十一日訂立的信貸承諾協議)，獲最高25,000百萬日圓的循環貸款融資(「循環貸款融資」)。循環貸款融資包括兩筆貸款。貸款人根據循環貸款融資提供貸款的承諾有效期自簽訂原貸款協議當日起計三年止。根據循環貸款

財務資料

融資授出的借貸按日本銀行家協會公佈的相應貸款期限的歐洲日圓東京銀行同業拆息(或會不時調整)加每年1.0厘的利率計息。根據循環貸款融資授出的貸款期為一週、兩週或三週或一個月、兩個月、三個月或六個月(或會調整)。在未獲得全體貸款人及貸款人代理事先書面同意的情況下，不得預付貸款。循環貸款融資由DYNAM JAPAN HOLDINGS Co., Ltd.根據二零一一年三月三十一日訂立的擔保協議(經修訂)擔保(「擔保」)。

循環貸款融資與擔保包括若干財務契諾(其中包括要求借款人及擔保人維持指定的資產淨值相關財務比率等)及肯定與否定經營契諾。借款人須維持各年度末及第二季度末資產淨值不低於上一結算期末非綜合資產淨值或二零一一年三月三十一日非綜合資產淨值之較高者的75%，而擔保人須維持各年度末及第二季度末的資產淨值不低於上一結算期末非綜合資產淨值或二零一一年三月三十一日非綜合資產淨值之較高者的75%。肯定契諾要求借款人及擔保人各自：

- 備有符合相關法律的營業及持續經營所需許可證；
- 不變更主要業務；及
- 除法律規定外，不會將循環貸款融資的還款責任列於次要地位。

否定契諾限制各借款人及擔保人：

- 訂立任何合併或公司重組安排；
- 交換或轉讓所持股份；
- 設立信託安排；或
- 將全部或部分資產指讓予第三方。

循環貸款融資亦載有若干慣常違約事件。於二零一二年五月三十一日，已提取循環貸款融資中11,000百萬日圓(相當於約1,089百萬港元)，其餘可供提取金額為14,000百萬日圓(相當於約1,386百萬港元)。

我們另有多項以浮動及固定利率計息的銀行借貸。於二零一二年五月三十一日，我們的固定利率銀行借貸按介乎2.0%至2.7%的年利率計息。我們的銀行借貸均以日圓計值，受多項慣常肯定與否定契諾，以及我們須符合的財務比率所規限。一般而言，該等銀行借貸的肯定契諾規定，借款人須維持各年度末及第二季度末的資產淨值不低於上一年度末或訂立有關協議前最近財政年度末的非綜合資產淨值之較高者的75%。

財務資料

否定契諾限制我們：轉讓資產予擔保人或擔保人全資附屬公司以外人士；轉讓價值1,000百萬日圓或以上的資產；連續兩期錄得正常虧損；及進行或會影響我們履行貸款條款的還款責任的重組、合併、拆分、股份交換及轉讓或信託。

營業紀錄期間及截至最後可行日期，我們過往及目前均一直遵守所有銀行借貸所涉全部契諾。我們的財務部監察我們有否維持指定財務比率以及於各財政年度末及第二季度末是否符合其他契諾。

就本債務聲明而言，我們於二零一二年五月三十一日的銀行借貸合共約為18,243百萬日圓(相當於約1,807百萬港元)，其中約15,337百萬日圓(相當於約1,519百萬港元)以我們的物業、廠房及設備和其他長期資產及預付款項和其他應收款項作抵押，其餘約2,906百萬日圓(相當於約288百萬港元)為無抵押。我們亦有融資租賃應付款項合共約3,323百萬日圓(相當於約329百萬港元)，其中約1,190百萬日圓(相當於約118百萬港元)須於一年內償還。

二零一二年五月三十一日營業結束時，我們可動用的銀行融資總額約為25,000百萬日圓(相當於約2,475百萬港元)，其中約14,000百萬日圓(相當於約1,386百萬港元)尚未動用。

除上文所述者與本招股書所披露集團內部負債、一般貿易應付款項以及若干其他承擔及或然負債外，於二零一二年五月三十一日，我們概無任何已發行且未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、承兌債權人、貸款或其他同類債務、負債或承兌、質押、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

自二零一二年五月三十一日以來，我們的債務及或然負債概無重大不利變動。

本節所載二零一二年五月三十一日的港元金額均按當日的匯率每10.10日圓兌1.00港元換算。

資產負債表外安排

於最後可行日期，除利率互換合約以外，我們概無訂立任何資產負債表外交易。

市場風險的定量及定性披露

外幣風險

由於我們大部分商業交易、資產及負債主要以我們附屬公司的功能貨幣計值，因此所面對的外幣風險甚微。我們目前並無針對其他外幣交易、資產及負債制定外幣對沖政策，惟會密切監察外幣風險，如有必要會考慮對沖重大外幣風險。

價格風險

於各呈報期末，我們的可供出售金融資產及按公平值計入損益的金融資產按公平值計量。因此，我們主要因投資上市股本證券及非上市可換股債券而面對股本證券價格風險。持有該等投資乃出於業務策略考量，而非用作短期交易。我們不會頻繁出售該等投資，而會定期檢討該等投資的公平值以及被投資公司的財務狀況。

信貸風險

計入我們財務狀況表之銀行及現金結餘、衍生金融工具、貿易應收款項(例如自動販賣機的佣金收入)及其他應收款項(例如可退回的特別獎品)以及應收關連公司款項的賬面值為我們就金融資產面對的最高信貸風險。我們已實施政策確保第三方販賣機營運商有恰當信用紀錄。

由於交易對方乃獲國際信用評級機構給予高信用評級之銀行，因此銀行及現金結餘與衍生金融工具之信貸風險有限。

為減低信貸風險，我們的管理層委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序。此外，管理層定期檢討各貿易債項的可收回金額，確保就不可收回債項確認充足的減值虧損。就此而言，管理層認為我們的信貸風險已大幅減低。

基於上述因素，我們並無重大集中信貸風險。

流動資金風險

我們的政策訂明，須定期監察流動資金需求、借貸契諾的合規情況及與銀行的關係，確保我們維持充足現金儲備及可隨時變現之有價證券與主要金融機構授出之充裕承諾融資額，應付長短期流動資金需求。

利率風險

我們的利率風險來自銀行存款、銀行貸款、銀團貸款以及應收及應付關連公司款項。該等存款及借款均以浮動利率計息。

營業紀錄期間，我們採用利率互換減低利率浮動相關的風險。

股息政策

截至二零二零年、二零一一年及二零一二年三月三十一日止年度，我們於營業紀錄期間宣派及支付的股息分別為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)。

我們計劃在有可分派金額並遵守日本及香港有關法律法規的情況下，分派中期及末期股息。股息由董事會根據本公司中期及年度業績決定。我們現時建議將截至二零一二年九月三十日止六個月及截至二零一三年三月三十一日止年度按國際財務報告準則計算的綜合溢利約**45%**至**50%**用作支付我們預計分別於二零一二年十一月及二零一三年六月宣派的中期及末期股息。詳情請參閱本招股書附錄三「**2.日本公司法**」**(e)**股息及分派」。實際分派予我們股東的股息金額取決於我們的盈利及財務狀況、營運需求、資金需求及我們的董事視作相關的任何其他條件。我們無法保證將於任何年度宣派或分派任何金額之股息。

根據公司法及我們的組織章程細則，我們可通過董事會決議案(倘建議以實物(公司法禁止之本公司發行的股份、債券(包括可換股債券)及購股權除外)派付該等股息而未授予股東要求現金分派的權利，則須為特別股東決議案)向我們的股東宣派股息，惟以當時的可分派金額為限。根據公司法及日本司法部相關條例，本公司的可分派金額按本公司根據日本公認會計準則(而非國際財務報告準則)編製之非綜合財務報表所記錄的保留盈利作出若干調整(包括扣除本公司所持任何庫存股份的賬面值)計算。有關可分派金額詳情，請參閱附錄三「**2.日本公司法**」**(e)**股息及分派」**(i)**分派股息的限制」。有權收取本公司現金股息(如有)的股東日後可選擇以日圓或港元收取彼等享有的數額，惟中央結算系統實益擁有人僅可以港元收取股息款項。其他分派(如有)將以我們董事認為合法、公平及可行的任何方式派付予我們的股東。公司法禁止本公司將股份、債券(包括可換股債券)或購股權用作以股代息。

日本法例規定我們派付股息前須繳納預扣稅。一般而言，**(i)**持有本公司全部已發行股份不足**3%**且非日本居民的個人股東；及**(ii)**(於日本或其他地區成立的)公司股東，分別須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股息繳納**7%**及**7.147%**的預扣稅。有關日本預扣稅率詳情，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，身為香港居民或於香港成立的公司而於日本無常設機構的股東可享有不超過**10%**的較低預扣稅率，而截至股息分派記錄日期止六個月，持有本公司附投票權股份**10%**或以上的公司股東可享有不超過**5%**的預扣稅率。有關該等減徵預扣稅的申請程序，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」。

可分派金額

可以按公司法釐定的可分派金額派付股息。於二零一二年三月三十一日，我們的可分派金額約為**49,801**百萬日圓(相當於約**4,681**百萬港元)。

董事薪酬

由於截至二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度董事酬金由Dynam Holdings承擔而非由我們支付，故我們於該等期間概無向董事支付酬金。該慣例在我們於二零一一年九月註冊成立時終止。截至二零一二年三月三十一日止年度我們向董事支付董事酬金48.9百萬日圓(相當於約4.6百萬港元)。我們預期上市後每年支付酬金約67.7百萬日圓(相當於約6百萬港元)。

無重大不利變動

我們的董事確認，自二零一二年三月三十一日(即本招股書附錄一會計師報告所載我們最近期合併財務資料的編製日期)至本招股書日期，我們的財務及交易狀況概無重大不利變動。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

下文備考經調整有形資產淨值報表乃基於本招股書附錄一本公司會計師報告所載本集團於二零一二年三月三十一日的綜合有形資產淨值而編製。有關調整載於下文。

編製備考經調整有形資產淨值報表旨在闡明假設全球發售已於二零一二年三月三十一日完成且超額配股權未獲行使情況下，全球發售對二零一二年三月三十一日本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響，惟因其假設性質使然，未必真實反映本集團於二零一二年三月三十一日的合併有形資產淨值。

	二零一二年三月三十一日							
	本公司擁有人 應佔經審核合併 有形資產淨值 (百萬)		全球發售估計 所得款項淨額 (百萬)		未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 (百萬)		未經審核備考 經調整每股合併 有形資產淨值	
	日圓	港元	日圓	港元	日圓	港元	日圓	港元
按發售價每股股份14港元計算.....	91,985	8,645	16,020	1,506	108,005	10,151	145.4	13.7
按發售價每股股份16港元計算.....	91,985	8,645	18,332	1,723	110,317	10,368	148.5	14.0

物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司對我們於二零一二年六月三十日在日本所持物業權益估值為67,422百萬日圓。

為籌備股份是次於聯交所上市，我們位於日本的物業於二零一二年六月三十日由戴德梁行有限公司估值為67,422百萬日圓(相當於約6,552百萬港元)，存在重估虧絀(即物業賬面值超逾市值之部分)，其中約11,734百萬日圓(相當於約1,140百萬港元)不會計入截至二零一二年三月三十一日止年度的合併財務報表。按照我們的會計政策，除投資物業以公平值計量外，所有物業均以成本減累計折舊及減值列賬。

財務資料

本集團的物業權益與根據上市規則第5.07條規定對該等物業權益估值的對賬載列如下。

	(百萬)	
	日圓	港元 ⁽¹⁾
本招股書附錄一會計師報告所載二零一二年三月三十一日		
本集團物業的賬面值—投資物業、永久業權土地及樓宇	78,595	7,638
二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日的增減 (未經審核)		
加：期內添加.....	1,842	179
減：期內折舊.....	(1,281)	(125)
二零一二年六月三十日本集團物業賬面值.....	79,156	7,692
估值虧絀.....	(11,734)	(1,140)
二零一二年六月三十日的物業估值	67,422	6,552

(1) 按二零一二年六月二十九日(即二零一二年六月最後一個營業日)的匯率每10.29日圓兌1.00港元換算為港元。