

## 風險因素

除本文件列載的其他資料外，閣下在作出有關[編纂]的任何投資決定前，應審慎考慮下列風險因素。如發生任何下列可能出現的情況，我們的業務、財務狀況或經營業績可能會受到重大不利影響。[編纂]的市價可能大幅下跌，而閣下或損失全部或部分投資。

### 與我們的業務有關的風險

我們依賴HONMA品牌，而我們的品牌形象受損可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們所有收益均依賴於HONMA品牌取得，且預期將持續嚴重依賴HONMA品牌。瑕疵產品、仿冒產品及無效的推廣活動均為我們品牌優勢的潛在威脅。倘我們未能成功推廣及保護HONMA品牌，我們的品牌形象或會受損，且我們未必能夠保持現行價格、增加銷量或推出新產品或成功涉足新市場。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況將會受到重大不利影響。

我們未必能保持業務的高增長率。

我們於往績記錄期內實現收益及溢利的大幅增長。我們的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的157億日圓增至截至二零一六年三月三十一日止年度的224.0億日圓(214.6百萬美元)，複合年增長率約為19.3%。同期，我們的經調整純利由截至二零一四年三月三十一日止年度的18億日圓增至截至二零一六年三月三十一日止年度的34億日圓(32.5百萬美元)，複合年增長率約為38.7%。有關經調整純利及純利的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則的財務計量－經調整純利」。

能否於日後保持高增長率取決於我們增長戰略的實施。無法保證我們的戰略將會持續取得成功。倘未能有效實施增長戰略或隨著市場情況演變作出調整，我們將無法保持增長。

我們或未能維持或壯大我們的銷售及經銷網絡。

我們的產品目前銷往全球約50個國家，主要在亞洲，亦橫跨北美、歐洲及其他地區。我們通過自營店結合經銷渠道銷售產品。該等自營店的成功取決於多項因素，如物色及取得有利地點、管理與門店營運相關的成本、以及招募及留住合適的門店經理及其他員工。作為增長戰略的一部分，我們亦專注於物色、招募及留住優秀經銷商。倘我們未能維持或壯大我們的銷售及經銷網絡，我們可能面臨銷售及市場份額減少。

我們的增長戰略部分依賴我們成功擴展至新消費者群及產品類別的能力。

我們根據我們認為高爾夫球手對產品價格、設計和性能的重視程度(與彼等各自的富裕程度及對這項運動的熱忱度相關聯)，將高爾夫球桿市場劃分為九宮格。有關九宮格的更多資料，請參閱「行業概覽」。過往，我們一直側重第2市場區間的消費者。我們已開始透過推出迎合新消費者喜好的新產品擴展至新的消費者市場區間。我們投入大量資源開發及營銷對新目標消費者分部具吸引力的高爾夫球桿。然而，不能保證我們努力擴展至新的消費者市場區間將會成功。倘我們的高爾夫球桿未能吸引我們的目標消費者，將會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們拓展國際(尤其是北美洲及歐洲)市場的努力未必取得成功。

我們計劃在國際範圍內(尤其是北美洲及歐洲)鞏固地位及增加市場份額。我們在亞洲以外國家的營運經驗有限，而目前我們於北美及歐洲僅擁有較少的市場份額。隨著我們拓展至新地域市場，我們將面臨來自該等市場內現有的競爭對手的競爭。此外，其中許多市場的零售市場、消費者行為、營運環境以及稅項及監管要求可能與我們日本、韓國及中國(包括香港及澳門)本土市場的要求截然不同。再者，由於眾多其他原因，如消費者需求及產品趨勢的變化、經濟波動、政治及社會動盪、法律規例或其他條件的變動以及困難，我們的國際拓展未必能夠成功。倘我們未能成功拓展至新地域市場，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們未必能成功推出新產品。

我們新產品的成功取決於多項因素。例如，倘我們未能正確預測消費者喜好及據此設計產品，我們的新產品將不會在市場取得充分成功。此外，我們的研發團隊及供應鏈持續面臨設計、開發及供應性能優於之前產品的新產品的壓力。我們能否持續提供新的及更好的產品取決於多項因素，包括我們將先進及革新技術融入我們產品的能力。我們不能保證未來我們能向市場推出新的及更好的產品。倘我們未能成功不斷推出新產品，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們或不能成功控制營運成本或提升營運效率。

我們產生多種類型的成本及開支，包括銷售成本、銷售及分銷成本及行政開支。大部分銷售成本由生產成本組成，而生產成本主要包括原材料成本及熟練工匠福利。銷售及分銷成本主要由銷售員工福利、廣告及宣傳開支及自營店租金開支組成。我們的增長戰略成功與否乃部分視乎我們控制營運本及提升營運效率的能力。倘我們無法達到該等目標，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們依賴工人的質素。

我們的僱員包括技術精湛的工匠、銷售及營銷人員及行政人員。我們的高爾夫球桿由大師級工匠設計，彼等均擁有數十年經驗，是我們公司文化的傳承者。大部分內部製造工序(包括碳桿身的生產及高爾夫球桿的最後組裝)需技藝精湛的工匠完成。由於日本人口老齡化且人口不斷減少，製造商(如我們)可能難以在日本招募年輕工匠，尤其是在酒田般人口較少的地區。我們一直注重招募年輕工匠及實施嚴格的學徒計劃以使其接受培訓。然而，不能保證所作出的努力日後會否具有成效。除技術精湛的工匠外，我們的銷售及營銷人員及行政人員在維持品牌的優越標誌性地位方面亦發揮關鍵作用。例如：自營店舖的員工均為訓練有素且知識豐富的高爾夫球愛好者。其中大部分為持有內部認可的高爾夫球桿試配員，能協助客戶挑選最切合其需要的高爾夫球桿。若我們不能保持我們的工人的質素，或不能維持工人的士氣，或不能招聘到足夠新員工支持我們的發展，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

不利的經濟狀況可能對消費者可自由支配開支以及我們及經銷商的財務狀況產生負面影響，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們銷售高爾夫球桿、高爾夫球、服裝、配件及其他相關產品。該等產品屬休閒性質，故對消費者而言屬非必需消費品。消費者一般較願意於經濟狀況變好期間及對未來有信心和期望時購買該等非必需品。購買高爾夫產品的消費者亦可能受多個其他因素影響，包括整體經濟狀況、消費者對未來經濟狀況及若干國家的信心、取得消費信貸的可能性。整體經濟嚴重或長期下滑可能對我們經銷商的流動資金及現金流量產生負面影響，包括彼等取得信貸的能力，這可能導致我們遭拖欠或無法收回的賬款增加。此外，我們的業務、經營業績及財務狀況亦可能受到負面影響。

我們依賴人們對高爾夫的參與度。

我們所有的收益來自高爾夫產品的銷售，包括高爾夫球桿、高爾夫球、服裝、配件及其他相關產品以及提供相關服務。高爾夫產品的需求與高爾夫球手人數及該等高爾夫球手打球的次數直接相關。倘高爾夫的參與度或球手的打球次數減少，我們的業務及經營業績或會受到不利影響。

我們的業務面臨激烈競爭。

全球高爾夫產品市場競爭非常激烈，有眾多信譽卓著的知名品牌公司。與我們相似，該等公司試圖透過持續推出新產品、積極開展營銷活動及擴展銷售渠道等措施增加其市場份額。隨著我們將業務擴展至新消費者市場區間、地域市場及產品類別，我們預期將面臨來自現有及新競爭對手的強烈競爭。我們亦面臨高爾夫產品二手市場的競爭。倘我們未能有效參與競爭，我們或無法保持或擴大現有市場份額，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們須承擔與租賃大量物業有關的風險。

我們位於東京的總部，於中國、韓國、台灣、泰國及美國的辦事處以及我們大部分的自營店均為租賃取得。我們位於中國上海的辦事處乃我們向與劉董事長有聯屬關係的一間公司租賃，除此之外我們的物業均向獨立第三方租賃。隨著租約期滿，我們或無法按商業上可接受的條款續約或根本無法磋商續約，這可能令我們須關閉位於現有地點的辦事處或自營店。我們無法按我們可接受的條款訂立新租約或重續現有租約，或無法解除我們關閉的自營店所涉及的租約責任，可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大及不利影響。

截至最後實際可行日期，我們在中國有九項租賃物業的出租人無法提供房屋所有權證。該九項物業全部用作自營店舖。有關該等物業的租約可能無效並可能使我們被迫搬遷。儘管我們收到所有該等物業出租人的承諾函，表示若因業權問題引致的所有損失及損害，我們可以獲得彌償，但遷離該等物業仍可能對我們在中國的業務有不利影響。有關我們的租賃物業的詳情，請參閱「業務－物業」。

---

## 風 險 因 素

---

**我們依賴供應商生產我們的產品。**

我們依賴我們視為戰略夥伴的供應商供應原材料或製造若干產品。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，自我們五大供應商處採購額分別佔我們採購總額的61.3%、66.7%及70.1%。我們採購的大部分該等原材料及產品須使用專門開發的製造技術及工藝(如桿頭的鍛造)。此外，若干原材料，如用於製作碳桿身的碳纖維布，乃專門為我們定制。倘我們在供應商交付原材料或製成品時遇到任何重大延誤或中斷，我們可能難以在短期通知情況下物色到替代供應商及與其合作。該延誤或中斷可能因各種原因而發生，例如任何供應商的營運中斷或該供應商終止供應合約，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**影響原材料價格、可得性及質量的不利波動可能導致重大的生產延誤或大幅增加我們的銷售成本。**

我們的營運部分依賴本公司及供應商按商業上可接受的價格及時取得符合質量要求的足量必要原材料。我們的內部製造工序所用主要原材料包括軟鐵桿頭、鈦合金桿頭、不銹鐵桿頭及碳纖維布。一般而言，必要原材料的價格、質量或可得性的不利波動，可能對我們及時向市場交付產品的能力以及我們的毛利率造成負面影響。

**我們依賴經銷商銷售我們的產品。**

經銷商(包括直接第三方零售商及批發經銷商)在我們向主要市場的銷售中擔任重要角色。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，於各期間向我們五大經銷商作出的銷售分別佔我們銷售淨額總額的23.3%、20.8%及25.4%。失去一名或多名該等經銷商或該等經銷商所訂購產品數量的大幅減少均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們對經銷商並無控制權，且概無法保證經銷商不會違反彼等的經銷協議或將履行其於經銷協議項下的責任，包括與我們零售政策有關的責任。倘經銷協議無法重續或倘我們經銷商違反經銷協議項下任何條款，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

**我們的營運受超出我們控制範圍以外的經濟、社會、政治及政府狀況的限制，有關狀況可能會對我們的業務產生不利影響。**

我們的產品目前銷往全球約50個國家，主要在亞洲，亦橫跨北美、歐洲及其他地區。因此，我們面臨國際業務經營有關的風險，包括經濟、社會或政治不穩定性及無法預期的政府行動。我們主要市場的經濟、社會、政治或政府狀況的變差可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。例如，中國政府已禁止官員公費打高爾夫球，這可能會影響中國對高爾夫產品的需求。此外，中日兩國外交糾紛可能會影響我們於這兩個市場的銷售情況。

**我們的業務及經營業績受季節性波動影響。**

雖然我們透過自營店進行的銷售並無出現重大的季節性波動，但我們向經銷商進行銷售受到季節性波動的影響。推出新產品通常對相應財政季度內或緊隨其後的財政季度我們對經銷商的銷售產生正面影響。我們一般在一月(在我們第四個財政季度內)推出新產品。以

---

## 風 險 因 素

---

後，我們計劃按市場慣例由十一月起推出新產品，繼而會改善我們第三個財政季度內的銷售。由於該等波動，任何特定期間的銷售及經營業績未必能夠反映我們全年或未來期間的業績。此外，由於我們的部分成本及開支屬固定性質，故銷售波動可能致使我們整個財政年度的盈利能力出現波動。

**我們的營銷努力未必成功。**

我們營銷活動的關鍵一環是贊助職業高爾夫球員。我們已投入大量資源來招攬、支持及留住優秀的職業高爾夫球員。截至二零一六年三月三十一日，我們贊助一組40名職業高爾夫球員(名為TEAM HONMA)，並獲該組球員代言。倘TEAM HONMA球員在高爾夫球賽表現欠佳，我們的營銷戰略的效果可能會不及預期，這可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們的競爭對手亦積極尋求職業高爾夫球員作代言，並提供多種優厚條件，包括巨額現金激勵及專門設計的產品。因此，吸引及留住有關職業高爾夫球員的費用高昂。失去受觀迎的職業高爾夫球員或招攬或留住職業高爾夫球員的成本大幅增加，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，儘管高爾夫於二零一六年開始列入奧運會項目預計是提高我們品牌的全球知名度的機會，但不能保證我們將能夠成功地利用該機會。

**我們業務的成功受劉董事長及我們高級管理團隊的推動。**

我們的表現在很大程度上依賴於劉董事長及高級管理團隊成員的努力及能力，其中大部分成員已於本公司任職三十餘載，對我們業務的持續增長及成功作出重大貢獻。因此，失去劉董事長或高級管理團隊任何成員均可能會影響我們有效經營本公司及實施增長戰略的能力。此外，倘我們無法隨著我們於未來數年的擴張步伐吸引合適的新合資格人員加入管理團隊，則現有管理團隊可能無法擁有必要資源實施增長戰略，因而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

**我們的業務取決於我們保護我們知識產權的能力。**

我們主要依賴專利、商標及僱員和第三方保密協議等方式來保護我們的知識產權。截至最後實際可行日期，我們在日本擁有108項註冊商標及於其他國家擁有278項註冊商標。截至同日，我們亦擁有15項待批核的商標申請。截至最後實際可行日期，我們共有6項已授權專利及7項待批核專利申請。上述保護可能會受(其中包括)以下各項影響：(i)我們註冊知識產權的保護期到期；(ii)他人侵犯我們的知識產權，包括(例如)仿冒我們的品牌、設計或產品；或(iii)有關政府部門延遲或拒絕批准申請中的知識產權註冊。如出現上述事件或情況，可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

**我們可能牽涉訴訟，這可能使我們產生巨額費用或支付巨額賠償或可能導致我們的營運嚴重中斷。**

第三方可能因瑕疵產品索償、合約糾紛、侵犯知識產權以及我們營運過程中產生的其他法律事宜而針對我們提出訴訟。該等訴訟可能(i)使我們產生龐大訟費或支付龐大損害賠償，

---

## 風 險 因 素

---

(ii)迫使我們修改現有產品或從市場撤回產品，(iii)延遲推出新產品，或(iv)以其他方式導致我們的營運重大中斷，可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

我們須受我們經營所在的司法權區的多項法律及法規所限制。

基於我們的國際化業務，我們須受我們經營所在的司法權區的多項法律及法規所限制。現有法律及法規對我們營運中有關環保、職業健康及安全、消費者隱私及廣告等問題的適用情況尚不明確。當我們進入新市場或我們現有市場的法律及監管制度出現變化，我們亦將須受我們不熟悉的新法律及法規所限制。倘我們無法遵守現有或新法律及法規，我們可能須承擔法律責任，包括金錢賠償及罰款，影響我們的產能，導致我們的業務營運中斷，從而可能對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

我們倚賴信息技術及通信系統的正常運作。

我們的業務營運(包括生產、銷售、物流、會計及內部控制)倚賴信息技術及通訊系統的不間斷運作。我們的信息技術及通信系統易因下列情況而損毀或中斷：

- 地震、火災、水災、颶風及其他自然災害；
- 電力癱瘓、電腦系統故障、互聯網及電信或數據網絡故障；及
- 黑客攻擊、電腦病毒、軟件漏洞或故障。

該等系統運作如出現受損或嚴重中斷或信息系統未能按預期運行，可能會干擾我們的業務，從而對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

匯率波動可能會導致我們的經營業績出現波動。

儘管我們的經營業務主要在日本，我們仍在全球範圍以多種貨幣進行大量交易，尤其是美元。以外幣開展業務令我們面臨外幣兌日圓匯率波動的風險。

匯率波動可能影響我們產品在國際市場的售價。外幣匯率的意外大幅變動可能產生交易風險。倘我們未能及時調整我們的定價來抵銷外幣波動的影響，我們在國際市場的財務業績可能會受到不利影響。

就本集團申報而言，我們以日圓編製綜合財務報表。外幣計值金額會根據適用外幣匯率換算成日圓。該等外幣匯率波動可能正面或負面影響我們呈報的財務業績並影響各年度的比較。於截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得外匯虧損40.6百萬日圓，這是由於日

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風險因素

---

圓兌外幣升值所致，尤其於截至二零一六年三月三十一日止年度兌美元升值。現時我們並無進行任何外幣對沖活動。

**我們的實際稅率波動或會導致溢利波動。**

我們於往績記錄期的實際稅率出現波動，於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度分別為4.4%、(14.9%)及10.0%。有關波動乃部分由於在往績記錄期間存在結轉的稅項虧損及確認遞延稅資產。截至二零一六年三月三十一日，日本本間產生的累計稅項虧損為2,301.3百萬日圓。由於我們預期未來繼續自日本本間產生應課稅溢利，我們預期我們將能夠於未來兩至三年充分利用該等稅項虧損。因此，我們往後或會面臨實際稅率更為波動的情況，因而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。有關詳情請參閱「財務資料－影響我們財務狀況及經營業績的因素－稅項。」

**政府對貨幣兌換的管制或會影響我們派付股息的能力。**

人民幣現時並非自由兌換的貨幣。我們透過附屬公司世力國際貿易在中國經營業務，而我們收取客戶的付款大部份均為人民幣。我們向股份持有人支付股息時可能需要將人民幣轉換為外幣。根據中國現時的外匯法規，在[編纂]完成後，透過遵守若干程序規定，我們將能夠以外幣支付股息而毋須中國國家外匯管理局或其地方分支機構的事先批准。然而，倘中國外幣短缺，中國政府日後或會酌情決定，採取措施限制經常賬戶交易取得外幣。倘中國政府限制經常賬戶交易取得外幣，世力國際貿易未必能夠以外幣向其母公司本間控股支付股息。有關限制繼而會限制我們向股東支付股息的能力。有關公司架構的詳情，請參閱「我們的歷史－公司架構」。

**倘我們須重組我們在台灣的營運，我們在台灣的營運或會受到影響。**

劉董事長收購日本本間的多數權益時，彼亦間接收購其全資附屬公司台灣本間的多數權益。截至二零一六年三月三十一日止年度，台灣本間佔我們總收益的3.3%。根據適用的台灣法律，倘任何中國個人或實體或刪由該中國個人或實體在中國以外第三方地區持有30%或以上權益的任何公司（「中國投資者」）對台灣私營公司作出投資，須首先向台灣經濟部（「台灣經濟部」）投資審議委員會（「經投委」）申請待准。此外，中國投資者可能僅於台灣經濟部不時頒佈的中國投資清單（「中國獲准投資清單」）上訂明的獲准業務上作出投資。倘未能取得批准，經投委可能會對日本本間施加處罰，包括處以最多600,000新台幣（約相等於19,000美元）的罰款，及／或指令補救有關事宜，這可能包括於特定時期內減持相關投資及／或暫停行使股東權利直至有關事宜得到糾正。

當時，由於劉董事長僅間接收購台灣本間，劉董事長及日本本間並不知悉向經投委遞交申請的規定，參與收購的顧問也未向其告知該等規定。當我們注意到上述規定後，我們已將有關事實告知經投委。儘管台灣本間從事的業務活動在中國獲准投資清單的範圍內，經投委仍有可能指示我們減持於台灣本間的權益。如是者，我們將作出減持台灣本間權益的必要安排，同時將我們在台灣的業務將轉向為經銷模式。倘我們減持台灣本間權益及轉用另一銷售模式，我們無法向閣下保證我們在台灣的銷售不會受到影響。

---

## 風 險 因 素

---

### 與在日本經營業務有關的風險

日本消費稅可能調高，這可能會影響消費開支。

日本政府每年審查稅收政策，作為其預算程序的一部分。日本消費稅於二零一四年四月由5%調高至8%，並可能進一步調高至10%。儘管原計劃於二零一七年四月消費稅將調高至10%，但是首相安倍晉三於二零一六年六月宣佈，日本政府正計劃將推行時間延期至二零一九年十月。倘消費稅增加，則可能會對消費開支造成不利影響。舉例而言，於二零一四年四月上調消費稅後，家庭支出水平直線下降，即使在加稅後一年仍然相當低。由於我們的大部銷售位於日本，日本的消費者開支減少可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

倘日本發生自然災害(如地震)、恐怖襲擊、傳染病爆發、工業意外或其他傷亡事件，我們或會蒙受重大損失。

我們絕大部分的營運業務(包括我們的大量自營店)、我們的東京總部及酒田園區(我們在此設計及開發我們所有高爾夫球桿及開展主要生產流程)均位於日本。日本過往曾經歷多次大地震及海嘯，造成大規模的財物損毀。此外，倘日本發生大災難、疫症爆發、恐怖襲擊、工業意外或其他影響我們的供應商或經銷網絡的傷亡事件，即使並無對我們的財產造成直接的實質損毀，仍可能會干擾我們的採購及經銷業務，繼而可導致我們的業務嚴重中斷。

我們現時投購的保單並不包含地震、火山爆發、地震或火山爆發引發的海嘯、核事故、恐怖襲擊事件、內亂、工業罷工或其他類似事件的保障。因此，我們可能要以自有資金撥付該等事件引致的財務及其他損失、損害賠償及責任。有關我們保單的其他資料，請參閱「業務－保險」。不論有保險與否，因火災、地震、海嘯、颱風、水災、恐怖襲擊、禽流感等疫症爆發、工業意外或其他人為或自然災難或傷亡事件而對我們商店、酒田園區的研發及生產設施或對我們的供應商或經銷網絡造成的損毀，均可能會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

日本法定稅率會不時變更。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，日本的法定稅率分別為應課稅溢利的38%、35.6%及33.06%。日本政府每年審查稅收政策，作為其預算程序的一部分。我們無法預測未來法定稅率是否會及如何變動及變動幅度。法定稅率如大幅上調，則將會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

對僱員養老金固定收益計劃的假設修改或變動可能導致我們的僱員養老金固定收益計劃的相關成本增加

僱員養老金固定收益計劃的相關成本及負債乃根據計劃資產的預測回報假設及關於該計劃的多項精算假設計算。倘實際結果與預期有所不同，或倘我們改變該等假設或日後對僱員養老金固定收益計劃進行修改，與該計劃有關的成本及負債可能會變化。因此，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。



---

## 風險因素

---

### 與[編纂]及我們股份有關的風險

我們的股份在以往並無[編纂]，日後亦未必可形成交投活躍的市場。

於[編纂]前，股份並無[編纂]。股份的初步[編纂]範圍和[編纂]將會由獨家全球協調人(代表香港包銷商)與我們磋商協定。此外，雖然我們已申請股份在聯交所上市，但無法保證(i)股份會形成[編纂]；或(ii)即使有此市場，但仍無法保證此市場在[編纂]完成後得以持續；或(iii)[編纂]不會跌破[編纂]。閣下未必可以按閣下期望的價格轉售股份或根本無法轉售股份。

股份價格及成交量可能會出現波動，這或會導致在[編纂]中購買股份的投資者蒙受重大虧損。

股份價格及成交量可能會出現波動。股份的市價可能因以下因素而大幅且急劇波動，其中部分因素超出我們的控制範圍：

- 我們的經營業績出現變動(包括因外幣匯率波動而產生的變動)；
- 重要經銷商流失或經銷商嚴重違約；
- 證券分析師對我們財務表現的估計有變；
- 我們宣佈進行重大收購、新領域開發、組成戰略聯盟或合營企業；
- 主要人員加盟或離職；
- 股票市場價格和交投量波動；
- 牽涉訴訟；及
- 整體經濟及股市狀況。

控股股東日後出售股份或重大撤資可能對我們股份當時的市價造成重大不利影響。

於[編纂]後，若控股股東日後在公開市場大量出售股份，或可能進行有關出售，則可能對股份的市價造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後通過[編纂]集資的能力。雖然控股股東均已同意對Kouunn Holdings持有的股份設立禁售期，但控股股東如在有關禁售期屆滿後大量出售股份(或被認為可能進行該等出售)，則可能導致股份當時的市價下跌，而此將對我們日後籌集股本資金的能力造成負面影響。

若我們的利益與控股股東的利益有衝突，而控股股東採取的行動可能不符合我們或我們公眾股東的最佳利益或可能產生衝突。

緊隨[編纂]完成後，劉董事長透過Kouunn Holdings將按悉數攤薄基準實益擁有本公司發行在外股份的[編纂](假設[編纂]並無獲行使)。控股股東的利益可能與我們其他股東的利益有所不同。倘控股股東的利益與我們其他股東的利益出現衝突，或倘控股股東對我們的業務採取的戰略性目標與其他股東的利益有衝突，則非控股股東或會因控股股東選擇促使我們採取的行動而處在不利地位。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

控股股東對任何公司交易或呈交予股東批准的其他事宜(包括但不限於合併、私有化、整合及出售我們全部或絕大部分資產、推選董事及其他重大公司行動)的決策有重大影響力。控股股東並無責任考慮本公司的利益或其他股東的利益。因此，控股股東的利益未必一定需要與本公司的最佳利益或我們其他股東的利益一致，因此可能對本公司的業務營運及股份在聯交所買賣的價格造成重大不利影響。

過往宣派的股息未必是我們未來股息政策的指標。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止三個年度各年，我們分別向股東分派1,000.0百萬日圓、463.3百萬日圓及1,235.0百萬日圓的股息。股息宣派由董事會提議，而任何股息金額將取決於多項因素，包括(其中包括)我們的經營業績、現金流量狀況以及董事會可能認為重要的其他因素。因此，我們於過去的股息分派不可作為未來股息分派政策的指標，而有意投資者應注意過去派息額不應用作釐定未來股息的參考或基準。

本文件所載的若干統計數據乃源自第三方報告及公開官方來源。

本文件(特別是本文件「行業概覽」一節)載有若干資料及統計數據，包括但不限於與高爾夫行業及市場有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據乃取自多份政府官方刊物及其他刊物以及我們委託撰寫的第三方報告。我們相信該等資料的來源乃適當來源，亦已合理審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導成分，或遺漏任何事實以致該等資料在任何重大方面屬虛假或具誤導成分。本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、賬簿管理人、牽頭經辦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士並無對該等資料進行獨立核實，亦不對其準確性發表任何聲明。我們無法向閣下保證，有關資料會以與其他司法權區相同的基準呈列或編撰，或擁有相同的準確程度(視情況而定)。因此，閣下不應過度倚賴本文件內所載的行業事實及統計數據。

本文件所載的前瞻性陳述涉及風險及不確定性。

本文件載有若干前瞻性的陳述及資料，並使用諸如「預計」、「相信」、「能」、「展望」、「擬」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「預期」、「可能」、「將會」、「應」、「會」或「將」等前瞻性措辭及類似詞語。閣下務須注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，該等假設任何部分或全部均有可能證實為不準確，故基於該等假設的前瞻性陳述亦有可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本文件載有的前瞻性陳述不應被視為我們將實行計劃或達成目標的聲明或保證，而考慮該等前瞻性陳述時，應參照多項重要因素，包括本節所載因素。在遵守上市規則規定的情況下，我們無意因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 風 險 因 素

---

在[編纂]中購買股份的人士將面對即時攤薄，而倘我們日後發行額外股份或會面臨進一步攤薄。

股份的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，根據最高[編纂][編纂]港元計算，在[編纂]中購買股份的人士將面臨每股股份的備考有形資產淨值被即時攤薄[編纂]日圓([編纂]港元)。

為擴充我們的業務，我們或會考慮日後發售及發行額外股份。倘若我們日後以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，購買股份的人士或會面臨其股份的每股股份有形資產淨值被進一步攤薄。