

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



Honma Golf Limited
本間高爾夫有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：6858)

**截至二零一九年三月三十一日止年度的
年度業績公告**

截至二零一九年三月三十一日止年度的重大進展：

- 收益自截至二零一八年三月三十一日止年度增加5.6%至27,770.7百萬日圓(相當於251.1百萬美元)。請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－收益」；
- **按地理區域**。於本集團持續滲透至本土市場後，來自日本、韓國及中國的收益增加3.5%，佔本集團總收益83.8%。來自北美及歐洲的收益分別增長16.7%及62.2%，乃由於本集團持續實施該兩個市場的增長策略；
- **按渠道**。來自第三方零售商及批發商的收益增加28.0%，佔本集團總收益的百分比增加13.6%至78.2%，乃由於HONMA通過與優質的第三方零售商發展戰略合作關係，及於國際知名球手出戰的巡迴賽增加曝光率，以持續提升熱忱型高爾夫球手對品牌的關注度。自營店收益比截至二零一八年三月三十一日止年度減少35.2%，乃由於重新推出HONMA新服裝系列前關閉二十間店舖(大部分位於中國)；

- 按產品。來自高爾夫球桿及高爾夫球的收益分別增長6.4%及57.2%，乃由於成功推出新TOUR WORLD球桿產品以及持續優化本集團高爾夫球產品組合。雖然HONMA再次推出的服裝系列訂單反應熱烈，來自服裝及配件的收益下降13.2%，乃由於二零一九年一月重新推出新HONMA服裝系列前清銷過季系列；
- 毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度下降3個百分點，主要由於Be ZEAL的價格重新定位及清銷過季服裝及配件存貨；
- 經營溢利由截至二零一八年三月三十一日止年度下降14.9%至5,309.4百萬日圓(相當於48.0百萬美元)，主要由於毛利率下降。進一步詳情，請參閱「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利」；
- 純利由截至二零一八年三月三十一日止年度上升7.0%至4,208.8百萬日圓(相當於38.1百萬美元)，原因包括貨幣重估結果出現正數等；
- 經營活動所得現金流量淨額為2,609.1百萬日圓(相當於23.6百萬美元)，較二零一八年三月三十一日增加34.9%，乃由於持續改善盈利能力和營運資本效率。

擬派末期股息

截至二零一九年三月三十一日止年度的擬派末期股息為每股1.70日圓，合共約1,037.5百萬日圓，佔本集團截至二零一九年三月三十一日止年度可分派溢利約24.6%。連同於二零一八年十二月十二日派發之每股1.75日圓之中期股息，截至二零一九年三月三十一日止年度股息總額將為每股3.45日圓，同時所支付的股息總額將為2,103.3百萬日圓，佔本集團截至二零一九年三月三十一日止年度可派發溢利約50%。

本間高爾夫有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年三月三十一日止年度的綜合業績。年度業績乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。此外，年度業績亦已經本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

管理層討論及分析

本公司、公司主要業績及業務展望概覽

公司簡介及概覽

HONMA 是高爾夫行業內最負盛名的標誌性品牌之一。本公司於一九五九年成立，利用先進創新科技及日本傳統工藝，為全球高爾夫球手提供高端、高技術及性能卓越的高爾夫球桿、高爾夫球，服裝及配件。作為唯一的垂直整合型高爾夫公司，HONMA 擁有內部設計、開發及製造能力，於亞洲具有紮實的零售佈局，並提供多種高爾夫球桿及高爾夫相關產品，使 HONMA 佔盡在亞洲及其他地區持續發展的優勢，並能夠在成熟市場(如美國及日本)高爾夫球手重投運動及新興及滲透率不足的高爾夫市場(如韓國和中國)的參與度上升的氣候下獲益。

二零一九年為 HONMA 成立六十週年。為了進一步提升 HONMA 品牌及接觸本公司全球頂級及高端性能消費分部的消費者，HONMA 提升國際賽事曝光率，於二零一九年一月與世界最頂尖高爾夫球手 Justin Rose 建立長期夥伴關係。Justin Rose 成為 HONMA 全球品牌大使數週後於農夫保險公開賽大獲全勝，他所使用的全副 HONMA TW747 球桿讓他穩握勝券之餘，亦大大提升了北美、歐洲及日本高爾夫球手對 HONMA 的關注度。於二零一八年末，HONMA 在迎接成立六十週年之際，簽訂合約成為二零一八年 HONMA 香港高爾夫球公開賽的冠名贊助商。香港高爾夫球公開賽自二零零一年起成為亞洲享負盛名的賽事以及歐洲巡迴賽的一環，進一步提升 HONMA 於亞洲的品牌知名度。

主要經營業績概覽

於二零一八年，隨著全球高爾夫球手對高爾夫球重拾興趣、並更多的參與高爾夫運動，全球高爾夫行業持續復甦。因此 HONMA 的銷售淨額比截至二零一八年三月三十一日止年度上升了 5.8%，乃由於全新 TW747 系列產品於二零一八年十一月成功推出。按固定匯率基準計，純利較截至二零一八年三月三十一日止年度增長 7.0%。

按市場計，歐洲、北美及韓國在增長率方面繼續領先，按固定匯率基準計，各區分別按年增長 65.0%、17.4% 及 16.0%。高爾夫球桿及高爾夫球分別有 5.9% 及 53.6%

的強勁增長，帶動HONMA最大市場日本按固定匯率基準計增長5.3%。按固定匯率基準計，中國銷售下降13.2%，乃由於經銷渠道持續由純零售模式轉型至選擇性零售兼批發模式。日本、韓國及中國市場佔銷售總額83.8%。

主要工作成果摘要

截至二零一九年三月三十一日止年度，由於公司堅定不移地遵循增長戰略，我們取得(其中包括)以下工作成果，並相信這些成果在過去及未來均可帶來理想的業務增長。

- **融合創新科技及日本傳統工藝**。HONMA過去致力於並將持續致力應用嶄新科技及精湛日本工藝以設計、開發及製造一系列製作精美且性能卓越的高爾夫球桿。截至二零一九年三月三十一日止年度，HONMA應用創新的專利伸縮技術創造了TOUR WORLD球桿產品家族第四代—全新的TW747系列，專為差點值低於8的熱忱型高爾夫球手而設。TW747於二零一八年十一月首次面世，推動TOUR WORLD產品家族銷售額於該年下半年上升124.7%及全年上升30.5%。
- **重塑HONMA品牌**。本公司採取了多項措施改良全球品牌定位溝通及定義。

為了面向熟悉網絡的年輕高爾夫球手，把HONMA品牌重新定位為有活力、現代化及國際化的品牌，本公司於二零一八年十一月重新推出全球網站，及於二零一九年一月啟用社交媒體帳戶。電子通訊的急速發展為自然流量、轉換率及其他數位參與度指標(如跳出率及網站停留時間等)均帶來每月雙位數的增長。

本公司亦開始於主要市場如日本、中國及美國重整客戶關係管理(「客戶關係管理」)系統，並正在增添電子商務功能，為消費者提供終極360度品牌體驗，從而最終增加線上銷售額。

於二零一九年初，本公司宣佈與HONMA全球品牌大使Justin Rose簽訂長期合作關係。透過Justin Rose的國際影響力、傳媒報道及社交媒體關注，此重要里程碑即時提升了HONMA於美國及歐洲的曝光率及興趣。

在宣佈 Justin Rose 擔任 HONMA 的全球品牌大使後，HONMA 通過自然生成及付費社交媒體文章，以及高爾夫球電視頻道和雜誌集中報道，在大部分市場增加媒體覆蓋率。

- **在北美及歐洲引入 HONMA 品牌**。為落實北美增長戰略，本公司於二零一八年十月委聘 TaylorMade 前董事長兼行政總裁 Mark King 擔任董事會全職顧問，帶領並推動 HONMA 的北美業務。自委聘以來，Mark King 一直在推動更新及實踐 HONMA 美國戰略，務求在這個於全球高爾夫市場佔比 53% (按零售業績計) 的市場取得 HONMA 於增長中的頂級及高端產品分部中的獨特機遇。HONMA 的新美國戰略包括：提升美國管理團隊並設計一個北美高爾夫市場獨特的模式等。

為建立可接觸更多消費者及提供 360 度品牌體驗的經銷模式，美國 HONMA 將於二零一九年六月在加州卡士佰成立 HONMA 分部，並將在未來 24 個月內陸續在北美開設 30 間高端店中店及 50 個高爾夫球場內的零售樞紐。此經銷佈局將與 HONMA 現有批發銷售點及電子平台相輔相成，HONMA 可完全掌握消費者體驗及相關數據，並在短時間內提升品牌形象及產品認知度。

HONMA 持續擴充歐洲經銷網絡，截至二零一九年三月三十一日止年度，HONMA 開設 125 個銷售點，令銷售點總數於二零一九年三月三十一日前增至 518 個。全年銷售按固定匯率基準計增長 65.0%，TOUR WORLD 全年銷售則增長 331.7%。

- **引入完整系列產品**。HONMA 研究、設計、製造及銷售高爾夫球桿及高爾夫相關產品。與其他品牌不同，HONMA 的高爾夫球桿持續帶來 80% 的銷售額。過去三年，高爾夫球銷量穩健增長，因此本公司優化了高爾夫球產品組合，以滿足 HONMA 的品牌定位高爾夫球桿用家的運動偏好及不同的性能要求。高爾夫球帶來的收益整體上升 57.3% (按固定匯率基準計)，於日本及中國市場，高爾夫球帶來的收益分別增長 53.6% 及 102.5%。

HONMA 於二零一九年一月主要在日本及中國重新推出服裝系列，其中包括三個不同副線，滿足日本及中國高爾夫球手在球場內外的不同需求。二零一九年春／夏季服裝系列預訂數量為二零一八年春／夏季服裝系列的兩倍。然而，由於清銷過季系列產品，導致全年銷售額仍下跌 18.3%。

- **贊助高爾夫球賽**。長久以來，HONMA 皆為高爾夫行業的先驅。本集團為迎接成立六十週年而加大宣傳力度，贊助多項活動，包括成為 HONMA 二零一八年香港高爾夫球公開賽的冠名贊助商，香港高爾夫球公開賽自二零零一年起成為亞洲享負盛名的賽事以及歐洲巡迴賽的一環。
- **客戶活動**。客戶活動為 HONMA 持續改善品牌及產品知名度，以及獲得消費者關注的重要一環。截至二零一九年三月三十一日止年度，HONMA 在各主要市場共舉辦近五千場顧客日活動，大部分於高爾夫球場進行，並在場設有試配員。

產品設計及開發

HONMA 利用先進創新科技及傳統日本工藝為全球高爾夫球手提供外型精美及由科技和性能推動的高爾夫球桿。我們應用嶄新的專利技術設計及製造高爾夫球桿，讓頂級及高端性能分部的消費者揮桿自如，得心應手。

HONMA 現時提供三個主要產品家族的高爾夫球桿，即 BERES、TOUR WORLD 及 Be ZEAL，每個家族針對特定的消費者市場分部。我們運用創新的研究方法及開發能力以管理產品的生命週期、持續引起消費者的興趣、確保產品供應緊貼最新市場趨勢並迎合目標客戶喜好。

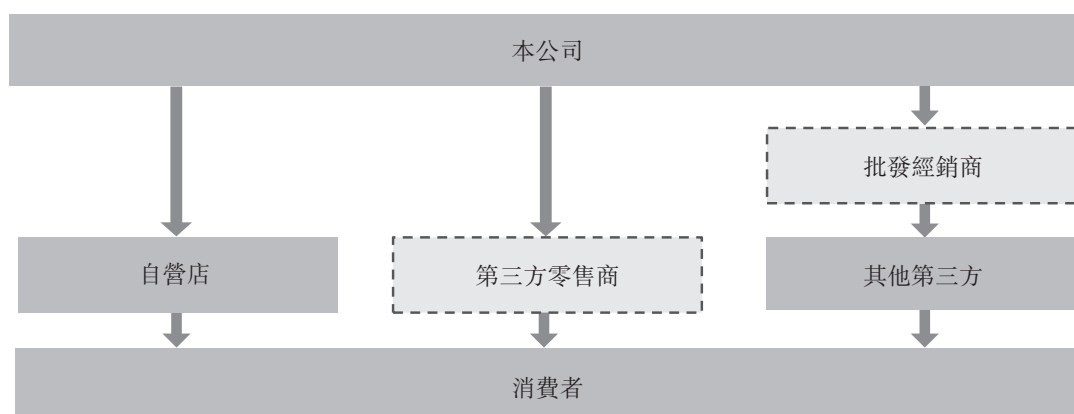
基於大量市場調查研究，HONMA 根據高爾夫球手對產品價格、設計和性能的重視程度(與其各自的富裕程度以及對高爾夫的熱忱程度相關)，將市場劃分為九個分部，表格列示如下。

1	高價格 低熱忱度	設計及價格	2	高價格 中熱忱度	主要為設計	3	高價格 高熱忱度	設計及性能
4	中價格 低熱忱度	性能及價格	5	中價格 中熱忱度	性能及設計	6	中價格 高熱忱度	主要為性能
7	低價格 低熱忱度	主要為價格	8	低價格 中熱忱度	價格及設計	9	低價格 高熱忱度	價格及性能

BERES 高爾夫球桿以第2市場分部消費者為目標，這是本集團傳統的客戶基礎，包括願意為高爾夫球桿支付高價的富裕消費者。TOUR WORLD 高爾夫球桿以第6市場分部消費者為目標，由較重視場上表現的熱忱型高爾夫愛好者組成。Be ZEAL 高爾夫球桿以第5市場分部消費者為目標，由旨在提升場上表現的高爾夫初學者組成。第5及第6市場分部增速高於主要高爾夫市場整體增速。

銷售及經銷網絡

本集團的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及經銷商。下圖列示本集團銷售及經銷網絡的架構。



■ 第三方零售商及批發商⁽¹⁾

附註：

(1) 本集團的經銷商包括(a)第三方零售商及(b)轉售本集團產品予其他第三方的批發經銷商。

HONMA 在各大型高爾夫產品公司中經營最多數目的自營店。自營店為客戶提供 HONMA 品牌及產品的 360 度體驗。於二零一九年三月三十一日，本集團共有 68 間 HONMA 品牌自營店，全部位於亞洲。作為重新推出服裝業務的一部分，我們於中國開設四間自營店並關閉二十間店舖。我們將持續更新自營店的設計、空間規劃及視覺陳列，貫徹品牌形象及消費者體驗，從而將我們的店舖轉化為橫跨所有市場的品牌體驗樞紐。下表載列截至二零一九年三月三十一日止年度開設及關閉的自營店數目。

	截至二零一九年三月三十一日止年度			
	期初	開設	關閉	期末
日本	32	–	–	32
中國(包括香港及澳門)	48	4	20	32
亞洲其他地區	4	–	–	4
總計	84	4	20	68

為盡可能滿足熱忱型高爾夫球愛好者的需求，部分 HONMA 品牌自營店提供試打中心，配備高速攝像機及精度軟件，以捕捉相關揮桿數據。於二零一九年三月三十一日，本集團擁有六間試打中心，較截至二零一八年三月三十一日止年度增加兩間。

於二零一九年三月三十一日，本集團有約 3,734 個銷售點(「銷售點」)，同比增加 128 個銷售點。本集團的銷售點包括(a)第三方零售商(「零售商」)銷售點及(b)轉售本集團產品予其他第三方及消費者的批發經銷商(「批發經銷商」)銷售點。零售商包括屬大型體育用品零售商的大型體育用品店等。於二零一九年三月三十一日，本集團的產品在 1,474 間大型體育用品店銷售點銷售。

在日本，本集團主要將產品售予零售商，即大型體育用品店(如 Golf 5 及 Xebio)。在日本以外，本集團將產品售予零售商及批發經銷商。

本集團發展及管理銷售及經銷網絡的方式因國家而異，以迎合特定的零售市場環境及消費人口特徵。本集團於各地區銷售及經銷網絡的構成視乎本集團於該地域當地的零售格局及本集團的走向市場戰略而有所不同，並反映在目標消費者的購買行為上。本集團不斷評估現有渠道，並開拓新渠道以完善銷售及經銷網絡。

加強電子商務實力及線上業務

我們於二零一八年十一月架設網站及於二零一九年一月開設社交媒體帳戶，在各市場營造一致及鮮明的品牌形象。自二零一九年一月開始，電子通訊的急速發展為自然流量、轉換率及其他品牌參與度數位指標(如跳出率及網站停留時間等)帶來每月雙位數的增長。

本公司亦開始於主要市場如日本、中國及美國重整客戶關係管理(「**客戶關係管理**」)系統，並正在增添電子商務功能，為消費者提供終極360度品牌體驗，從而增加線上銷售額。

製造工序

HONMA 利用先進創新科技及傳統日本工藝，為全球高爾夫球手提供外型精美且性能卓越的高爾夫球桿。我們是唯一一間利用專業手工藝技巧以及強大的內部製造能力的大型高爾夫產品公司。我們在位於日本山形縣酒田的園區(「**酒田園區**」)進行高爾夫球桿所有主要製造工序，並將非核心工序外判予備受推崇的供應商。這種結合內部與外判製造工序的方式，有助我們管控核心技藝及知識產權，並在控制生產成本的同時保證產品質量。

酒田園區所在地塊佔地約163,000平方米，聘用約261名工匠，其中24名為平均累積逾33年經驗的大師級工匠。工匠對產品質量的追求使本集團能夠保持HONMA品牌作為標誌性優質品牌的地位。本集團持續在酒田園區投放資源改進製造工序，從而提升年度製造產能。預期酒田園區的年度製造產能於二零一九年夏季可增長逾50%。

僱員

於二零一九年三月三十一日，本集團在全球有 870 名僱員，大部分在日本。

為確保 HONMA 的長遠發展，我們聘請認同本公司核心價值的人員，並提供在職培訓，協助彼等成長。對於自營店的銷售人員，本集團提供多項培訓課程，包括內部高爾夫球桿試配員認證計劃。此外，本集團已在酒田園區實施嚴謹的學徒計劃。

本集團提供具有競爭力的薪酬待遇，包括(其中包括)薪金、與表現掛鈎的現金花紅及以股份為基礎的薪酬。本集團定期審閱其薪酬計劃，確保符合市場慣例。截至二零一九年三月三十一日止年度，僱員福利開支為 5,132.2 百萬日圓。

本集團於二零一五年十月採納受限制股份計劃(「**受限制股份計劃**」)以激勵其董事、管理層及合資格僱員。本集團於截至二零一九年三月三十一日止年度確認受限制股份開支 30.6 百萬日圓，其中製造人員佔 2.9 百萬日圓、銷售及營銷人員佔 17.7 百萬日圓及行政人員佔 10.0 百萬日圓。

品牌營銷

自一九五九年起，HONMA 秉承日本工匠採用的傳統工藝，製造全球最佳的高爾夫球桿。為全面抓緊高端及頂級消費分部帶來的 HONMA 特有市場機遇，本公司已展開一系列活動，重塑 HONMA 品牌，在秉承傳統的同時轉型至創新技術的新時代。

Justin Rose 的加盟令 Team HONMA 更加強大

於二零一九年初，Justin Rose 簽訂多年代言合約，擔任本公司的全球品牌大使。Justin Rose 是一名英國職業高爾夫球選手，曾在職業高爾夫巡迴賽及歐洲巡迴賽囊括 24 個冠軍。於二零一八年賽季，Justin 在合共 13 個星期排名世界第一，紳士風度及堅定型球手的形象與 HONMA 品牌組成完美配合。憑藉 Justin Rose 在全球高爾夫運動領域的影響力、媒體曝光率以及社交媒體的關注度，代言合約已大幅提升

HONMA 於北美及歐洲的品牌知名度。為配合此項合作，本公司正招攬各市場的職業高爾夫球手、當地球手以及社交媒體具影響力的達人，籌組一隊精英團隊，針對目標消費者建立一致的溝通策略。

展望

業務展望

於截至二零二零年三月三十一日止年度，本集團將繼續憑藉最新穎的創新技術加上傳統日本工藝，致力打造引領全球高爾夫生活方式的企業。本集團計劃繼續進行以下各項：

- **優化 HONMA 品牌價值並轉化為客戶忠誠度。**為了捕捉 HONMA 在頂級及高端性能分部中特有的機遇我們已實施多項品牌及營銷戰略，彰顯 HONMA 品牌傳承的精神及著重頂級優質工藝及質量的核心價值。簽訂 Justin Rose 為全球品牌大使有助 HONMA 與諸如北美、歐洲及日本等成熟市場中的熱枕型高爾夫球手溝通並穩固其品牌形象及價值。鑒於本集團未來發展戰略的重要部分將繼續為提升品牌知名度，轉化為消費者忠誠度，並將 HONMA 品牌價值轉化為銷售收益。為達致此目標，HONMA 計劃根據已更新 HONMA 品牌形象、零售以及視覺指引，提升線下及線上零售活動體驗。在亞洲，HONMA 計劃於二零一九年七月在日本東京市中心開設第一間 HONMA 品牌體驗店，在 HONMA 本土市場為客戶提供新品牌以及量身訂製的消費體驗。其他市場(包括美國)亦將緊隨其後。所有有關店舖將構成 HONMA 全新經銷模式的核心，並將作為樞紐帶動第三方零售商的店中店、高爾夫球場及線上電子商務平台的客戶流量。
- **鞏固頂級分部領導地位，同時更加深入地滲入高端性能分部，進一步提升本集團在本土市場的市場份額。**提升 HONMA 在本土市場(即日本、韓國及中國)的市場份額將繼續是本集團未來發展戰略的重要部分。即使本集團在日本、韓國及中國(包括香港及澳門)本土市場已取得良好市場佔有率，但本集團相信在提升市場份額方面有很大的空間，尤其是頂級性能分部。本集團擬擴大 TOUR

WORLD 產品家族，在滿足希望提升技術的客戶需求的同時，通過因 Justin Rose 加盟成為全球品牌大使而提升 HONMA 在賽事的曝光率。本集團將繼續維繫與零售合作伙伴的關係，並加強對於與該等消費分部有關的銷售點推廣活動的投資。

- **根據經更新產品及經銷戰略帶動北美市場增長。**北美市場佔全球高爾夫市場一半以上。於截至二零一九年三月三十一日止年度，在 Mark King 的帶領下 HONMA 大幅提升了美國管理層，以及在北美的經銷戰略。與 Justin Rose 簽約以及成功推出 TW747 引起北美零售商及消費者的極大迴響。HONMA 將於二零一九年六月在加州卡士佰開設第一間品牌體驗中心，並將於未來 24 個月在北美逐步開設 30 間頂級店中店以及 50 個高爾夫球場內零售樞紐。上述經銷網絡將覆蓋 HONMA 的現有批發銷售點及數碼平台，令 HONMA 在擁有所有消費者體驗及相關數據的同時可快速提升品牌及產品知名度。

此外，擴大 TOUR WORLD 產品家族納入為差點值介於 8 到 20 之間的高爾夫球手設計的技術提升產品的決定將極大地支持 HONMA 在北美的增發展戰略。隨著高爾夫球手的數目不斷上升及更多買家選擇高端頂級性能產品，北美市場正持續回升。

- **發展非球桿產品線為客戶提供完整高爾夫球生活方式。**於二零一八年一月二十八日，HONMA 宣佈與伊藤忠商事株式會社(一家領先的日本紡織品及貿易公司)建立戰略夥伴關係，藉伊藤忠在服裝行業的網絡及專業知識發展服裝及配飾業務，同時維持「高爾夫全品牌法」。本公司於二零一九年一月再次推出服裝系列，並首次推出二零一九年春／夏服裝系列。與此同時，本公司在日本、中國及韓國重新建立內部設計及採購能力及經銷網絡。本集團將繼續依賴此合作關係以及 HONMA 品牌的優勢，拓展高爾夫球相關產品線的銷售，例如高爾夫球、高爾夫球包、服裝及其他配飾，以互補其日後發展增長。

- **持續產品創新和發展以迎合最新市場趨勢**。本集團投入大量資源進行新產品開發以確保其產品供應緊跟最新市場趨勢。本集團截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止年度的研發開支分別為350.6百萬日圓及362.3百萬日圓。本集團的所有高爾夫球桿均由大師級工匠及其他研發人員在酒田園區開發。研發團隊在設計中結合人體工學與材料科學的創新發展，並與職業高爾夫球手緊密合作，務求優化產品性能。

行業展望

高爾夫是全球最受歡迎的體育項目之一，愛好人士遍佈全球。市場數據及研究預測指高爾夫行業在未來數年將錄得持續增長：

- **聚焦二零二零年奧運及老虎活士(Tiger Woods)強勢復出**。高爾夫球於二零一六年重新納入奧運大大提升此體育項目在全球的形象。隨著二零二零年東京奧運臨近，全球焦點開始集中於奧運資格賽。二零二零年奧運將在日本舉辦，日本及其他亞洲高爾夫製造商均預期因準備奧運而取得重大增長。加上老虎活士於四月在美國奧古斯塔贏得大師錦標賽，觀看決賽的電視觀眾同比激增41%¹，高爾夫行業的前景實屬明朗。
- **擴展全球高爾夫市場及人口特徵**。全球高爾夫市場持續增長。近期研究指出，全球高爾夫設備製造市場預期將於二零二五年底達到9,460百萬美元，於二零一九年至二零二五年期間按複合年均增長率2.6%增長²。高爾夫以往在新興市場的滲透率不足。然而，隨著可支配收入增加、生活水平提高及人們更注重休閒活動，新興市場(特別是在亞洲)越來越多人已經開始參與這項運動。

¹ <https://www.reuters.com/article/us-media-cbs-woods/tiger-woods-delivers-masters-ratings-winfor-cbs-blunted-by-early-start-idUSKCN1RS20R>

² <https://www.reuters.com/brandfeatures/venture-capital/article?id = 86884>

根據矢野經濟研究所發佈的高爾夫行業白皮書，預期日本的高爾夫球桿批發價值將於二零一八年達到逾1,060億日圓，同比增長7%。Golf DataTech的研究報告亦顯示，美國的整體高爾夫市場規模正在擴大，與二零一八年相比，鐵的零售價值同比增長10%。該等出色數據進一步表明環球高爾夫市場正在回升。

- **技術創新及個人化³**。在新技術創新推動高爾夫產品發展的同時，個人化服務亦吸引更多有意優化並個人化客戶體驗的高爾夫球手。預期球桿、高爾夫球及相關產品的進一步開發將使這項運動更普及、個人化及刺激。
- **零售渠道數碼化**。數碼零售渠道例如電子商務、流動商務及社交商務迎合消費者的購買喜好，而這些喜好過去主要側重實體店。該等新興渠道就滲透不同消費者分部而言舉足輕重。

³ <https://www.linkedin.com/pulse/7-golf-industry-trends-2019-jeff-penson>

財務回顧

下表為本集團於所示年度的綜合損益表(行項目以絕對金額及佔本集團總收益的百分比計)概要，連同截至二零一八年三月三十一日止年度至截至二零一九年三月三十一日止年度的變動(以百分比列示)。

	截至三月三十一日止年度				同比變動 %
	二零一九年		二零一八年		
	日圓	%	日圓	%	
	(以千計，百分比及每股數據除外)				
綜合損益表					
收益	27,770,704	100.0	26,296,159	100.0	5.6
銷售成本	(11,713,928)	(42.2)	(10,318,713)	(39.2)	13.5
毛利	16,056,776	57.8	15,977,446	60.8	0.5
其他收入及收益	422,207	1.5	50,005	0.2	744.3
銷售及經銷開支	(9,060,498)	(32.6)	(8,410,223)	(32.0)	7.7
行政開支	(1,805,750)	(6.5)	(1,522,235)	(5.8)	18.6
其他開支淨額	(96,841)	(0.3)	(837,672)	(3.2)	(88.4)
融資成本	(15,056)	(0.1)	(21,872)	(0.1)	(31.2)
融資收入	103,383	0.4	138,816	0.5	(25.5)
除稅前溢利	5,604,221	20.2	5,374,265	20.4	4.3
所得稅開支	(1,395,382)	(5.0)	(1,441,054)	(5.5)	(3.2)
純利	4,208,839	15.2	3,933,211	14.9	7.0
母公司普通權益持有人應佔每股盈利：					
基本及攤薄					
— 就期內溢利而言(日圓)	6.91		6.46		7.0
非國際財務報告準則的財務計量					
經調整SG&A ⁽¹⁾	(10,838,560)	(39.0)	(9,859,227)	(37.5)	9.9
經營溢利 ⁽²⁾	5,309,429	19.1	6,242,193	23.7	(14.9)
經營溢利淨額 ⁽³⁾	3,928,898	14.1	4,707,416	17.9	(14.9)

附註：

- (1) 透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和減去與銷售及經銷人員及行政人員有關的受限制股份開支，得出經調整SG&A。有關經調整SG&A與(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和的對賬，見「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經調整SG&A」。

- (2) 透過從除稅前溢利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、及(iii)加上受限制股份開支，得出經營溢利。有關經營溢利與除稅前溢利的對賬，見「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利」。
- (3) 透過從純利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上受限制股份開支及(iv)加上稅務影響，得出經營溢利淨額。在日期為二零一六年十一月十六日的本集團截至二零一六年九月三十日止六個月中期業績公告內，本集團將有關計量稱為經調整純利。有關經營溢利淨額與純利的對賬，見「管理層討論及分析－財務回顧－非國際財務報告準則的財務計量－經營溢利淨額」。

收益

本集團的總收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的26,296.2百萬日圓增加5.6%至截至二零一九年三月三十一日止年度的27,770.7百萬日圓。

固定匯率收益增長

按固定匯率基準計，截至二零一八年三月三十一日止年度至截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團總收益增長5.8%。為計算固定匯率收益增長，本集團已使用截至二零一八年三月三十一日止年度的平均匯率換算截至二零一九年三月三十一日止年度錄得的銷售額，惟有關銷售額的原幣並非日圓。

固定匯率收益增長用於根據國際財務報告準則編製的補充計量。然而，其並非根據國際財務報告準則計量財務表現，且不應被認為可替換根據國際財務報告準則呈列的計量。

按產品類別劃分的收益

本集團通過種類齊全的HONMA品牌高爾夫球桿、高爾夫球、包袋、服裝及其他配件向客戶提供全面的高爾夫生活體驗。下表列示於所示年度產品組按絕對金額計的收益及其佔本集團總收益的百分比。

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零一九年		二零一八年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
高爾夫球桿	22,467,732	80.9	21,117,356	80.3	6.4	6.6
高爾夫球	1,805,002	6.5	1,148,410	4.4	57.2	57.3
服裝	1,283,130	4.6	1,573,791	6.0	(18.5)	(18.3)
配件及其他相關產品 ⁽²⁾	2,214,839	8.0	2,456,601	9.3	(9.8)	(9.7)
總計	<u>27,770,704</u>	<u>100.0</u>	<u>26,296,159</u>	<u>100.0</u>	<u>5.6</u>	<u>5.8</u>

附註：

(1) 進一步詳情見「一固定匯率收益增長」。

(2) 包括高爾夫球包、高爾夫桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

高爾夫球桿為本集團的主營業務，雖然從零售轉換至批發渠道對銷售造成負面影響，本集團的高爾夫球桿於截至二零一九年三月三十一日止年度錄得適中收益增長。高爾夫球桿的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的21,117.4百萬日圓增加6.4%至截至二零一九年三月三十一日止年度的22,467.7百萬日圓。按固定匯率基準計，高爾夫球桿於截至二零一九年三月三十一日止年度的收益較截至二零一八年三月三十一日止年度增長6.6%。高爾夫球桿的增長主要是由於成功推出TOUR WORLD家族第四代TW747，為著重場上表現的熱忱型高爾夫球手及高爾夫愛好者而設計。自截至二零一八年三月三十一日止年度以來，TOUR WORLD家族的銷售增加30.3%。

高爾夫球的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的1,148.4百萬日圓大幅增加57.2%至截至二零一九年三月三十一日止年度的1,805.0百萬日圓。按固定匯率基準

計，高爾夫球於截至二零一九年三月三十一日止年度的收益較截至二零一八年三月三十一日止年度增長57.3%。高爾夫球強勁增長受本集團不斷努力優化產品組合及專門在日本及中國建立走向市場的策略所推動。

雖然二零一九年春／夏季系列(HONMA重新推出其服裝業務後首個服裝系列)訂單反應熱烈，服裝的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的1,573.8百萬日圓減少18.5%至截至二零一九年三月三十一日止年度的1,283.1百萬日圓。該減少主要由於清銷過季存貨所致。

服裝及其他相關產品的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的2,456.6百萬日圓減少9.8%至截至二零一九年三月三十一日止年度的2,214.8百萬日圓，該減少主要由於清銷過季存貨所致。

按地理區域劃分的收益

本集團的產品於全球約50個國家出售，主要是亞洲，亦遍及北美、歐洲及其他地區。下表載列於所示年度按絕對金額計各地區應佔的收益及佔總收益的百分比。

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零一九年		二零一八年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
日本	14,369,818	51.7	13,640,542	51.9	5.3	5.3
韓國	4,919,939	17.7	4,240,280	16.1	16.0	16.0
中國(包括香港及澳門)	3,975,678	14.3	4,598,348	17.5	(13.5)	(13.2)
北美	1,362,855	4.9	1,167,873	4.4	16.7	17.4
歐洲	1,069,485	3.9	659,370	2.5	62.2	65.0
世界其他地區	2,072,929	7.5	1,989,746	7.6	4.2	4.5
總計	27,770,704	100.0	26,296,159	100.0	5.6	5.8

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「一固定匯率收益增長」。

截至二零一九年三月三十一日止年度，日本、韓國及中國(包括香港及澳門)的收益佔本集團總收益83.8%，該等市場共同組成本集團本土市場。以銷售增長計算，來自歐洲、北美及韓國的銷售領先，並分別增加62.2%、16.7%及16.0%。

日本的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的13,640.5百萬日圓，增加5.3%至截至二零一九年三月三十一日止年度的14,369.8百萬日圓。BERES、TOUR WORLD及球類以銷售增長計於日本領先。

韓國的收益連續第六年錄得雙位數增長，由截至二零一八年三月三十一日止年度的4,240.3百萬日圓增加16.0%至截至二零一九年三月三十一日止年度的4,919.9百萬日圓。按固定匯率基準計，韓國的收益自截至二零一八年三月三十一日止年度至截至二零一九年三月三十一日止年度間增加16.0%。截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團持續透過密集的電視及社交媒體宣傳增加其韓國市場份額，推動HONMA品牌的關注度及產品知名度及其TOUR WORLD產品的銷售。本集團亦開始成立強大的本地團隊帶領及推動創立其球類及服裝業務的直接客戶經銷模式。

中國(包括香港及澳門)的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的4,598.3百萬日圓減少13.5%至截至二零一九年三月三十一日止年度的3,975.7百萬日圓。按固定匯率基準計，中國(包括香港及澳門)的收益自截至二零一八年三月三十一日止年度至截至二零一九年三月三十一日止年度間減少13.2%。該減少主要由於本集團持續將純零售經銷模式改組至選擇性零售兼批發經銷模式所致。截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團關閉中國(包括香港及澳門)二十間店舖，並於重新推出二零一九年春／夏季服裝系列前開設四間店舖。

北美的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的1,167.9百萬日圓增加16.7%至截至二零一九年三月三十一日止年度的1,362.9百萬日圓。更新HONMA產品及經銷策略所產生的負面影響大部分由成功推出TW747、提高賽事曝光率及持續對品牌及產品關注度進行投資所抵銷。按固定匯率基準計，北美的收益於截至二零一八年三月三十一日止年度至截至二零一九年三月三十一日止年度上升17.4%。

歐洲的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的659.4百萬日圓，大幅增加62.2%至截至二零一九年三月三十一日止年度的1,069.5百萬日圓，主要由於經銷網絡及銷售點於歐洲拓展所致。按固定匯率基準計，歐洲的收益自截至二零一八年三月三十一日止年度至截至二零一九年三月三十一日止年度間增加65.0%。

按銷售及經銷渠道劃分的收益

本集團擁有廣泛的銷售及經銷網絡，使本集團能夠在目標市場擁有廣泛的客戶群。本集團的銷售及經銷網絡包括HONMA品牌自營店及第三方零售商及批發商。本集團的第三方零售商及批發商包括(a)零售商，包括大型體育用品店，及(b)將本集團的產品轉售予其他第三方及消費者的批發經銷商。下表載列於所示年度按絕對金額計自營店及銷售點的收益及佔總收益的百分比。

	截至三月三十一日止年度				同比變動	
	二零一九年		二零一八年		按呈報 基準	按固定 匯率基準 ⁽¹⁾
	日圓	%	日圓	%	%	%
	(以千計，百分比除外)					
自營店.....	6,040,575	21.8	9,315,368	35.4	(35.2)	(35.0)
第三方零售商及批發商	21,730,129	78.2	16,980,791	64.6	28.0	28.2
總計	27,770,704	100.0	26,296,159	100.0	5.6	5.8

附註：

(1) 進一步詳情請參閱「一固定匯率收益增長」。

自營店收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的9,315.4百萬日圓減少35.2%至截至二零一九年三月三十一日止年度的6,040.6百萬日圓。該減少主要由於本集團為吸引全球熱忱型及年輕高爾夫球手，持續將純零售經銷模式改組至選擇性零售兼批發經銷模式，使20間自營店關閉所致。第三方零售商及批發商銷售的收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的16,980.8百萬日圓，增加28.0%至截至二零一九年三月三十一日止年度的21,730.1百萬日圓。展望未來，本集團預期向第三方零售商及批發商進行的銷售將會繼續以較自營店高增速增長。

銷售成本

銷售成本由截至二零一八年三月三十一日止年度的10,318.7百萬日圓增加13.5%至截至二零一九年三月三十一日止年度的11,713.9百萬日圓，主要是由於銷售增長令向供應商採購的原材料及製成品增加所致。下表載列於所示年度銷售成本的主要部分(各以絕對金額列示)及佔總銷售成本百分比的明細。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
原材料.....	6,735,500	57.5	5,167,520	50.1
僱員福利.....	1,336,261	11.4	1,629,278	15.8
製造費用 ⁽¹⁾	539,599	4.6	688,973	6.7
向供應商採購的製成品.....	3,102,567	26.5	2,832,942	27.4
總計	<u>11,713,928</u>	<u>100.0</u>	<u>10,318,713</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括物業、廠房及設備折舊及攤銷、其他製造費用及所提供服務的成本。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一八年三月三十一日止年度的15,977.5百萬日圓增加0.5%至截至二零一九年三月三十一日止年度的16,056.8百萬日圓。毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的60.8%減至截至二零一九年三月三十一日止年度的57.8%。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度按產品類別劃分的毛利及毛利率明細。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
高爾夫球桿	13,605,115	60.6	13,305,564	63.0
高爾夫球	838,309	46.4	558,551	48.6
服裝	670,034	52.2	851,859	54.1
配件及其他相關產品 ⁽¹⁾	943,318	42.6	1,261,472	51.4
總計	<u>16,056,776</u>	<u>57.8</u>	<u>15,977,446</u>	<u>60.8</u>

附註：

(1) 包括高爾夫球包、高爾夫桿頭套、鞋履、手套、帽子及其他高爾夫相關配件。

高爾夫球桿的毛利由截至二零一八年三月三十一日止年度的13,305.6百萬日圓增加2.3%至截至二零一九年三月三十一日止年度的13,605.1百萬日圓，而高爾夫球桿的毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的63.0%降至截至二零一九年三月三十一日止年度的60.6%，主要是由於本集團決定拓展TOUR WORLD組合以全力把握頂級性能分部的潛能，從而使TOUR WORLD於北美及日本市場成為第二出色的產品而影響Be ZEAL價格定位。

高爾夫球的毛利由截至二零一八年三月三十一日止年度的558.6百萬日圓增加50.1%至截至二零一九年三月三十一日止年度的838.3百萬日圓，而高爾夫球的毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的48.6%降至截至二零一九年三月三十一日止年度的46.4%，主要是由於日本及中國第三方零售及批發更大的銷售貢獻所致。

服裝的毛利由截至二零一八年三月三十一日止年度的851.9百萬日圓減少21.3%至截至二零一九年三月三十一日止年度的670.0百萬日圓，而服裝的毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的54.1%降至截至二零一九年三月三十一日止年度的52.2%。該減少是由於清銷過季系列存貨所致。

配件及其他相關產品的毛利由截至二零一八年三月三十一日止年度的1,261.5百萬日圓減少25.2%至截至二零一九年三月三十一日止年度的943.3百萬日圓，而配件及其他相關產品的毛利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的51.4%降至截至二零一九年三月三十一日止年度的42.6%。該減少主要由於清銷過季系列存貨所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一八年三月三十一日止年度的50.0百萬日圓大幅增加至截至二零一九年三月三十一日止年度的422.2百萬日圓。該增加乃主要由於截至二零一九年三月三十一日止年度的336.7百萬日圓貨幣重估溢利所致。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支由截至二零一八年三月三十一日止年度的8,410.2百萬日圓增加7.7%至截至二零一九年三月三十一日止年度的9,060.5百萬日圓。銷售及經銷開支佔收益的百分比由截至二零一八年三月三十一日止年度的32.0%增加至截至二零一九年三月三十一日止年度的32.6%。該等增加主要是由於加大HONMA的賽事曝光率及其他品牌相關營銷活動使廣告及推廣開支增加所致。下表載列於所示年度按絕對金額計的銷售及經銷開支以及佔總銷售及經銷開支的百分比明細。

	截至三月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	日圓	%	日圓	%
	(以千計，百分比除外)			
僱員福利	3,187,106	35.2	3,185,319	37.9
廣告及推廣開支	3,156,787	34.8	2,489,651	29.6
租金費用	1,229,628	13.6	1,387,291	16.5
其他 ⁽¹⁾	1,486,977	16.4	1,347,962	16.0
總計	<u>9,060,498</u>	<u>100.0</u>	<u>8,410,223</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括折舊、差旅開支、耗材、經銷成本及其他開支。

行政開支

行政開支由截至二零一八年三月三十一日止年度的1,522.2百萬日圓增加18.6%至截至二零一九年三月三十一日止年度的1,805.8百萬日圓，主要是由於研發開支增加以及按國際財務報告準則第9號要求計提壞賬撥備所致。

其他開支淨額

其他開支由截至二零一八年三月三十一日止年度的837.7百萬日圓減少88.4%至截至二零一九年三月三十一日止年度的96.8百萬日圓。該減少乃主要由於並無錄得匯兌虧損，而截至二零一八年及二零一九年三月三十一日止年度分別錄得匯兌虧損524.2百萬日圓及零。

融資成本

融資成本由截至二零一八年三月三十一日止年度的21.9百萬日圓減少31.2%至截至二零一九年三月三十一日止年度的15.1百萬日圓。該減少乃主要由於截至二零一九年三月三十一日止年度的銀行借款加權平均數減少所致。

融資收入

融資收入由截至二零一八年三月三十一日止年度的138.8百萬日圓減少25.5%至截至二零一九年三月三十一日止年度的103.4百萬日圓。該減少主要由於平均銀行存款減少及銀行利息下跌所致。

除稅前溢利

由於前文所述，除稅前溢利由截至二零一八年三月三十一日止年度的5,374.3百萬日圓增加4.3%至截至二零一九年三月三十一日止年度的5,604.2百萬日圓。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年三月三十一日止年度的1,441.1百萬日圓減少3.2%至截至二零一九年三月三十一日止年度的1,395.4百萬日圓。本集團的實際稅率由截至二零一八年三月三十一日止年度的26.8%減至截至二零一九年三月三十一日止年度的24.9%。

純利

由於前文所述，純利由截至二零一八年三月三十一日止年度的3,933.2百萬日圓增加7.0%至截至二零一九年三月三十一日止年度的4,208.8百萬日圓。純利率由截至二零一八年三月三十一日止年度的14.9%增至截至二零一九年三月三十一日止年度的15.2%。

非國際財務報告準則的財務計量

除綜合財務報表內的國際財務報告準則計量外，本集團亦使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額的非國際財務報告準則的財務計量來評估其經營表現。本集團相信，非國際財務報告準則計量為投資者提供有用資料，有助彼等按與集團管理層相同的方式了解和評估集團的綜合經營業績，以及比較會計期間的同比財務業績。

使用經調整SG&A、經營溢利及經營溢利淨額作為分析工具存在重大限制，因為經調整SG&A並不包括已影響銷售及經銷開支及行政開支(最接近的國際財務報告準則開支計量)的所有項目，經營溢利並不包括所有會影響除稅前溢利(最接近的國際財務報告準則表現指標)的項目，而經營溢利淨額並不包括所有會影響純利(最接近的國際財務報告準則表現指標)的項目。

經調整SG&A

本集團透過從(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和減去與銷售及營銷人員及行政人員有關的受限制股份開支，得出經調整SG&A。下表為於所示年度經調整SG&A與(a)銷售及經銷開支及(b)行政開支之和的對賬。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	(千日圓)	
銷售及經銷開支	9,060,498	8,410,223
行政開支	1,805,750	1,522,235
就以下項目所作調整：		
與銷售及營銷員工及行政員工有關		
的受限制股份開支	(27,688)	(73,231)
經調整SG&A	10,838,560	9,859,227

經營溢利

本集團透過從除稅前溢利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支；及(iii)加上受限制股份開支，得出經營溢利。經營溢利消除了主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示年度經營溢利與除稅前溢利的對賬。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	(千日圓)	
除稅前溢利	5,604,221	5,374,265
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(422,207)	(50,005)
其他開支	96,841	837,672
受限制股份開支	30,574	80,261
經營溢利	5,309,429	6,242,193

經營溢利淨額

本集團透過從純利(i)減去其他收入及收益、(ii)加上其他開支、(iii)加上受限制股份開支；及(iv)加上對有關上述(i)及(ii)兩項的稅務影響，得出經營溢利淨額。經營溢利淨額消除了主要與非經常事件有關的其他收入及收益以及其他開支的影響。下表載列所示年度經營溢利淨額與純利的對賬。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	(千日圓)	
純利	4,208,839	3,933,211
就以下項目作出調整：		
其他收入及收益	(422,207)	(50,005)
其他開支	96,841	837,672
受限制股份開支	30,574	80,261
稅務影響	14,851	(93,723)
經營溢利淨額	3,928,898	4,707,416

營運資金管理

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	224	232
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽²⁾	122	96
貿易應付款項周轉天數 ⁽³⁾	39	30

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按年度存貨的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天計算。
- (2) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按年度貿易應收款項及應收票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的收益再乘以365天計算。
- (3) 貿易應付款項周轉天數乃按年度貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天計算。

與截至二零一八年三月三十一日止年度相比，於截至二零一九年三月三十一日止年度的存貨周轉天數有所減少，主要是由於本集團Sakarta工廠的供應鏈持續改善。截至二零一九年三月三十一日止年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數有所增加，主要是由於獲提供信用期的第三方零售及批發渠道更大的銷售貢獻所致。截至二零一九年三月三十一日止年度貿易應付款項周轉天數有所增加。

存貨

下表載列於所示日期本集團的存貨結餘。

	於二零一九年 三月三十一日	於二零一八年 三月三十一日
	(千日圓)	
原材料.....	2,785,076	2,776,492
在製品.....	952,581	818,854
製成品.....	4,419,599	3,628,450
減：撥備.....	(579,255)	(416,801)
總計.....	<u>7,578,001</u>	<u>6,806,995</u>

下表載列於所示日期本集團存貨的賬齡分析。

	於二零一九年 三月三十一日	於二零一八年 三月三十一日
	(千日圓)	
1年內	4,160,007	3,713,065
1年至2年	2,051,945	1,608,077
2年至3年	611,205	888,229
3年至4年	420,914	236,740
4年以上	333,931	360,884
總計	<u>7,578,001</u>	<u>6,806,995</u>

本集團參考產品推出日期而非資本化日期來編製存貨賬齡分析。例如，上表中賬齡報告為兩至三年的存貨指與於相關年結日前我們已推出兩至三年的產品有關的存貨。該等存貨可能一直在生產及／或採購，因此較上述賬齡分析所示於更近期的時間資本化。

本集團採用此存貨賬齡分析方法是因為此方法能讓本集團就各產品生命週期實施更高效的存貨管理程序。本集團通常每18至24個月推出新產品，同時持續額外推廣老一代產品六至十二個月。

流動資金及資本資源

於截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團主要透過經營所得現金、自全球發售收取的所得款項淨額及銀行貸款所得款項為其經營提供資金。本集團擬藉內部資源及透過有機可持續發展、銀行借款以及自全球發售收取的所得款項淨額撥付其擴張及業務經營。

於二零一九年三月三十一日，本集團有現金及現金等價物14,674.1百萬日圓，主要以美元、日圓及人民幣持有。本集團的現金及現金等價物主要包括手頭現金及活期存款。

本集團的絕大部分經營位於日本，而本集團收益及開支絕大部分以日圓計值及結算。因此，本集團的貨幣風險有限，且於二零一九年三月三十一日，本集團並無使用任何衍生合約對沖有關風險。

債項

於二零一九年三月三十一日，本集團的計息借款為3,800百萬日圓，全部均以日圓計值。所有該等借款均為無抵押及須於一年內償還。於二零一九年三月三十一日，本集團計息借款餘額的實際利率介乎0.33%至0.51%。

債務權益比率

本集團債務權益比率透過將(i)計息銀行借款除以(ii)總權益計算。於二零一八年三月三十一日及二零一九年三月三十一日，本集團債務權益比率分別為8.9%及13.0%。

資本開支

本集團於截至二零一九年三月三十一日止年度的資本開支為669.4百萬日圓，主要用於購買廠房機器及設備、辦公室設備及租賃物業裝修。於截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團主要以經營所得現金及自全球發售收取的所得款項淨額撥付資本開支。

或有負債

於二零一九年三月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購以及未來主要投資計劃

於截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售。此外，除本公司日期為二零一六年九月二十三日的招股章程(「招股章程」)中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」兩節所披露的擴張計劃外，本集團並無主要投資或收購主要資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色業務發展的新機遇。

全球發售所得款項用途

本公司已於二零一六年十月六日在香港聯合交易所有限公司上市。本公司從全球發售所得款項淨額為16,798.4百萬日圓，該等款項擬按照本集團日期為二零一六年十月五日的發售價及分配結果公告內「全球發售所得款項淨額」一節所載所得款項的擬定用途應用。

下表載列全球發售所得款項用途狀況⁽¹⁾：

所得款項擬定用途	佔所得款項 擬定用途 百分比	全球發售 所得款項 擬定用途 (百萬日圓)	於	於
			二零一九年 三月三十一日 已動用金額 百分比	二零一九年 三月三十一日 未動用結餘 百分比
	(%)		(%)	(%)
潛在策略性收購	29.4	4,939	—	29.4
北美及歐洲的銷售及營銷活動.....	15.1	2,536	14.7	0.4
日本、韓國及中國(包括香港 及澳門)本土市場的 銷售及營銷活動.....	15.1	2,536	15.1	—
資本開支	13.0	2,184	7.4	5.6
償還計息銀行借款.....	17.3	2,906	17.1	0.2
撥作營運資金及其他一般公司用途 ..	10.1	1,697	10.1	—
總計	100.0	16,798	64.4	35.6

附註：

(1) 表內數字均為約數。

於二零一九年三月三十一日，全球發售所得款項的未動用結餘約5,976.7百萬日圓現時存放於近期並無違規紀錄及信譽良好的銀行。

報告期後事項

末期股息

董事會建議派付截至二零一九年三月三十一日止年度的末期股息每股1.70日圓，共約1,037.5百萬日圓（「二零一八／二零一九年末期股息」），佔本集團截至二零一九年三月三十一日止年度可分派溢利約24.6%。二零一八／二零一九年末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方可作實。

匯率轉換

除另有指明外，美元計值金額已按1.00美元兌110.60日圓的匯率換算為日圓金額，僅供說明之用。概不代表任何美元及日圓金額可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換，甚或根本不能兌換。

財務資料

本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的經審核綜合年度業績如下：

綜合損益表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一九年	二零一八年
		千日圓	千日圓
收益	4	27,770,704	26,296,159
銷售成本	8	(11,713,928)	(10,318,713)
毛利		16,056,776	15,977,446
其他收入及收益	4	422,207	50,005
銷售及經銷開支		(9,060,498)	(8,410,223)
行政開支		(1,805,750)	(1,522,235)
其他開支淨額	5	(96,841)	(837,672)
融資成本	6	(15,056)	(21,872)
融資收入	7	103,383	138,816
除稅前溢利		5,604,221	5,374,265
所得稅開支	9	(1,395,382)	(1,441,054)
年內溢利		4,208,839	3,933,211
以下人士應佔：			
母公司擁有人		4,209,367	3,934,291
非控股權益		(528)	(1,080)
		4,208,839	3,933,211
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 (以每股日圓表示)	11		
基本及攤薄 一年內溢利		6.91	6.46

綜合全面收益表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
年內溢利	4,208,839	3,933,211
其他全面收入		
待於其後期間重新分類至損益的		
其他全面虧損：		
可供出售投資的公平值變動	—	(234)
所得稅影響	—	72
	—	(162)
海外業務換算產生的匯兌差額.....	(2,833)	(4,418)
待於其後期間重新分類至損益的		
其他全面虧損淨額	(2,833)	(4,580)
不會於其後期間重新分類至損益的		
其他全面收入：		
重新計量界定福利計劃所得收益	14,004	129,214
所得稅影響	(3,672)	(38,488)
	10,332	90,726
按公平值計入其他全面收入的		
權益工具虧損	(5,288)	—
所得稅影響	1,642	—
	(3,646)	—
不會於其後期間重新分類至損益的		
其他全面收入淨額	6,686	90,726
年內其他全面收入，扣除稅項.....	3,853	86,146
年內全面收入總額.....	4,212,692	4,019,357
以下人士應佔：		
母公司擁有人.....	4,213,220	4,020,437
非控股權益	(528)	(1,080)
	4,212,692	4,019,357

綜合財務狀況表

於二零一九年三月三十一日

	附註	於三月三十一日	
		二零一九年	二零一八年
		千日圓	千日圓
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	2,033,426	1,918,773
永久持有土地	13	1,940,789	1,940,789
無形資產		333,423	406,722
其他非流動資產		754,445	651,954
遞延稅項資產		1,062,790	920,242
非流動資產總值		6,124,873	5,838,480
流動資產			
存貨	14	7,578,001	6,806,995
貿易應收款項及應收票據	15	9,787,669	8,790,023
預付款項、按金及其他應收款項		922,932	602,740
應收一名關聯方款項		—	7,851
現金及現金等價物	16	14,674,123	14,147,319
流動資產總值		32,962,725	30,354,928
流動負債			
貿易應付款項	17	1,523,086	997,546
其他應付款項及應計費用		1,781,690	1,737,833
計息銀行借款	18	3,800,000	2,500,000
應付關聯方款項		7,144	6,656
應付所得稅		1,028,470	1,121,239
流動負債總額		8,140,390	6,363,274
流動資產淨值		24,822,335	23,991,654
總資產減流動負債		30,947,208	29,830,134

		於三月三十一日	
		二零一九年	二零一八年
		千日圓	千日圓
非流動負債			
僱員界定福利負債淨額	19	1,297,203	1,275,525
遞延稅項負債		388,814	489,218
其他非流動負債		68,464	60,478
非流動負債總額		1,754,481	1,825,221
資產淨值		29,192,727	28,004,913
權益			
母公司持有人應佔權益			
股本	20	154	154
儲備		29,238,222	28,049,880
非控股權益		29,238,376	28,050,034
		(45,649)	(45,121)
總權益		29,192,727	28,004,913

綜合現金流量表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一九年	二零一八年
		千日圓	千日圓
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		5,604,221	5,374,265
就以下各項作出調整：			
物業、廠房及設備減值撥備	12	40,384	—
存貨撇減至可變現淨值	8	162,454	64,373
貿易應收款項減值		129,504	53,909
出售物業、廠房及設備以及 無形資產損失淨值	8	52,170	72,622
折舊	12	340,650	280,873
無形資產攤銷		96,814	84,004
界定福利計劃開支	19	85,545	99,183
以權益結算以股份為基礎的付款開支	21	30,574	80,261
匯兌(收益)／虧損		(348,503)	538,810
融資成本	6	15,056	21,872
融資收入	7	(103,383)	(138,816)
		6,105,486	6,531,356
存貨增加		(933,460)	(578,470)
貿易應收款項及應收票據增加		(1,127,150)	(3,746,285)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(320,192)	(159,197)
應收一名關聯方款項減少／(增加)		7,851	(343)
其他非流動資產(增加)／減少		(107,779)	75,566
貿易應付款項增加		525,540	297,945
其他應付款項及應計費用增加		141,789	312,788
應付關聯方款項增加／(減少)		488	(1,147)
其他非流動負債增加／(減少)		7,986	(23,040)
界定福利責任付款		(48,772)	(349,813)
計劃資產供款		(1,091)	(1,171)
經營活動所得現金		4,250,696	2,358,189

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
已收利息	103,383	135,494
已付利息	(15,056)	(21,872)
已付日本所得稅	(93,995)	(227,451)
已付境外所得稅	(1,635,958)	(309,581)
經營活動所得現金流量淨額	2,609,070	1,934,779
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目 以及無形資產	(669,397)	(391,944)
出售物業、廠房及設備項目以及 無形資產所得款項	—	51,350
投資活動所用現金流量淨額	(669,397)	(340,594)
融資活動所得現金流量		
銀行借款所得款項	40,800,000	24,588,216
償還銀行借款	(39,500,000)	(22,379,503)
已付股息	(3,055,452)	(1,823,983)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(1,755,452)	384,730
現金及現金等價物增加淨額	184,221	1,978,915
年初現金及現金等價物	14,147,319	12,712,506
外匯匯率變動影響，淨額	342,583	(544,102)
年末現金及現金等價物	14,674,123	14,147,319
現金及現金等價物結餘分析		
入賬綜合財務狀況表的現金及 現金等價物	14,674,123	14,147,319

財務資料附註

二零一九年三月三十一日

1. 公司資料

本公司於二零一三年十月七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited辦事處，P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一六年十月六日（「上市日期」）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事製造及銷售高爾夫相關產品。

董事認為，本公司的控股公司為Kouunn Holdings Limited。本公司的最終股東為劉建國先生（「劉先生」）。

2.1 呈列基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。彼等已根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量的可供出售投資除外。該等財務報表以日圓（「日圓」）列示，且除非另有所指，所有金額均湊整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）於截至二零一九年三月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。當本集團通過參與被投資方相關活動而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力（即是使本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現時權利）影響該等回報時，即取得控制權。

當本公司直接或間接擁有少於被投資方大多數的表決或類似權利，在評估其是否擁有對被投資方的權力時，本集團會考慮所有相關事實和情況，包括：

- (a) 與被投資方其他表決權持有者的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績乃自本集團取得控制權之日起綜合入賬，且會於有關控制權終止日期前繼續綜合入賬。

損益及其他全面收益的各組成部分會歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益有虧絀結餘。所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間交易有關的現金流量於綜合賬日時全數對銷。

倘事實及情況顯示上文所述控制權三項元素中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制被投資方。附屬公司中不導致喪失控制權的所有權權益變動作為權益交易核算。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，將終止確認：(i) 附屬公司資產(包括商譽)和負債；(ii) 任何非控股權益的賬面金額；及(iii) 計入權益的累計換算差額；並確認：(i) 已收代價的公平值；(ii) 任何剩餘投資的公平值；以及(iii) 在損益中確認由此產生的盈餘或虧絀。本集團之前確認的其他全面收益組成部分應適當地重新分類計入損益或保留盈利，基準與本集團直接出售有關資產或負債所需者相同。

2.2 會計政策及披露變動

本集團於本年度財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎付款的交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號(修訂本)	於國際財務報告準則第4號保險合約應用國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益
國際財務報告準則第15號(修訂本)	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益
國際會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第22號	外匯交易及預付代價
二零一四年至二零一六年週期之 年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則28號之修訂本

除國際財務報告準則第15號客戶合約收益及國際財務報告準則第9號金融工具外，餘下新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團財務報表的編製產生重大影響。國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號的性質及影響載述如下：

國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號*建築合約*、國際會計準則第18號*收益*及相關詮釋，且應用於客戶合約產生的所有收入，除非該等合約屬於其他準則範圍。新準則確立一個五步模式，以來自客戶合約的收益入賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權在交換中獲取的代價金額進行確認。

該準則要求實體作出判斷，並計及於將該模式的各步應用於其客戶合約時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明將獲得合約的額外成本及與履行合約直接相關的成本入賬。

本集團透過經修訂的追溯法採納國際財務報告準則第15號。除下列者外，採納國際財務報告準則第15號並無顯著影響：

- 每份主要財務報表的比較資料將根據國際會計準則第11號、國際會計準則第18號及相關詮釋的規定呈列；及
- 本集團已披露截至二零一九年三月三十一日止年度有關履約責任、收益及合約結餘分拆的額外資料(並無任何將根據國際會計準則第11號、國際會計準則第18號及相關詮釋的規定的比較資料)；及
- 採納國際財務報告準則第15號之前，本集團已將提前自客戶收取的代價確認為客戶墊款(計入其他應付款項及應計費用)。根據國際財務報告準則第15號，該金額已分類為合約負債，同樣計入其他應付款項及應計費用。因此，採納國際財務報告準則第15號後，本集團就於二零一八年四月一日預收客戶的代價將152,204,000日圓由客戶墊款重新分類至於二零一八年四月一日的客戶墊款。於二零一九年三月三十一日，根據國際財務報告準則第15號，202,162,000日圓的墊款乃就銷售高爾夫產品而預收客戶的代價自客戶墊款重新分類至合約負債。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則9號*金融工具*於二零一八年一月一日或以後開始的年度期間取代國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量*，整合金融工具會計處理的所有三個方面：分類及計量；減值；及對沖會計處理。

本集團並未就國際財務報告準則第9號範圍內的金融工具重列比較資料。因此，比較資料乃根據國際會計準則第39號呈報，且未能與截至二零一九年三月三十一日止年度所呈列資料進行比較。採用國際財務報告準則第9號所引起的差異已於二零一八年四月一日直接於儲備確認。

分類及計量的變動

截至二零一八年四月一日，國際會計準則第39號項下的貸款及應收款項類別(包括現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、應收一名關聯方款項)已根據國際財務報告準則第9號轉移至按攤銷成本列賬的債務工具。此外，本集團已選擇不可撤回地將先前可供出售投資指定為按公平值計入其他全面收入的股本投資，其對賬載列如下：

	附註	國際會計準則 第39號計量		國際財務報告 準則第9號計量		
		類別	金額 千日圓	重新分類 千日圓	金額 千日圓	類別
金融資產						
按公平值計入其他全面 收入的股權工具		不適用		19,554	19,554	FVOCI ¹ (權益)
自：可供出售投資	(i)		19,554	19,554		
可供出售投資		AFS ²	19,554	(19,554)		不適用
至：按公平值計入其他 全面收入的股權工具	(i)			(19,554)		

¹ FVOCI：按公平值計入其他全面收入的金融資產

² AFS：可供出售投資

(i) 本集團已選擇不可撤回地將先前可供出售股本投資指定為按公平值計入其他全面收入的股本投資。

金融負債的分類及計量與國際會計準則第39號的處理大致相同。

減值計算變動

以國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損計量取代國際會計準則第39號的已產生預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)計算方式造成的影響微不足道。

對沖會計處理

本集團並無涉及任何對沖會計處理，因此在這方面不受國際財務報告準則第9號的影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於該等財務報表中採用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ²
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的提前還款特性 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(二零一一年)(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入 ⁴
國際財務報告準則第16號	租賃 ¹
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重要性的定義 ²
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或清償 ¹
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營公司的長期權益 ¹
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號 二零一五年至二零一七年週期 之年度改進	所得稅處理的不確定性 ¹ 國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號之修訂本 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 並無強制生效日期但可供採納

儘管採納部分新訂及經修訂國際財務報告準則可能導致會計政策變動，惟除下列者外，預期該等國際財務報告準則不會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響：

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號詮釋釐定安排是否包括租賃、詮釋常務委員會第15號詮釋經營租賃—獎勵及詮釋常務委員會第27號詮釋按租賃的法律形式評估交易的實質內容。該準則規定了租賃確認、計量、列報及披露的原則，並要求承租人就大多數租賃確認租賃資產及負債，該準則包括給予承租人兩項可選擇性租賃確認豁免—低價值資產租賃及短期租賃。在租賃開始日，承租人將支付租金的義務(即租賃責任)確認為一項負債，並確認一項資產代表在租賃期內使用相關資產的權利(即使用權資產)。除該使用權資產符合國際會計準則第40號投資性房地產的規定或與應用重估模型的物業、廠房及設備類別有關外，使用權資產應採用成本減累計折舊及任何減值損失進行後續計量。租賃負債的後續增減變動將分別反映租賃利息及租賃款項的支付。承租人需要單獨確認租賃負債的利息開支及使用權資產的折舊開支。承租人亦需要在某些事件發生時重新計量租賃負債，例如租

賃期限的變化以及由於用以確定該等租金的指數或利率變化而導致未來租賃付款的變化。承租人通常會將租賃負債的重新計量金額確認為對使用權資產的調整。國際財務報告準則第16號下出租人的會計處理與國際會計準則第17號實質上沒有改變。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相同的分類原則對所有租賃進行分類，並區分經營租賃及融資租賃。與國際會計準則第17號相比，國際財務報告準則第16號要求承租人及出租人作出更廣泛披露。承租人可選擇使用完全追溯法或修改的追溯方式應用該準則。本集團預期於二零一九年四月一日起採納國際財務報告準則第16號。本集團計劃採納國際財務報告準則第16號的過渡性條文，以將首次採納的累積影響確認為對保留盈利於二零一九年四月一日的期初結餘的調整，且不會重列比較數字。此外，本集團計劃將新規定應用於過往應用國際會計準則第17號時識別為租賃的合約，按剩餘租賃付款的現值計量租賃負債，並使用本集團於首次應用日期的增量借貸利率貼現。使用權資產將按租賃負債金額計量，並就緊接首次應用日期前在財務狀況表中確認有關租賃的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。本集團計劃在租賃合約中使用該準則允許的豁免，其租賃年期自首次應用日期起計12個月內終止。截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團已對採納國際財務報告準則第16號的影響進行詳細評估。本集團估計，採納將導致於二零一九年四月一日資產增加約4%、負債增加約15%及對股權影響輕微。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品劃分多個業務單位，但僅有一個可呈報經營分部：製造及銷售高爾夫相關產品及提供與該等產品有關的服務。管理層出於資源配置及績效考評的決策目的，將其各業務單位的經營業績作為一個整體來進行監察。因此，並無呈列經營分部資料。

地域資料

(a) 來自外部客戶的收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
日本.....	14,369,818	13,640,542
韓國.....	4,919,939	4,240,280
中國(包括香港及澳門).....	3,975,678	4,598,348
北美.....	1,362,855	1,167,873
歐洲.....	1,069,485	659,370
世界其他地區.....	2,072,929	1,989,746
	27,770,704	26,296,159

上述收入資料乃根據客戶的位置呈列。

(b) 非流動資產

	於三月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	千日圓	千日圓
日本.....	3,899,858	3,839,628
其他亞太國家.....	269,018	378,738
北美.....	136,482	43,744
歐洲.....	2,280	4,174
	4,307,638	4,266,284

上述非流動資產資料乃基於資產的位置，並不包括其他非流動資產及遞延稅項資產。

主要客戶資料

約4,535,905,000日圓的收入源於一名主要客戶(二零一八年：7,189,237,000日圓，源於兩名主要客戶)，包括向已知與該客戶處於共同控制下的一組實體進行的銷售。

4. 收入、其他收入及收益

收入指期內所售貨品及所提供服務的發票淨值，並已扣除有關退貨及貿易折扣。

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
<u>客戶合約收益</u>		
銷售貨品.....	27,679,005	26,154,517
提供服務.....	91,699	141,642
總計.....	27,770,704	26,296,159

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
<u>其他收入及收益</u>		
匯兌收益淨額	336,698	—
政府補助	29,293	—
其他	56,216	50,005
總計	<u>422,207</u>	<u>50,005</u>

自二零一八年四月一日起採用國際財務報告準則第15號，截至二零一九年三月三十一日止年度，由客戶合約收益分拆本集團收益包括上述銷售產品及提供服務如下：

	截至
	二零一九年
	三月三十一日 止年度
	千日圓
<u>產品或服務類型</u>	
銷售高爾夫相關產品	27,679,005
提供與高爾夫相關產品有關服務	91,699
客戶合約收益總額	<u>27,770,704</u>
<u>確認收益時間</u>	
貨品於某一時間點轉移	27,679,005
服務隨時間轉移	91,699
客戶合約收益總額	<u>27,770,704</u>

截至二零一九年三月三十一日止年度，按地理區域劃分的本集團收益的分拆載於附註3。

5. 其他開支淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
員工終止開支	29,700	220,763
出售土地、物業、廠房及設備項目的虧損淨額	52,170	72,622
匯兌虧損淨額	—	524,236
其他	14,971	20,051
總計	<u>96,841</u>	<u>837,672</u>

6. 融資成本

本集團融資成本分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
銀行借款利息	<u>15,056</u>	<u>21,872</u>

7. 融資收入

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
利息收入	102,791	135,494
其他	592	3,322
總計	<u>103,383</u>	<u>138,816</u>

8. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一九年	二零一八年
		千日圓	千日圓
已售存貨成本		11,658,343	10,240,218
所提供服務成本		55,585	78,495
折舊	12	340,650	280,873
無形資產攤銷		96,814	84,004
研發成本		362,284	350,619
物業、廠房及設備減值撥備	12	40,384	—
貿易應收款項減值	15	129,504	53,909
經營租賃項下最低租賃付款		1,129,811	1,239,790
核數師酬金		81,023	79,784
僱員福利開支：			
工資及薪金		3,851,786	4,088,596
退休金及社保成本		344,291	275,073
界定福利計劃開支	19	85,545	99,183
僱員福利		521,100	585,842
其他福利		298,887	152,896
以權益結算以股份為基礎的付款開支	21	30,574	80,261
		5,132,183	5,281,851
匯兌(收益)／虧損淨額	4/5	(336,698)	524,236
存貨撇減至可變現淨值		162,454	64,373
出售物業、廠房及設備項目所得收益淨額	5	52,170	72,622

9. 所得稅

本集團各實體須就產生自或源自本集團成員公司所在及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

本公司及其註冊成立於英屬處女群島的附屬公司毋須繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，是由於其於開曼群島及英屬處女群島並無營業地點(註冊辦事處除外)或經營任何業務。

年內，本公司香港註冊成立附屬公司須就於香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一八年：16.5%)繳納所得稅。

根據日本規則及法規，日本註冊成立附屬公司主要須繳納公司稅、居民所得稅及企業稅，該等稅項於年內的實際法定稅率為30.62%(二零一八年：30.86%)。

本公司於中國內地註冊的附屬公司須就根據相關中國所得稅法所調整中國法定賬目列報的應課稅收入按25%(二零一八年：25%)的法定稅率繳納中國企業所得稅。

根據澳門所得補充稅(「澳門所得補充稅」)法，年內應課稅溢利低於300,000澳門元(「澳門元」)豁免繳稅，應課稅溢利為300,000澳門元以上須按稅率12%(二零一八年：12%)繳稅。

台灣及泰國註冊成立附屬公司須就應課稅溢利分別按稅率17%及20%(二零一八年：17%及20%)繳納所得稅。

本公司於美國註冊成立及營運的附屬公司於本年度須按21%的稅率繳納聯邦企業所得稅(二零一八年：30.75%)以及按約8.84%繳納州稅(二零一八年：8.28%)。

本公司於瑞士註冊成立及營運的附屬公司於本年度須按8.5%的稅率繳納聯邦企業所得稅(二零一八年：8.5%)以及按2%至5%繳納州及市鎮稅(二零一八年：2%至5%)。

(a) 損益表中的稅項指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
即期所得稅－日本	872,722	140,373
即期所得稅－香港	606,782	632,544
即期所得稅－其他地區	1,480	63,943
已宣派股息預扣稅	156,200	193,416
遞延稅項	(241,802)	410,778
	<u>1,395,382</u>	<u>1,441,054</u>

適用於按日本法定稅率計算的除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	千日圓	%	千日圓	%
除稅前溢利.....	5,604,221		5,374,265	
按法定稅率計算的稅項				
（截至二零一九年三月三十一日				
止年度為30.62%，截至二零一八年				
三月三十一日止年度為30.86%）.....	1,716,012	30.62	1,658,498	30.86
日本境外實體的不同稅率或稅基.....	(554,692)	(9.90)	(440,394)	(8.19)
不可扣除開支.....	21,275	0.38	37,178	0.69
毋須課稅收入.....	(42,956)	(0.77)	(35,665)	(0.66)
預扣稅對本集團中國及日本附屬公司				
可分派溢利的影響.....	87,279	1.56	154,610	2.88
未確認稅項虧損及暫時差額的影響.....	168,464	3.01	66,827	1.24
按本集團實際稅率計算的稅項開支.....	1,395,382	24.90	1,441,054	26.82

10. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
中期股息－每股普通股1.75日圓（二零一八年：無）.....	1,065,838	—
建議末期股息－每股普通股1.70日圓		
（二零一八年：3.23日圓）.....	1,037,501	1,967,232
本公司宣派的股息.....	3,055,452	1,823,983

本年度建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

11. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。

就攤薄而言，概無就截至二零一九年及二零一八年三月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利作出調整，原因是本集團截至二零一九年及二零一八年三月三十一日止年度並無已發行的潛在攤薄普通股。

下表反映計算每股基本盈利所使用的收入及股份數據：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
<u>盈利</u>		
母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>4,209,367</u>	<u>3,934,291</u>
	股份數目	
	二零一九年	二零一八年
	(千股)	(千股)
<u>股份</u>		
年內已發行普通股的加權平均數 (計算每股基本盈利時使用)	<u>609,050</u>	<u>609,050</u>

拆細及資本化前的發行在外普通股數目按發行在外普通股數目的比例變動調整，猶如拆細及資本化已於所呈列的最早期間期初發生。

12. 物業、廠房及設備

	租賃					總計
	樓宇	機器	物業裝修	汽車	設備、傢具及裝修	
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
二零一九年三月三十一日						
成本：						
於二零一八年四月一日	6,506,050	1,922,030	1,404,385	62,542	1,390,440	11,291,081
添置	64,642	169,026	42,177	1,693	110,901	547,505
轉自在建工程	—	18,703	—	—	—	(18,703)
出售	—	—	(247,808)	(18,286)	(86,568)	—
匯兌調整	—	105	1,217	40	454	1,959
於二零一九年三月三十一日	6,570,692	2,109,864	1,199,971	45,989	1,415,227	11,487,883
累計折舊：						
於二零一八年四月一日	5,454,654	1,526,645	736,627	47,838	1,100,494	8,866,258
年內折舊撥備	101,514	72,566	50,349	5,191	111,030	340,650
出售	—	—	(122,460)	(17,747)	(48,747)	(188,954)
匯兌調整	—	(59)	1,370	3	293	1,607
於二零一九年三月三十一日	5,556,168	1,599,152	665,886	35,285	1,163,070	9,019,561
累計減值：						
於二零一八年四月一日	86,314	1,868	315,502	198	102,168	506,050
年內折舊撥備	—	—	39,333	—	1,051	40,384
出售	—	—	(79,472)	—	(32,066)	(111,538)
於二零一九年三月三十一日	86,314	1,868	275,363	198	71,153	434,896
賬面淨值：						
於二零一九年三月三十一日	928,210	508,844	258,722	10,506	181,004	2,033,426

	樓宇	機器	租賃 物業裝修	汽車	設備、傢具 及裝修	在建工程	總計
	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
二零一八年三月三十一日							
成本：							
於二零一七年四月一日	6,709,694	1,908,470	1,437,309	52,304	1,300,560	1,920	11,410,257
添置	—	12,338	43,087	10,279	64,883	148,051	278,638
轉自在建工程	66,893	1,617	1,165	—	47,533	(117,208)	—
出售	(270,537)	(234)	(75,936)	—	(21,595)	(26,990)	(395,292)
匯兌調整	—	(161)	(1,240)	(41)	(941)	(139)	(2,522)
於二零一八年三月三十一日	6,506,050	1,922,030	1,404,385	62,542	1,390,440	5,634	11,291,081
累計折舊：							
於二零一七年四月一日	5,517,587	1,458,523	779,134	44,514	1,016,567	—	8,816,325
年內折舊撥備	93,828	68,283	14,504	3,327	100,931	—	280,873
出售	(156,761)	(127)	(54,460)	—	(16,216)	—	(227,564)
匯兌調整	—	(34)	(2,551)	(3)	(788)	—	(3,376)
於二零一八年三月三十一日	5,454,654	1,526,645	736,627	47,838	1,100,494	—	8,866,258
累計減值：							
於二零一七年四月一日	155,157	1,868	316,717	198	104,547	—	578,487
出售	(68,843)	—	(1,215)	—	(2,379)	—	(72,437)
於二零一八年三月三十一日	86,314	1,868	315,502	198	102,168	—	506,050
賬面淨值：							
於二零一八年三月三十一日	965,082	393,517	352,256	14,506	187,778	5,634	1,918,773

13. 永久持有土地

本集團永久業權土地的賬面值分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
成本：		
於四月一日	1,940,789	1,940,789
出售	—	—
於三月三十一日	1,940,789	1,940,789
減值：		
於四月一日	—	—
出售	—	—
於三月三十一日	—	—
賬面淨值：		
於三月三十一日	<u>1,940,789</u>	<u>1,940,789</u>

永久業權土地由位於日本的日本本間擁有。

14. 存貨

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
原材料	2,785,076	2,776,492
在製品	952,581	818,854
製成品	4,419,599	3,628,450
	8,157,256	7,223,796
減：撥備	(579,255)	(416,801)
	<u>7,578,001</u>	<u>6,806,995</u>

15. 貿易應收款項及應收票據

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
貿易應收款項	9,822,174	8,502,340
按公平值計入其他全面收入的應收票據	149,528	—
按攤銷成本的應收票據.....	—	342,212
	9,971,702	8,844,552
減：撥備	(184,033)	(54,529)
	9,787,669	8,790,023

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信用期介乎30至180日。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，及管理層定期檢查逾期結餘。鑒於上文所述，加上本集團貿易應收款項與許多不同的客戶相關，因此不存在重大信貸風險集中。貿易應收款項並不計息。

於報告期間末，貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
1個月內.....	8,913,637	6,109,132
1至3個月	578,970	1,334,466
3至12個月	91,875	939,841
超過1年	53,659	64,372
	9,638,141	8,447,811

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於三月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	千日圓	千日圓
期初結餘	54,529	620
添置	184,033	54,529
撥回	(54,529)	(620)
期末結餘	<u>184,033</u>	<u>54,529</u>

截至二零一九年三月三十一日止年度根據國際財務報告準則第9號的減值

於各報告日期進行的減值分析使用撥備組合計量預期信貸虧損。撥備率乃根據類似虧損模式(即按地區、產品類型、客戶類型及評級,以及按信用狀或其他信貸保險形式劃分)的各個客戶分部組合逾期日計算。有關計算反映可能性加權結果、金錢時間值以及報告日期有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的所得合理及可支持資料。一般而言,如逾期逾兩年且並無強制執行活動則撇銷貿易應收款項。

下文載列有關使用產品組合的本集團貿易應收款項信貸風險敞口資料：

於二零一九年三月三十一日

	預期虧損率	賬面總額	減值
		千日圓	千日圓
一般項目：			
現時及6個月內	0.59%	9,634,622	56,964
逾期6至12個月	22.62%	78,165	17,682
逾期1年以上	100.00%	109,387	109,387
		<u>9,822,174</u>	<u>184,033</u>

截至二零一八年三月三十一日止年度根據國際會計準則第39號的減值

根據二零一八年四月一日前適用的國際會計準則第39號,於二零一八年三月三十一日,以上貿易應收款項減值準備包括已減值貿易應收款項準備54,529,000日圓,其計提準備前賬面值為54,529,000日圓。

並無個別及共同被認為已減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一八年 三月三十一日
	千日圓
既未逾期且未減值.....	5,077,318
逾期少於3個月.....	2,977,025
逾期3個月以上1年以內.....	329,096
逾期1年以上.....	64,372
	<u>8,447,811</u>

既未逾期且未減值的貿易應收款項與近期並無歷史拖欠記錄的許多不同客戶有關。

已逾期但未減值的貿易應收款項涉及與本集團擁有良好往績記錄的許多獨立客戶。根據過往經驗，本集團董事認為毋須就該等結餘的減值作出任何撥備，原因為信貸質素並無發生大幅變動且結餘仍被視為可悉數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物或採取其他信用增級措施。

16. 現金及現金等價物及已抵押存款

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
現金及銀行結餘.....	<u>14,674,123</u>	<u>14,147,319</u>
以日圓計值.....	3,398,834	2,853,881
以美元計值.....	9,160,115	9,949,248
以港元計值.....	638,132	367,710
以新台幣計值.....	134,366	157,251
以人民幣計值.....	654,095	448,809
以其他貨幣計值.....	688,581	370,420
	<u>14,674,123</u>	<u>14,147,319</u>

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期定期存款期限由一天至六個月不等，視乎本集團的即時現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

17. 貿易應付款項

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
貿易應付款項	1,523,086	997,546

於二零一九年及二零一八年三月三十一日貿易應付款項的賬齡如下：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
3 個月內	1,518,620	988,212
超過 3 個月	4,466	9,334
	1,523,086	997,546

貿易應付款項為不計息及通常於二至四個月期內結算。

18. 計息銀行借款

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
即期		
銀行貸款－無抵押	3,800,000	2,500,000
分析為：		
應償還銀行貸款：		
一年內	3,800,000	2,500,000

本集團銀行借款的實際利率如下：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
實際利率	<u>0.33%-0.51%</u>	<u>0.33%-0.50%</u>

於二零一九年及二零一八年三月三十一日，並無抵押物業以作為授予本集團的銀行借款的擔保。

19. 僱員界定福利計劃

僱員界定福利負債淨額：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
退休福利計劃	<u>1,297,203</u>	<u>1,275,525</u>

本集團為其日本及台灣的所有合資格僱員管理長期界定福利計劃。根據該計劃，僱員在達到60歲退休年齡後享有退休福利。

本集團的界定福利計劃為一項離職後福利計劃，要求向單獨管理基金作出供款。該計劃擁有法定基金會形式，由獨立受託人管理，資產與本集團的資產分開持有。受託人負責確定該計劃的投資戰略。

受託人於各報告期末前檢討計劃的資金水平。該檢討包括資產負債配對戰略及投資風險管理政策，其中包括使用年金及壽命掉期來管理風險。受託人根據年度檢討的結果決定供款金額。

該計劃承受利率風險、退休人員的預期壽命變化風險及股本市場風險。

日本本間於二零一七年一月將部分的退休福利計劃由固定受益計劃修改至提存計劃。

日本及台灣精算師協會成員 Mizuho Trust & Banking Co., Ltd. 及專業企業管理顧問股份有限公司採用預計單位信貸精算估值法對計劃資產及界定福利責任現值進行了最新精算估值。

於綜合損益表內就該計劃確認的總開支如下：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
當期服務成本	81,117	92,851
利息成本	4,428	6,332
福利開支淨額	<u>85,545</u>	<u>99,183</u>
於銷售成本確認	29,684	52,245
於銷售及經銷開支確認	37,821	31,780
於行政開支確認	18,040	15,158
	<u>85,545</u>	<u>99,183</u>

下表概述就該計劃於損益表內確認的福利開支淨額的組成部分以及於財務狀況表內確認的資金狀況及金額：

截至二零一九年三月三十一日止年度界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

二零一八年 四月一日	當期 服務成本	利息淨額	計入損益 的小計	已付福利	財務假設 變動產生的 精算變動		計入其他 全面收益 的小計	二零一九年 三月 三十一日
					計劃資產 回報	經驗調整		
千日圓	千日圓	千日圓	千日圓 (附註8)	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
3,454,031	81,117	12,040	93,157	(101,286)	—	(5,846)	(8,514)	3,437,388
(2,178,506)	—	(7,612)	(7,612)	52,514	(5,490)	—	(5,490)	(2,140,185)
	81,117	4,428	85,545	(48,772)	(5,490)	(5,846)	(14,004)	1,297,203

截至二零一八年三月三十一日止年度界定福利責任及計劃資產公平值的變動：

二零一七年 四月一日	當期服務 成本	利息淨額	計入損益 的小計	已付福利	財務假設 變動產生的 精算變動		計入其他 全面收益 的小計	二零一八年 三月 三十一日
					計劃資產 回報	經驗調整		
千日圓	千日圓	千日圓	千日圓 (附註8)	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓	千日圓
4,007,717	92,851	15,528	108,379	(680,059)	—	11,589	17,994	3,454,031
(2,351,177)	—	(9,196)	(9,196)	330,246	(147,208)	—	(147,208)	(2,178,506)
	92,851	6,332	99,183	(349,813)	(147,208)	11,589	(129,214)	1,275,525

總計劃資產公平值的主要分類如下：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
股票	1,099,170	1,102,106
債券	849,572	884,460
壽險公司的普通賬戶	141,439	131,550
其他	50,004	60,390
總計	2,140,185	2,178,506

用於釐定退休福利計劃的界定福利責任的主要精算假設列示如下：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	千日圓	千日圓
	預計單位	預計單位
預計退休福利分配法	信貸法	信貸法
貼現率	0.17%	0.34%
工資漲幅(基於工齡，平均)	1.90%	1.80%
流失率(基於工齡，平均)	4.90%	2.20%
死亡率(日本衛生勞動福利部於該等日期 公佈的死亡率表)	二零一五年 三月二十六日	二零一五年 三月二十六日

重大假設的定量敏感度分析列示如下：

假設	假設變動	界定福利責任(增加)/減少	
		於三月三十一日	
		二零一九年	二零一八年
		千日圓	千日圓
貼現率	上升 0.5%	(125,561)	(153,567)
	下降 0.5%	125,561	153,577

以上敏感度分析乃基於推斷主要假設於報告期末發生合理變動而對界定福利責任造成影響的方法釐定。敏感度分析乃基於保持所有其他假設不變時重大假設的變動。敏感度分析未必會代表界定福利責任的實際變動，乃由於假設變動不大可能單獨出現。

於二零一九年及二零一八年三月三十一日，界定福利計劃責任的平均持續期分別為7.4年及8.6年。

精算估值顯示計劃資產於二零一九年及二零一八年三月三十一日的市值為2,140,185,000日圓及2,178,506,000日圓，佔合資格僱員應佔界定福利責任的63%及63%。預計二零一九年及二零一八年三月三十一日的缺額1,297,203,000日圓及1,275,525,000日圓將於剩餘服務期內清除。

20. 股本

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
已發行股本：(於二零一九年三月三十一日： 每股0.0000025美元的20,000,000,000股法定股份、 609,050,000股已發行普通股股份； 截至二零一八年三月三十一日： 每股0.0000025美元的20,000,000,000股法定股份、 609,050,000股已發行普通股股份)美元	1,523	1,523
相等於日圓	154,000	154,000

於二零一三年十月七日於開曼群島註冊成立當日，本公司的法定股本為50,000美元，分為每股面值為1.00美元的50,000股股份，已發行股本為1,000美元。

於二零一六年九月十八日，本公司將其每股面值1.00美元的已發行及未發行股份分拆為400,000股每股面值0.0000025美元的股份，因此於分拆後，本公司的已發行股本為1,000美元，分為400,000,000股每股面值0.0000025美元的股份，而本公司的法定股本為50,000美元，分為20,000,000,000股每股面值0.0000025美元的股份。

於二零一六年九月十九日，透過將本公司的可分派儲備187.6美元(相等於20,000日圓)資本化的方式，本公司合共配發及發行75,059,000股每股面值0.0000025美元的股份。緊隨配發後，本公司的已發行股本為1,187.6美元，分為475,059,000股每股面值0.0000025美元的股份。

就二零一六年十月六日股份於聯交所主板上市而言，以每股10港元的價格發行133,991,000股每股面值0.0000025美元的股份，獲取現金代價總額1,339,910,000港元(相等於約17,476,557,000日圓)，有關金額經扣除678,234,439日圓的上市開支後計入本公司股本。

21. 以股份為基礎的付款

根據董事會於二零一五年十月二十日及二零一六年五月三十一日通過的決議案，本集團分別授出17,554,550份受限制股份及受限制股份涉及的952,250股股份，以於未來年度向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。所有受限制股份乃基於本公司及個人的表現授出。受限制股份的歸屬時間表為：40%於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市之日歸屬，30%於上市日期後12個月歸屬，及30%於上市日期後24個月歸屬。

截至二零一八年三月三十一日止年度，經接納上述受限制股份授出的僱員同意，受限制股份代表的286,042股股份已註銷，且上述受限制股份的歸屬時間表修改為40%於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市之日歸屬，30%於二零一八年四月三十日或本公司刊發截至二零一八年三月三十一日止財政年度的年度業績(以較早者為準)之日歸屬，而30%於二零一九年四月三十日或本公司刊發截至二零一九年三月三十一日止財政年度的年度業績(以較早者為準)之日歸屬，入賬列作以股份為基礎的付款註銷及修改。

截至二零一八年三月三十一日止年度，經董事會批准，本集團授出受限制股份涉及的318,396股股份，以於未來年度向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。所有受限制股份乃基於本公司及個人的表現授出。受限制股份的歸屬時間表為50%於二零一八年四月三十日或本公司刊發截至二零一八年三月三十一日止財政年度的年度業績(以較早者為準)之日歸屬，及50%於二零一九年四月三十日或本公司刊發截至二零一九年三月三十一日止財政年度的年度業績(以較早者為準)之日歸屬。

截至二零一九年三月三十一日止年度，經接受上述受限制股份授予的僱員同意，受限制股份所指381,030股股份已註銷。

年內下列受限制股份並無歸屬：

	於三月三十一日	
	二零一九年	二零一八年
	受限制股份數目	受限制股份數目
年初	9,347,488	10,303,410
年內授出	—	318,396
年內失效	(373,542)	(988,276)
年內註銷	(381,030)	(286,042)
年內行使	(4,380,308)	—
年末	<u>4,212,608</u>	<u>9,347,488</u>

截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團確認受限制股份開支30,574,000日圓(二零一八年：80,261,000日圓)。

22. 綜合現金流量表附註

融資活動所產生負債變動如下：

	計息銀行 借款	計入其他 應付款項的 應付股息
	千日圓	千日圓
於二零一七年四月一日.....	291,287	—
融資現金流量變動.....	2,208,713	(1,823,983)
應付末期股息.....	—	1,823,983
	<hr/>	<hr/>
於二零一八年三月三十一日.....	2,500,000	—
融資現金流量變動.....	1,300,000	(3,055,452)
應付末期股息.....	—	3,055,452
	<hr/>	<hr/>
於二零一九年三月三十一日.....	<u>3,800,000</u>	<u>—</u>

其他資料

購回、出售或贖回上市證券

截至二零一九年三月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

董事會建議派付截至二零一九年三月三十一日止年度的二零一八／二零一九年末期股息每股1.70日圓，合共約為1,037.5百萬日圓，相當於本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的可供分派溢利約24.6%，惟須於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准。連同於二零一八年十二月十二日派發之每股1.75日圓之中期股息，截至二零一九年三月三十一日止年度股息將為每股3.45日圓同時所支付的股息總額為2,103.3百萬日圓，佔本集團截至二零一九年三月三十一日止年度可派發溢利約50%。

二零一八／二零一九年末期股息將以日圓宣派及以港元支付，其匯率將按香港上海滙豐銀行有限公司在釐定股息權益的記錄日期當日向本公司所報匯率的中間匯率計算。

二零一八／二零一九年末期股息(倘於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准)將於二零一九年十月四日(星期五)派付予於二零一九年九月十八日(星期三)名列本公司股東名冊之公司股東。

分派二零一八／二零一九年末期股息將毋須根據開曼群島法律繳納預扣稅。

暫停辦理股東登記

為釐定出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於二零一九年九月九日(星期一)至二零一九年九月十二日(星期四)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，期內將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，投資者須將所有過戶文件連同相關股票於二零一九年九月六日(星期五)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

待於應屆股東週年大會上批准宣派二零一八／二零一九年末期股息後，本公司亦將於二零一九年九月十八日(星期三)暫停辦理股東登記，當日將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲派建議末期股息，投資者須將所有過戶文件連同相關股票於二零一九年九月十七日(星期二)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

遵守企業管治守則

本公司的企業管治常規以香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)所列原則及守則條文為基準。

於二零一九年三月三十一日止整個年度內，除偏離守則條文A.1.1及A.2.1外，本公司一直遵守企業管治守則所載一切守則條文。

守則條文A.1.1規定，董事會會議應每年定期舉行至少四次。年內，董事會舉行兩次定期會議，以批准截至二零一八年三月三十一日止年度的年度業績及截至二零一八年九月三十日止六個月的中期業績。本公司沒有舉行季度董事會會議，是因為本公司並無公佈季度業績。

守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人兼任。本公司的主席及總裁均由劉建國先生擔任。而伊藤康樹先生及左軍先生(分別為日本業務及中國業務的總裁)協助負責監察本集團的日本及中國業務，董事會相信，這項安排使本集團能夠在強大及一致的領導下得以切實及有效地規劃及執行業務決定及策略，有利於本集團的管理及業務發展。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治常規，以遵守企業管治守則並維持本公司高水準的企業管治。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為其董事進行證券交易的自身行為守則。

經向本公司全體董事(「董事」)作出特定查詢，彼等均已確認於截至二零一九年三月三十一日止年度內一直遵守標準守則及本公司董事進行證券交易的自身守則。

審核委員會

本公司已根據企業管治守則設立審核委員會並書面制定職權範圍。於本公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。盧伯卿先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱並討論本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的年度業績。本集團核數師安永會計師事務所已就本公告內所載本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表及其他全面收益表的數字及其相關附註與本集團本年度綜合財務報表的數字核對一致。安永會計師事務所就此方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，故安永會計師事務所並未就本公告作出任何核證。

刊登年度業績及年度報告

本年度業績公告分別刊載於香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.honma.hk)。年度報告將於適當時候寄發予本公司股東，並將於香港交易所及本公司網站上可供查閱。

代表董事會
Honma Golf Limited
本間高爾夫有限公司
董事長
劉建國

二零一九年五月二十七日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉建國先生、伊藤康樹先生、邨井勇二先生及左軍先生；非執行董事楊小平先生及何平僊先生；及獨立非執行董事盧伯卿先生、汪建國先生及徐輝先生。