
風 險 因 素

閣下投資我們的股份前，務請審慎考慮本招股章程內的全部資料，包括下文所述風險及不確定因素。閣下務請特別留意，我們在日本經營業務，相關法律及監管環境在某些方面可能有別於其他國家。下文任何風險，以及尚未識別的其他風險及不確定因素或我們目前認為不重大者均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，或以其他方式導致我們股份的成交價下跌及致使閣下損失部分甚至全部投資。

有關特別獎品批發商及特別獎品買手的風險

我們的業務在很大程度上依賴特別獎品批發商及特別獎品買手所提供的服務

我們依賴特別獎品批發商（我們向其採購特別獎品）及其特別獎品買手（特別獎品批發商向其採購特別獎品）持續提供服務，而此兩者均獨立於我們。特別獎品佔客戶換領獎品的絕大多數。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止六個月，客戶在我們遊戲館換領的特別獎品的價值分別佔所有獎品（即所有特別獎品及普通獎品）約99.0%、99.1%、99.1%及98.3%。

我們與特別獎品批發商訂立多份協議，如特別獎品（甚至普通獎品）購買協議及相關日式彈珠機遊戲館所處土地的租賃協議。據董事所知及所信，我們的特別獎品批發商將與其特別獎品買手訂立類似協議。我們現時與12家特別獎品批發商建立非獨家關係，而該等特別獎品批發商則與多名特別獎品買手訂立安排。終止任何與特別獎品批發商訂立的安排或特別獎品批發商與其特別獎品買手訂立的安排將會導致我們的業務中斷。我們須聘請其他特別獎品批發商，而特別獎品批發商則需要聘請其自身的特別獎品買手。特別獎品批發商與獎品買手之間的安排及交易並非我們所能控制。我們或彼等未必能按我們或彼等可接受的條款訂立新安排，甚至可能無法訂立新安排，這會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。於任何情況下，我們對任何特別獎品批發商或其特別獎品買手並無所有權或管理控制權。我們無法向閣下保證，彼等將於任何時候嚴格遵守相關協議的條款。

違反三方制度下的任何獨立規定或會使我們受到不利影響

根據刑法，賭博屬於刑事罪行。此外，娛樂業務法及其附帶縣級地方法規禁止日式彈珠機遊戲館運營商參與客戶換領獎品（不論直接或間接）以獲取現金或證券。為確保遵守該等法律及法規，日式彈珠機行業已制定「三方制度」，該制度為買賣遊戲館內客戶所換領特別獎品的行業慣例。三方制度的各方包括：(1)日式彈珠機遊戲館運營商（如我們自身）；(2)

風 險 因 素

特別獎品買手；及(3)特別獎品批發商。詳情請參閱「適用法律及法規—C.日式彈珠機業務的合法性及三方制度」。根據三方制度，日式彈珠機遊戲館運營商(如我們自身)必須獨立於以下各方：(1)彼等聘請的特別獎品批發商；及(2)特別獎品批發商聘請的特別獎品買手。在日式彈珠機遊戲館運營商看來，這可確保特別獎品批發商及特別獎品買手為無關聯第三方。

倘違反任何獨立規定，則可能導致我們違反刑法、娛樂業務法及其他地方法規。該等違反行為可能中斷我們於受影響業務遊戲館的業務經營，因為我們須立即作出糾正，終止與特別獎品批發商的交易或(如相關)要求特別獎品批發商終止與特別獎品買手的交易。具體而言，倘我們須終止與特別獎品批發商的交易，則其所有特別獎品買手亦須更換，而我們將須與另一名獨立特別獎品批發商訂立新協議。

有關主要日本法律及監管事宜的風險

股東根據日本法律所享有的權利可能有別於股東在其他司法權區(包括香港)所享有的權利

我們主要受日本法律(包括日本公司法)規管。我們的企業事務受細則及日本公司法規管。日本法律有關企業程序有效性、董事的受信責任與職責及股東權利等事宜的法律原則或會有別於適用於在 閣下(作為有意投資者)可能更熟悉的任何其他司法權區(包括香港)註冊成立的公司之法律。與在其他司法權區組織的公司之股東比較， 閣下或會更難主張股東權利。日本與香港的股東保障制度之間的主要差異載於「主要日本法律及監管事宜—G.股東保障」。

此外，我們已申請及聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則的若干規定。該等豁免包括(其中包括)(i)在交易中有利益關係的控股股東或其他股東須於股東大會上放棄投票；及(ii)就獲提名為董事的人士刊發補充通函。股東不會從我們已申請及聯交所已批准豁免的此等上市規則中受益。此外，倘因任何原因(包括我們遵守適用承諾)撤回該等豁免，則額外的法律及合規責任可能代價高昂且耗費時間，並或會引發司法權區間的合規問題，這可能對我們及股東造成不利影響。

證監會對其就我們在日本的任何企業管治違規行為作出調查及強制執行的任何權力並無治外法權。投資者務請注意，可能難以強制執行針對我們或我們任何附屬公司的任何裁決。

風險因素

我們的股份屬「不記名股份」性質且擁有實物股票涉及重大風險

根據日本法律，我們的股份屬「不記名股份」性質。本公司所發行股票的持有人或實際持有人乃經確認為該股票所代表股份的所有人。我們股份的所有權可通過交付股票予以轉讓（轉讓人及承讓人已簽署或並無簽署任何證明該項轉讓的文件）。這使得選擇通過擁有實物股票而持有股份的股東及有意投資者產生內在風險。例如，倘股票遺失或損毀，則股東及有意投資者可能失去股票所代表股份的所有權及價值。此外，未獲授權第三方可能擁有遺失的股票並尋求被確認為股東。

我們為股東及其他合資格人士制定遺失或損毀股票的報告程序。詳情請參閱「主要日本法律及監管事宜－A.不記名股份－股票遺失／損毀」。投資者謹請留意，在重新發行替代股票前，我們須依法度過一年等待期。於強制性一年等待期內，閣下不得登記轉讓遺失或損毀股票所代表的股份或以其他方式將有關股份存入中央結算系統以於聯交所買賣。於若干有限情況下，閣下亦可能失去作為股東的部分權利，如投票權。

儘管我們股份的「不記名」性質，惟細則及日本公司法規定，股份所有權於某一人士的姓名及地址於股東名冊登記後方會對本公司生效。根據日本公司法第130條，公司概無責任視任何人士為股東，除非及直至該名人士於其股東名冊中登記為股東。根據日本公司法上述條文，為加強有關股東保障的措施，我們的細則規定，除非某一人士的姓名已於股東名冊登記，否則本公司不得將任何股東權利（如投票權及收取股息的權利）賦予該人士。因此，倘未有將我們股份的權益登記於我們的股東名冊或會導致挪用股東權利或失去股東權利。此外，根據日本法律，本公司無權對股東未有披露其於本公司的權益採取行動。因此，潛在投資者於妥為取得我們股份的所有權後，務必按照「主要日本法律及監管事宜－A.不記名股份－股份轉讓」所載程序將於我們股份的權益登記於我們的股東名冊。

並無擁有實物股票的中央結算系統實益擁有人不會涉及與我們股份的「不記名」性質有關的風險，且毋須將其權益登記於我們的股東名冊內。儘管若干不利條件均涉及到中央結算系統實益擁有人（有關詳情載於「主要日本法律及監管事宜－A.不記名股份－向股東及潛在投資者推薦的措施」），董事會強烈建議潛在投資者透過中央結算系統持有於本公司的投資。

風險因素

中央結算系統實益擁有人須受到日本法律及法規的若干不利條件所規限

由於若干日本法律及監管規定，中央結算系統實益擁有人受到「主要日本法律及監管事宜－A.不記名股份－向股東及潛在投資者推薦的措施」詳述的不利條件所規限。例如，中央結算系統實益擁有人須繳納較高的預扣稅率，且除非《個人資料保護法》准許，否則彼等不得查閱我們的股東名冊。

儘管出現該等不利條件，鑒於存在涉及我們「不記名」股份的風險（董事認為該等風險非常重大），董事會強烈建議潛在投資者透過中央結算系統持有於本公司的投資。

我們登記股份轉讓的細則條文在日本司法上並無先例及可能受到法院質疑

為降低股東所面臨股份「不記名」性質涉及的相關風險，我們已採取有關在股東名冊上登記我們股份的所有權及轉讓的多項自願措施。例如，我們的細則規定，尋求作為股東將其姓名及地址列於股東名冊的任何人士須出示一份符合印花稅條例規定及正式蓋印並由承讓人及在冊股東（作為轉讓人）簽署的可接受轉讓文件。

日本判例法並無明確規定支持我們有關登記股份轉讓的細則條文。股票持有人可能就此向我們展開法律程序。倘在該等法律程序中敗訴，我們或須實施可能代價高昂的其他合規程序，如委聘其他日本證券登記處進行股份轉讓登記（毋須任何文檔規定），並使股東就擁有實物股票所涉及的相關風險大幅增加。

退還股票僅可於最多六個營業日的等待期後重新發行，這可能導致交收無法進行

我們建議選擇在中央結算系統外投資的股東及有意投資者將其股票退還予我們，在此情況下，相關股票將予註銷及與我們「不記名股份」有關的風險將不再適用。然而，閣下應注意，我們的香港證券登記處重新發行新股票以取代退還股票可能需時最多六個營業日。於最多六個營業日的等待期內，相關股份不得轉讓或以其他方式存入中央結算系統以於聯交所買賣。這將尤其影響尋求以「T+2」形式買賣股份的股東及有意投資者，因此通常於

風險因素

交收前兩個營業日在聯交所買賣股份。最多六個營業日的等待期可能導致交收無法進行，故強烈建議投資者根據該等待期制定投資計劃。

為日本非居民個人或非日本法團（惟並無在日本設立永久業務）的投資者須就股息分派繳納日本預扣稅

據我們的稅務顧問告知，擁有我們全部已發行股份不足3%權益且為日本非居民個人或非日本法團（惟並無在日本設立永久業務）的股東須就二零三七年十二月三十一日或之前應付及已付的任何股息分派按稅率15.315%繳納日本預扣稅。持有我們全部已發行股份3%或以上的股東須於二零三七年十二月三十一日或之前應付及已付的任何股息分派按稅率20.420%繳納日本預扣稅。根據港日租稅協定，身為香港居民或在香港成立的法團（惟並無在日本設立永久業務）的股東可按不超過10%（就截至股息分派記錄日期前連續六個月擁有我們全部已發行股份10%或以上的企業股東而言，則不超過5%）的經調低稅率繳納預扣稅。詳情請參閱「主要日本法律及監管事宜－E.稅項－1.派付股息的預扣稅」。

有意投資者應注意，由於中央結算系統的內在特點，本公司無法確定中央結算系統實益擁有人的身份及納稅地。因此，我們初步就中央結算系統實益擁有人獲派付的全部股息按稅率20.420%（為日本最高預扣稅率）計算預扣稅。中央結算系統實益擁有人不得根據港日租稅協定享受稅項減免。選擇透過中央結算系統投資的投資者須繳納較高的預扣稅。

少數股東在日本就強制收購的收購價提出法院程序或會耗時耗資巨大

根據日本公司法及其他有關日本法例及規例，成功收購的收購方可取得本公司的90%投票權，透過在經股東批准或未經股東批准的情況下進行多項交易收購少數股東的餘下股份。

與公司條例下的強制收購制度不同，有關日本法例及本公司細則並無對該等交易的收購價施加任何限制。少數股東在日本或需訴諸多項法院程序，才能(i)要求法院終止有關交易；或(ii)釐定公平收購價。提出上述法院程序或會涉及重大延誤及費用。有關上述交易及法院程序的詳情，請參閱「附錄五－組織章程細則及日本公司法概要－8.強制收購」。

風險因素

閣下可能難以向我們及管理層發出傳票及執行判決

本公司根據日本法律註冊成立。我們現有的所有業務、行政及企業職能均在日本進行，絕大部分資產及附屬公司亦位於日本。此外，我們所有的董事及行政人員均於日本境內居住，而董事及行政人員的資產大多位於日本境內。因此，未必能在日本境外向任何上述人士或本公司發出傳票或對該等人士或我們執行日本境外法院的判決。此外，海外司法權區法院就任何事項作出的判決在日本未必會獲認可或執行。此外，亦不確定日本法院是否有合法權限聆訊任何根據其他司法權區法律對我們或該等人士提出的原訴訟。

投資者在若干情況下或須將外匯報告存檔或通知日本銀行，否則可被處以罰款及／或監禁

日本外國為替及び外國貿易法（一九四九年第228號法例）及內閣命令與省條例規管有關我們發行股本相關證券與本公司境外投資者收購、持有及處置股份的若干事項。在若干指定情況下，股東及中央結算系統實益擁有人或須將外匯報告存檔或通知日本銀行。

倘出現下列情況，存檔責任一般會獲豁免：(i)一名股東或中央結算系統實益擁有人為若干豁免司法權區（包括（其中包括）香港、美國、英國、加拿大、澳大利亞、中國）的居民，或為根據上述地區的法律組成的公司；及(ii)其於本公司的控股權少於10%。

未有在需要時通知日本銀行可能會被處以最高3年監禁及／或罰款最高1百萬日圓。有關豁免司法權區的名單及存檔規定的詳情，請參閱「附錄五－組織章程細則及日本公司法概要－10.外匯管制」。

有關我們業務的風險

截至二零一四年九月三十日止六個月我們的總投入額較去年同期有所下降，我們無法保證我們的業績將會改善

我們的總投入額由截至二零一三年九月三十日止六個月的120,674百萬日圓減少29,685百萬日圓（或24.6%）至截至二零一四年九月三十日止六個月的90,989百萬日圓。我們遊戲館的總投入額減少主要是由於我們自二零一四年四月一日起對特別獎品贖回實施4%至20%（平均為10%左右）漲價的新政策導致玩家流量減少所致。實施此政策旨在增強我們遊戲館的表

風 險 因 素

現並彌補消費稅由5%調至8%的升幅。隨後一部分特別在意遊戲派彩的玩家對在我們的遊戲館玩遊戲失去興趣。於此期間我們機器的使用率亦錄得大幅下降。詳情請參閱「財務資料－不同期間的經營業績比較－總投入額」。

我們的業務、財務狀況及經營業績受本招股章程討論的多項因素影響，其中多項並非我們所能控制。我們無法保證，我們的經營業績日後將會提高。倘我們的經營業績下滑，股份價格或會下跌。有關我們擬如何加強業務的詳情，請參閱「業務－策略」及「未來計劃及所得款項用途」。

預期我們截至二零一五年三月三十一日止年度的財務業績將受到若干非經常性開支的影響

我們現時預期若干非經常性開支將對我們截至二零一五年三月三十一日止年度的財務業績產生負面影響。此等開支包括有關全球發售的上市開支及向一名退休董事作出的退休付款。

就上市開支而言，估計有關全球發售的開支總額(主要包括專業費用及包銷佣金)將約為1,149百萬日圓(約76百萬港元)(假設發售價為每股股份1.19港元(即建議發售價範圍的中間價))，其中約340百萬日圓(約22百萬港元)直接來自向公眾發行新股，將入賬列作權益扣減，而約809百萬日圓(約54百萬港元)將於我們截至二零一五年三月三十一日止年度的綜合全面收益表內確認為開支。於截至二零一四年九月三十日止六個月，我們已產生226百萬日圓(約15百萬港元)入賬列為行政及其他經營開支。因此於全球發售完成之前，我們預期將額外產生約583百萬日圓(將入賬列為截至二零一五年三月三十一日止六個月的行政及其他經營開支)。預期將就完成全球發售產生的額外上市開支僅為估計金額，而將於我們截至二零一五年三月三十一日止年度的綜合全面收益表內確認為開支的最終金額可能因核數及情況的變動而有所調整。

就退休付款而言，我們於截至二零一四年九月三十日止六個月向谷口龍雄先生支付600百萬日圓，作為其於二零一四年六月退任本公司董事及於二零一四年九月退任Niraku Corporation董事的特別福利。

風險因素

我們的業務或會受到東日本大地震等天災或疾病爆發的不利影響

福島縣是我們最重要的戰略性位置，我們的總部、酒店及20間遊戲館（於最後實際可行日期）均位於此處。特別是，福島縣是擁有我們最多遊戲館及機器的縣級行政區。於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止六個月，我們於福島縣的遊戲館分別佔我們總收益的40.1%、40.7%、40.5%及42.7%。

二零一一年三月，日本東北部發生東日本大地震。這次地震引發海嘯，衝擊日本東海岸，並導致發生（其中包括）福島縣的核電廠事故，造成公眾對輻射水平的強烈擔憂。

由於東日本大地震，截至二零一一年三月三十一日止年度，我們錄得地震損失（即財產損失）約653百萬日圓。這次地震致使我們須暫時關閉大部分遊戲館（即32間遊戲館），其中11間遊戲館已於兩個星期內重新開業，17間遊戲館於四個星期內重新開業，1間遊戲館於六個星期內重新開業，2間遊戲館於八個星期內重新開業及1間遊戲館於13個星期內重新開業。我們亦不得不永久關閉一間遊戲館（此遊戲館位於日本政府在福島縣劃定的禁區內）。就這間已永久關閉的遊戲館而言，我們與受影響核電廠的運營商東京電力株式會社訂立替代性糾紛解決方案（即日本政府專門為處理此次核電廠事故所引起的核損害賠償要求而設立的行政替代糾紛解決機構核損害賠償糾紛解決中心（原子力損害賠償紛爭解決センター）前的調解解決方案），其已主要就我們於東日本大地震後一年期間產生的溢利損失及相關財產受損（包括所有如機器等動產的損失）向我們賠償590百萬日圓（入賬為截至二零一四年九月三十日止六個月的其他收入）。董事將考慮我們就後續年度取得賠償的最恰當方法，而我們未必能夠獲得賠償。除這間已永久關閉的遊戲館外，我們並無遊戲館位於日本政府劃定的禁區內。有關詳情（包括關於禁區及地震對福島縣工作人口及我們遊戲館財務業績的積極影響的資料），請參閱「業務－日式彈珠機及日式角子機遊戲館業務－福島縣及東日本大地震」。

日本為全球地震最頻繁的國家之一，亦經常發生颱風及其他天災。任何大地震、其他天災或爆發流行病可能對我們的僱員或我們繼續經營日式彈珠機設施的能力、我們的供應商繼續製造或進行其他營運活動的能力，或我們的客戶（因而導致任意消費減少及對我們服務的需求降低）造成不利影響。該等事件最終可能導致我們的業務營運受到嚴重干擾。

風險因素

我們並無投購任何地震保險或業務中斷保險。我們任何辦事處或日式彈珠機遊戲館因火災、地震、颱風、水災、恐怖襲擊、爆發H1N1流行病或禽流感或其他人為或自然災害或災難而受破壞，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨欺詐或行騙的風險

我們遊戲館的玩家可能會試圖欺詐或行騙以增加所獲彈珠及遊戲幣數目。欺詐或行騙活動可能涉及(其中包括)使用經修改或偽造彈珠或遊戲幣、竄改我們的遊戲機及系統或其他手段，可能與我們的僱員聯手進行。例如，客戶可能試圖使用磁鐵或純物理力來影響彈珠的運動。每月每個遊戲館會發現約一起情節輕微或不重大的日式彈珠機遊戲館顧客非法或欺詐活動。

為防止欺詐或行騙活動，我們擁有反行騙及反偽造監控系統。我們無法向閣下保證我們防止行騙的努力會有效，倘未能及時發現有關行為或圖謀，可能會造成日式彈珠機營運虧損。此外，有關該等行為或圖謀的負面報道或會對我們的聲譽造成不利影響，因而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。此外，倘我們或我們現有或日後的僱員被指稱或被發現存在不當行為，或實際或指稱的系統安全漏洞或故障乃由我們引起，我們可能會被視為違反了監管規定，而這可能致使我們相關日式彈珠機遊戲館的營運牌照遭撤銷或暫時吊銷。

反社會勢力可能會對日式彈珠機行業產生影響

以往，日式彈珠機行業曾一度與反社會勢力有關連。我們無法向閣下保證我們將有能力阻止反社會勢力干涉我們的業務。此外，反社會勢力可能通過特別獎品買手或其他我們無法控制的第三方進行現金盜竊或詐騙等犯罪活動。一般而言，倘反社會勢力涉入我們的營運或日式彈珠機行業(包括出現負面報道)，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況以及本行業的整體聲譽及形象可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們十分依賴資訊科技系統，而該系統或會遇到意外中斷或安全漏洞

我們十分依賴資訊科技系統，該系統儲存、擷取、處理並管理大量實時數據及資訊，包括儲存於會員數據庫服務器的會員個人資料（及其擁有的彈珠或遊戲幣數目）。該等系統有助改進我們的業務決策程序，並幫助制訂有關遊戲機更換及採購、市場推廣、獎品採購及存貨管理的策略。

該等系統難免面臨軟硬件或網絡故障的風險，這可能對我們進行業務的能力造成重大影響。隨著我們尋求增加遊戲館及客戶數量，我們不斷發展的業務將對服務器及網絡能力帶來日益增長的壓力。此外，在網絡基礎設施及技術系統的若干關鍵方面，我們依賴第三方服務供應商。

此外，我們的系統易出現由黑客行為引致的安全漏洞，包括試圖未經授權取得我們的資料或進入系統，或故意造成數據、軟硬件或其他計算機設備故障、遺失或損壞、故意或不經意傳播計算機病毒及類似事件或第三方活動。該等安全漏洞或會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們可能難以及時或根本無法應對安全漏洞。倘未獲授權的人士成功入侵我們的網絡安全系統，則可能盜用會員個人資料或導致我們的服務中斷。詳情請參閱「—我們或須就會員系統及數據庫未能遵守日本私隱法例而承擔責任」。此外，黑客及計算機病毒或會使我們遭受重大損失或面臨訴訟風險及可能須承擔日本隱私法例下的責任。詳情請參閱「適用法律及法規—G.個人資料保護」。

倘我們未能獲第三方資訊科技系統承包商提供服務，我們的營運或會受到嚴重干擾

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

倘我們與第三方承包商的安排基於任何理由而終止，則可能導致我們的業務營運中斷。在此情況下，我們須尋求其他方法以維護資訊科技系統，包括購買設備、取得軟件授權及自行或透過獨立顧問或第三方承包商開發新軟件。倘我們未能以符合成本效益的方式

風險因素

設計、開發、運行及／或維護資訊系統以保持有效競爭力，或我們的資訊處理能力基於任何理由而中斷或受損，則我們的營運將會受到嚴重影響。

建築及工程服務價格增長迅速

近年來日本對建築及工程服務的需求大幅增長，是由於東日本大地震後的重建工作及為籌備二零二零年將在東京舉行的奧運會而導致的基礎設施開發及建設所致。這進而導致有關服務價格(包括勞動成本及鋼材等相關原材料)大幅上漲。這導致我們的遊戲館建設成本上升，且於近期可能會繼續上升。

我們的日式彈珠機遊戲館未必按時開工，因為工程竣工可因建築及工程服務需求增長致使的勞動力短缺而延誤。

我們的業務可能受經濟下滑如近期日本經濟衰退、經濟不明朗因素及其他影響自主消費開支的因素影響

經濟繼續下滑或全球及區域經濟持續不明朗或會對我們提供的博彩遊戲及娛樂服務種類的需求產生負面影響。預期或實際整體經濟狀況、就業市場疲軟或消費者可支配收入及財富實際或預期減少等因素可能導致自主消費開支或消費者喜好轉變。過往，上述及其他因素曾使消費者對我們所提供博彩遊戲及娛樂服務的需求下降，並對我們的博彩遊戲業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。倘我們未能成功應對日後消費趨勢的轉變，則我們的未來前景或會進一步受到影響。

例如，日本經濟於二零一四年底進入衰退期。我們無法保證日本經濟將有所回暖或政府對該等狀況的應對措施將會成功解決日本經濟的疲軟，重建消費者信心或增加市場流動資金。日本經濟(即我們經營所有業務及絕大部分顧客居住及／或賺取收入所在地)持續疲軟，或會導致我們日式彈珠機遊戲館顧客數目、光顧次數或消費減少。倘消費者對我們所提供服務的需求減少，則或會對我們的收益以至業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們或須就會員系統及數據庫未能遵守日本私隱法例而承擔責任

我們須遵守日本個人資料保護法，該法例規管個人資料的收集、使用、處理及轉移。請參閱「適用法律及法規－G.個人資料保護」。我們保存龐大的會員數據庫，收集、儲存及分析238,939名登記會員（於二零一四年九月三十日）的資料，包括每名會員姓名、住址、年齡、性別及出生日期等個人資料。對於不當處理任何會員個人資料（例如內部洩漏、遭未經授權第三方盜用或我們或第三方未經授權使用的其他情況），有關機關可要求向其報告，並促使我們向公眾披露，且可能會導致我們須承擔民事及／或刑事責任，並嚴重損害我們的聲譽。

我們或須就業務擴展取得額外融資，惟我們未必能按滿意的條款取得或根本無法取得

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

倘我們未能達成信貸融通的相關條件，則或會限制我們經營業務或取得額外融資的能力

於二零一五年一月三十一日，我們擁有未償還債務21,673百萬日圓（相等於約1,431百萬港元，按於二零一五年一月三十日（即我們的債務聲明日期前最後一個營業日）當時的匯率15.15日圓兌1.00港元計算）。請參閱「財務資料－債務」。我們的信貸融通及信貸協議施加若

風 險 因 素

干條件，包括財務契諾，限制我們進行若干交易的能力。具體而言，我們的信貸融資要求（其中包括）本集團旗下公司維持特定財務比率及資產淨值，亦載有普通虧損的限制，或會限制我們經營業務或取得額外融資的能力。

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

我們的日式彈珠機遊戲館的表現未必能達到預期水平而我們擴展郊區遊戲館網絡的策略亦未必會成功

我們的發展策略包括持續開設新日式彈珠機遊戲館（即未來三年7間新郊區遊戲館）。請參閱「業務－策略－繼續利用我們的優勢及擴大本州島東北的郊區遊戲館網絡及提升我們的領先市場地位」。我們已經並將繼續產生大量與建設新日式彈珠機遊戲館有關的資本開支。倘我們無法依照我們的計劃擴展，或我們對開設遊戲館位置的評估未能向我們提供精確的資料來選擇合適的地盤開設遊戲館，我們的擴展或不會按計劃進行，而我們的經營業績或會受到不利影響。我們無法向閣下保證我們將有能力維持或提高我們的整體盈利能力。此外，我們未必能按有利的條款或根本無法就擴展及提升計劃取得所需融資。我們亦無法向閣下保證，我們增加日式彈珠機遊戲館數目將相應提升我們的收益或日後我們將有能力維持或提高市場份額或能有效競爭。倘我們未能成功實行有關提升日式彈珠機遊戲館現有計劃的任何環節，或有效管理我們的增長，則我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

我們的成功及業務營運在很大程度上取決於若干關鍵人員及我們吸引及挽留人才的能力

我們日後的成功十分倚賴我們的執行董事、高級管理層及其他關鍵僱員的持續服務。尤其是，我們倚賴我們的執行董事及高級管理層團隊（包括執行董事）的專業知識、經驗及領導，該等人士在我們營運中扮演重要角色。執行董事在日式彈珠機行業平均擁有逾15年

風 險 因 素

的經驗。倘一名或多名執行董事、高級管理層或其他關鍵僱員未能或不願繼續擔任現有職務，我們未必能立即或根本不能將其取代，則或會嚴重干擾我們的業務並影響我們的經營業績及未來前景。

此外，我們未必能吸引或挽留技術嫺熟的僱員或關鍵人員。對於日本合資格人士的競爭亦或會提高我們的勞動成本，進而增加我們的營運成本並影響我們的盈利能力。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

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

於全球發售完成時，我們將成為必須履行聯交所的呈報責任的公眾公司。呈報責任包括(其中包括)編撰有關我們業務及經營業績的年度及中期報告，包括根據國際財務報告準則編撰的財務報表。履行我們作為公眾公司的呈報責任及實施必要的內部監控與風險管理及政策需要投入大量管理、營運及財務資源。全球發售前，作為一間私營公司，我們用於財務呈報內部監控的會計人員及其他資源有限。就此而言，我們有必要對財務呈報制訂有效的內部監控，以編撰可靠的財務報告，且內部監控對防止欺詐行為亦至關重要。我們持續培訓、管理及適當擴充人力資源及業務的其他組成部分，並實行及維持充分的管理及財務監控，以提升作為公眾公司的內部監控，因而可能需要我們產生巨大成本並投入大量管理時間及精力以及其他資源。倘我們未能就財報呈報達致及維持有效的內部監控，則可能導致投資者對我們財務報表的可靠性失去信心。

我們須持續提升及維持內部監控及風險管理，以管理預期日後增長、監管適用於我們的業務要求及業務營運不斷增長的需求。就此而言，無論如何精心設計及妥善運作，監控系統只能合理而不能絕對地保證達到系統目標。因此，我們或會面對內部監控及風險管理涉及的風險，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及現金流量產生重大不利影響。我們持續檢討內部監控政策及程序特別是，我們已委聘獨立第三方顧問(「**內部控制顧問**」)協助我們審閱有關本集團財務報告相關的若干內部控制設計及效率。該等審閱覆蓋多個流程的內部控制，如收益及應收款項、購買及應付款項、現金及庫務管理、人力資源、財務報告、物業、廠房及設備、稅項、遊戲館管理、獎品交換中心管理及資訊科技整體控制。內部控制顧問於二零一四年九月及十月進行的初步審閱識別的部分更重大不足之處範圍包括：(i)制定董事會及董事會委員會運作的相關文件；(ii)制定監察及匯報關聯方交易及股價

風 險 因 素

敏感資料的政策及程序；及(iii)加強若干資料系統相關控制。我們已開發一套糾正行動項目以糾正及／或改善已識別不足之處。所有重大發現將於上市前糾正。於二零一四年十二月，內部控制顧問就更重大不足之處糾正行動實施進行計劃跟進審閱，且並無提出進一步意見。

然而，我們無法向閣下保證能持續有效解決所有內部控制問題。此外，我們現時的內部監控可能不足以應付我們未來的營運，因科技及監管與合規環境不斷轉變，且我們無法向閣下保證我們的內部監控政策及程序不會出現新缺陷。任何缺陷均可能對管理層監察、評估及管理業務及營運的能力產生不利影響或導致財務報告不準確的風險，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的反洗黑錢政策未必足以防止我們的日式彈珠機遊戲館出現洗黑錢活動

根據日本的反洗黑錢法，日式彈珠機遊戲館運營商目前並無被施以責任。然而，我們已自願實施反洗黑錢政策，此等政策乃參考金融行動專責委員會於二零一二年發佈的名為「打擊洗黑錢、恐怖主義融資及核擴散的國際標準」的指引信及娛樂業務法而制訂、實施及運作。然而，我們無法向閣下保證該等政策將有效防止任何人士利用我們的日式彈珠機業務進行洗黑錢活動。任何涉及我們、僱員或顧客的洗黑錢事件、相關指控或有關可能洗黑錢活動的監管調查，均可能對我們的聲譽及與監管機構的關係造成重大不利影響，因而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。任何嚴重洗黑錢活動或相關監管調查可能導致我們的營運牌照遭撤銷或暫時吊銷。有關我們控制措施的更多資料，請參閱「內部監控與反洗黑錢」及「附錄四－反洗黑錢程序、體系及控制的評核概要」。

我們未必能按滿意的條款或根本無法就使用現有日式彈珠機遊戲館的場所續新租約或其他合約安排或取得業務擴展所需的合適場所

我們租賃物業以運營部分日式彈珠機遊戲館。於最後實際可行日期，我們在本集團租賃的土地及／或物業經營49間日式彈珠機遊戲館。因此，租金費用佔我們經營開支的大部分。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團的經營租金費用分別約為2,295百萬日圓、2,362百萬日圓、

風 險 因 素

2,483百萬日圓及1,399百萬日圓，分別佔我們同期總收益約7.6%、7.2%、7.3%及9.0%。董事認為，運營我們日式彈珠機遊戲館的合適租金成本可能將於日後增加。我們的重大經營租賃承擔使我們面臨潛在重大風險，包括使我們更易受不利經濟狀況的影響、限制我們取得額外融資的能力及減少我們可用於其他用途的現金。我們租賃協議的年期通常介乎3至20年，且此等租賃協議一般規定我們於租約屆滿或終止後將土地按其初始狀況歸還。

就我們的21間日式彈珠機遊戲館而言，我們所租用土地的土地擁有人持有土地業權，而我們僅持有我們建於土地之上物業的業權。因此我們須拆除我們建於土地之上的任何物業並將其作為空地歸還予出租人。倘我們無法續新或不能及時按商業上合理的條款續新該等協議，或根本不能續新該等協議，則我們須於租期屆滿後拆除位於該等地點的日式彈珠機遊戲館並交還土地。董事目前估計，各日式彈珠機遊戲館場所的可能最高拆除成本為約127.7百萬日圓（不包括其他成本）。

我們與其他企業在競爭激烈的市場爭奪零售場所的黃金地段。無法保證我們將能按商業上合理的條款就具吸引力的地段訂立新的租賃協議或續新現有租賃協議，或根本無法訂立或續新相關租賃協議。因此，倘我們無法按商業上合理的條款就理想的日式彈珠機遊戲館地段取得租約，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

於就設立新日式彈珠機遊戲館選定潛在場地後，我們必須根據城市規劃法（都市計画法）（一九六八年第100號法案）及樓宇標準法（建築基準法）（一九五零年第201號法案）作出相關申請及取得施工許可證。我們亦須取得地方政府批文，以獲發有關在該地點經營日式彈珠機業務的牌照。倘我們未能物色合適的場所及就擬建設新日式彈珠機遊戲館的場地訂立租賃協議，或自相關地方當局取得必要的牌照及／或批文，則我們未必能按計劃擴展業務及營運。即使取得必要的許可證及批文，我們亦無法向閣下保證在所選定物業建立的遊戲館會取得成功或吸引顧客。

我們現有的日式彈珠機遊戲館地點或變得不具吸引力，而我們可能無法按合理條款或根本無法物色並取得具吸引力的新地點

任何日式彈珠機遊戲館的成功在很大程度上取決於其地點。無法保證我們現有的日式彈珠機遊戲館地點將繼續具吸引力。我們日式彈珠機遊戲館所在地日後的經濟狀況可能出現衰退或周邊人口可能有所減少，從而可能導致此等地點的銷售額及客流量減少。

風 險 因 素

由於玩家喜好及市場趨勢不斷轉變，故此我們未必能採購可持續吸引及挽留顧客的遊戲機，或按合適成本採購遊戲機，理由是往績記錄期的成本穩定上升

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

儘管我們遵守日式彈珠機行業法規及慣例，惟固有的運氣元素或會影響派彩率

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

我們於日本的選定物業的估值可能與其實際可變現價值不同，且或會出現變動。倘該等物業的實際可變現價值大幅低於其估值，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響

我們的物業估值師已對本集團於二零一五年一月三十一日擁有權益的日本選定物業進行估值。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書，請參閱「附錄三一選定物業權益的估值報告」。

風 險 因 素

該等選定物業乃基於多項假設進行估值。主要假設包括(其中包括)：(1)物業的可轉讓土地使用權已就其各自的年期按名義土地使用年費出讓，且任何應付的地價亦已全數繳清；(2)本集團提供的關於各項物業的業權及本集團於物業的權益的資料及意見；及(3)本集團於各獲批的土地使用年期屆滿前的整段期間擁有各項物業的合法業權，並可不受干預地自由使用、佔用或轉讓物業權益。

倘任何該等假設被證實為不準確，該等物業的估值可能受到重大影響。因此，該等估值或會與我們於市場上實際出售物業過程中收取的價格有重大差異，及不應被當作其實際可變現價值或其可變現價值的預測。區域經濟狀況的不可預見變動亦可能影響我們物業的估值。倘我們物業的實際可變現價值大幅低於其估值，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們於往績記錄期不時錄得流動負債淨額

二零一二年及二零一三年三月三十一日，我們錄得流動負債淨額分別為1,164百萬日圓及877百萬日圓。該流動負債淨額主要反映：(i)來自我們日式彈珠機及日式角子機遊戲館業務的長期物業租賃的融資租賃承擔的流動部分應付款項；及(ii)我們短期借款及長期借款的即期部分，主要為我們日式彈珠機遊戲館的建設及收購撥付資金，其次用作我們的營運資金。二零一四年九月三十日，我們的流動資產淨值為2,416百萬日圓。

我們的保險範圍未必足以覆蓋所有潛在損失。此外，我們的保險成本可能增加，且我們日後未必能取得相同程度的保險保障

我們已為日式彈珠機遊戲館及營運物業購買有關火災損失的火險。我們亦就動產(如普通獎品及特別獎品)盜竊及爆竊購買動產保險，就第三方人身傷害及財產損失購買公眾責任保險，並為全職僱員購買勞動及健康保險。各保單載有若干慣常免責條款。此外，核事故、罷工、戰爭或恐怖襲擊及流行病爆發等若干事件均不受保。我們並無就因自然災害(如乾旱、洪災、地震或惡劣天氣狀況、公用事業供應的暫停或中斷及其他災害)導致的業務中斷購買保險。因此，若干行動及事件可能使我們遭受不受保的重大虧損。我們或會因該等事件而出現業務中斷或遭蒙受傷害或損失的第三方提出申索。我們未必能按合理的商業條

風險因素

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

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

我們使用衍生工具管理及降低融資風險或會對我們的財務狀況及經營業績有不利影響

我們透過將長期應付貸款的浮動利率改為固定利率，使用衍生工具降低融資應付利息的風險。然而，我們未必能成功透過使用衍生工具有效控制風險。例如，我們與不同對手方訂立利率互換合約以管理風險，惟對手方或會因我們不能控制的原因而無法履行彼等與我們訂立的衍生工具合約條款，我們或會面臨額外風險。再者，倘我們的信貸評級下降，我們訂立衍生工具交易的能力或會受到不利影響。倘我們未能有效管理衍生工具合約或訂立新衍生工具合約及維持現有衍生工具合約以減低融資風險，則或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的控股股東有能力對我們施加重大影響或控制，這使之能夠按未必符合其他股東利益的方式影響或控制我們的業務

於全球發售完成時，谷口財團將合共擁有我們已發行股份總數的約69.5%。谷口財團的成員公司互為各自於上市規則下的聯繫人，以及互為各自於收購守則下定義的一致行動人士。因此，於可預見將來，谷口財團能夠透過其投票控制權對我們的營運及業務策略施加重大影響，例如有關我們董事會組成、高級管理人員甄選、整體策略與投資決策、證券發行及資本架構調整、修訂細則以及其他須股東批准的企業行動，包括我們資產的兼併、合併或出售，或可能對其他股東整體有利的任何其他控制權變動。上述行動大多毋須經過我們的獨立非執行董事或其他股東批准。上述投票控制權或會阻礙若干類交易的進行，包括

風險因素

該等涉及實際或潛在控制權變更的交易。倘獲上市規則及所有適用法律及法規准許，谷口財團可能以與其他股東利益衝突的方式對我們行使控制權，這可能對閣下(作為少數股東)有不利影響。

我們或會不時牽涉法律糾紛或訴訟

我們或會不時於日常業務經營過程中牽涉有關(其中包括)僱員申索、勞工糾紛或合同糾紛的潛在法律糾紛或訴訟，這可能對我們的聲譽、經營及財務狀況造成重大不利影響。不論結果如何，此等糾紛或會導致法律或其他訴訟，並產生龐大費用以及分散資源及管理層的注意力。我們於經營業務過程中亦可能與監管機關出現意見分歧，這或會使我們面對行政訴訟及不利裁決，從而導致我們遭到處罰。在此等情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

有關日式彈珠機行業的風險

我們在日本面對激烈競爭

日本的日式彈珠機行業競爭相當激烈。於二零一三年十二月三十一日，日本全國有超過3,800家日式彈珠機遊戲館運營商，根據EBI的資料，在日本合共約11,893家遊戲館中，我們擁有54家日式彈珠機遊戲館。於二零一三年，由於日式彈珠機行業的分散性質，故按總投入額計，我們的市場份額為1.3%，而按於日本的遊戲館總數目計，我們的市場份額為0.5%。我們的部分競爭對手可能擁有比我們更長的經營歷史以及遠較我們充裕的財務、研發、市場推廣及其他資源，甚或更加豐富的經驗或更高的品牌知名度。

我們的主要競爭對手為在日式彈珠機業務擁有豐富經驗及穩固地位以及擁有可實施擴充計劃的資金資源的大型日式彈珠機運營商。該等運營商的財務、市場推廣或管理資源可能較我們更為充裕，品牌知名度可能更高，或提供不同系列的日式彈珠機及其他遊戲。我們無法向閣下保證，我們的日式彈珠機遊戲館發展策略將能成功與我們競爭對手的發展策略競爭。在日式彈珠機行業，我們的競爭對手可能進行合併，或競爭對手之間可能發展聯盟關係，這可能會迅速取得巨大的市場份額。

我們亦面對來自其他類型娛樂及博彩活動(尤其是在城市地區)的競爭，如網絡博彩遊戲及潛在互動博彩遊戲渠道。舉例而言，Mixi等日本社交網站及Mobage等移動電話博彩遊戲應用程序已引入其他博彩遊戲平台，這或會與我們的日式彈珠機遊戲業務構成競爭。特別是，國會過往曾於二零一四年審議將日本的賭場經營合法化的法案，雖然我們的日本法律顧問告知該法案自那以後已被廢除，且不再有任何正式的立法程序以考慮日本賭場經營

風險因素

合法化的事宜。在任何情況下，倘賭場經營最終合法化，這意味著我們亦或面臨來自賭場及其他博彩場所的競爭。倘我們的現有或目標顧客選擇參與此等活動而非我們的日式彈珠機遊戲，我們的業務及日式彈珠機及日式角子機遊戲館業務收益會受到負面影響。

倘我們無法與我們的現時或潛在競爭對手有效競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

影響日式彈珠機行業的監管或政府政策(或其詮釋)可能有所變動

日式彈珠機行業須遵守多項日本法律、法規及地方條例。例如，根據娛樂業務法，日式彈珠機遊戲館運營商於建立各日式彈珠機遊戲館之前必須向相關縣級行政區公安委員會取得營運牌照。公安委員會有權對牌照施加條件，或倘日式彈珠機遊戲館運營商違反娛樂業務法或其他適用法律及法規，其甚至有權撤銷牌照或暫停相關營運。娛樂業務法及其實施細則亦規管日式彈珠機遊戲館業務的多個其他方面，例如彈珠的最大值或每分鐘可投入的遊戲幣、日式彈珠機的派彩率及廣告。

娛樂業務法及其實施細則詮釋及應用於日式彈珠機營運的先例有限。行政機關或會頒佈新訂或經修訂的法規，而法院或行政或監管機關亦可能就現行法例及法規作出新詮釋，此或會使我們須大量改變經營方式或對我們(作為日式彈珠機遊戲館運營商)施加其他責任。例如，二零零四年實施的法規，旨在強調日式角子機遊戲並非賭博性質，設立遊戲時可累積的中獎回合潛在派彩價值上限。該法規導致日式角子機的受歡迎程度大減，對業內日式彈珠機運營商(包括我們)的經營業績產生不利影響。請參閱「財務資料－影響我們經營業績及財務狀況的重要因素－影響經營業績的因素－有關日式彈珠機行業的政策及法規」。此外，根據EBI，有關引入日式彈珠機稅項的討論，儘管尚未採取立法過程。如已施加有關額外稅項，則日式彈珠機行業整體可能受到負面影響。此外，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能造成不利影響。

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

風險因素

我們根據三方制度經營業務存在法律不確定因素

根據刑法，賭博屬刑事犯罪。此外，娛樂業務法及其他地方法規禁止日式彈珠機遊戲館運營商直接或間接涉及顧客以獎品兌換現金或證券活動。為確保遵守該等法律及法規，日式彈珠機行業制定了「三方制度」，這是買賣顧客在遊戲館遊戲時所兌換特別獎品的行業慣例。三方制度下的有關各方包括：(1)日式彈珠機遊戲館運營商（如我們自身）；(2)特別獎品買手；及(3)特別獎品批發商。更多詳情請參閱「業務－日式彈珠機及日式角子機遊戲館業務－三方制度」及「適用法律及法規」。

日本多所法院（包括最高裁判所）及國家警察廳已就三方制度的合法性作出裁決或解釋。我們的日本法律顧問亦已就此向我們提供了意見。詳情請參閱「適用法律及法規－C.日式彈珠機業務及三方制度的合法性」。雖然如此，但目前仍無法律明確或直接確認三方制度的合法性。我們無法向閣下保證三方制度日後不會被視為違反娛樂業務法，亦無法保證日式彈珠機及日式角子機遊戲不會根據憲法被視為構成「賭博」犯罪。任何上述定性均會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

日式彈珠機行業的市場規模一直呈下行趨勢且客戶群出現老齡化，或會對我們的業務及經營業績產生不利影響

根據EBI的資料，日式彈珠機行業的市場規模自二零零零年代初以來一直呈下行趨勢，部分是由於立法削減獎金規模以淡化日式角子機的賭博性質，另部分是由於其他娛樂活動（如現時可在手機上使用的電子遊戲及互聯網）的競爭。被博彩的冒險因素吸引（為贏取大量獎品）的玩家可能會尋求其他形式的博彩活動，留下純為娛樂消遣的玩家。因此，預計日式彈珠機行業於二零一四年至二零一八年將繼續呈下行趨勢，總投入額將由二零一四年的約17.3兆日圓降至二零一八年的約16.1兆日圓。

日本人口老齡化亦加快市場規模的下降趨勢。日本人口年齡構成統計顯示年輕人口逐漸減少而老齡人口逐漸增加。根據EBI的資料，30歲或以上人士不大可能會開始使用日式彈珠機及日式角子機，約90%的玩家在20多歲時開始使用日式彈珠機及日式角子機。倘日式彈珠機行業無法吸引20多歲的玩家，日式彈珠機行業的顧客基礎可能隨著時間推移減少，該

風險因素

行業可能對其他娛樂行業失去競爭力。於二零一三年，玩家大部分來自30多歲及60多歲群體，分別佔整個日式彈珠機及日式角子機玩家人數的22.5%及29.6%。日本人口老齡化可能影響我們業務的長遠增長，由於我們經營日式彈珠機遊戲館所在十個轄區的人口增長放緩，意味著潛在顧客減少。因此，無法吸引年輕一代使用日式彈珠機及日式角子機連同顧客基礎老齡化，可能導致對日式彈珠機及日式角子機的需求下降。詳情請參閱「行業概覽－日本日式彈珠機行業－日本日式彈珠機行業的主要趨勢」。日式彈珠機行業規模整體下降以及日本人口老齡化可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

與全球發售有關的風險

倘我們未能遵守適用日本法律或香港法例第148章《賭博條例》，聯交所可能會暫停我們的股份買賣或取消我們的上市資格

聯交所於二零一四年一月發出指引信HKEx-GL71-14「涉及經營賭博業務的上市申請人及／或上市發行人」，適用於涉及經營賭博業務的上市公司。我們的日本法律顧問已確認，我們的日式彈珠機業務並不構成刑法下的「賭博」，亦無違反刑法。請參閱「適用法律及法規」。然而，倘聯交所將我們的業務視為賭博業務，根據指引信HKEx-GL71-14，倘我們的日式彈珠機業務(i)未能符合經營地(即日本)的相關法例；及／或(ii)違反香港法例第148章《賭博條例》，則根據上市規則第8.04條，我們或我們的業務可能會被視作不適宜上市。視乎有關情況，聯交所或會要求我們採取補救措施，及／或根據上市規則第6.01條暫停我們股份的買賣，或取消其上市資格。

我們的股份過往並無公開市場，亦未必會形成或維持交投活躍的市場

於全球發售前，我們的股份並無公開市場。全球發售完成後，聯交所將是股份公開買賣的唯一市場。儘管我們已申請股份在聯交所上市及買賣，惟我們無法預計持有本公司權益的投資者在聯交所或其他地方所形成買賣市場的發展狀況或市場的活躍及流通程度。倘未能形成交投活躍的流通市場，則閣下或會難以出售所購買的股份。發售股份的發售價

風險因素

由我們與獨家全球協調人(代表包銷商)磋商釐定，未必可作為股份於全球發售完成後的市價指標。根據全球發售購買股份的投資者未必能按等同或高於發售價的價格轉售股份，因此可能損失部分甚至全部股份投資。

股份的市價及成交量或會波動

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

由於發售股份的定價日期與交易日期相隔數天，故發售股份持有人須面臨發售股份開始買賣時其價格可能下跌的風險

股份的發售價預期將於定價日期釐定。然而，股份於寄發(預期約為定價日期後五個營業日)後方可在聯交所開始買賣，故投資者於該期間未必能出售或買賣股份。因此，股份持有人須面臨因出售至開始買賣期間可能出現的不利市況或其他不利事態而令股份價格或價值於開始買賣時可能下跌的風險。

閣下的權益或會因額外股本集資而攤薄

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

風 險 因 素

日後在公開市場大量出售或炒賣股份可能導致股份價格下跌

全球發售後，在公開市場出售股份或炒賣股份均可能導致股份市價下跌。完成是次全球發售後，我們的已發行股份將為1,195,850,460股或1,240,850,460股（假設包銷商行使超額配股權）。若干股份持有人將可於若干禁售期屆滿後出售所持的股份。詳情請參閱「包銷」。我們無法預測重大股東或任何其他股東在市場上出售所持證券或日後可供出售的相關證券對我們股份市價的影響（如有）。

我們股份的最終發售價可能高於我們的每股有形資產淨值，倘如此，購買全球發售項下股份的人士可能會遭受即時攤薄影響

倘閣下購買全球發售項下的股份（視乎最終發售價），則閣下就每股股份支付的價格可能高於我們的每股資產淨值。因此，全球發售項下的股份投資者可能遭受有形資產淨值即時攤薄的影響，而現有股東名下股份的每股備考經調整合併有形資產淨值可能會增加。此外，倘我們日後發行額外股份（包括因超額配股權獲行使而發行），則股份持有人的權益可能遭進一步攤薄。

我們日後可能需要就現有業務的進一步擴充或新發展而籌集額外資金。倘額外集資的方式為並非按比例向現有股東發行本公司新股本或股本相關證券，則該等股東於本公司的持股百分比或會降低，而該等新證券或會附有較股份優先的權利及特權。

過往派付的股息不應視為日後派息或我們日後股息政策的指標

於往績記錄期，我們就截至二零一二年、二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止六個月宣派及派付股息分別110百萬日圓、110百萬日圓、183百萬日圓及183百萬日圓。全球發售的發售股份買家不會獲得該等股息。該等股息以我們的內部資源撥付。股份日後的股息將由董事會根據組織章程細則全權酌情決定宣派，惟須遵守我們可能訂立的融資安排或其他協議的相關財務契諾及其他限制。任何股息的派付及相關金額將視乎我們的盈利、財務狀況、經營業績、現金流量、有關我們派付股

風 險 因 素

息的法定及監管限制、前景及董事認為可能相關的其他因素而定。我們無法向閣下保證日後宣派或派付的股息金額會相當於或超逾過往股息。因此，閣下謹請留意，過往的股息並非日後派付股息的金額或次數或我們未來股息政策的指標。

有關我們股息政策的討論，請參閱「財務資料－股息政策」。

我們為控股公司，能否派付股息視乎各附屬公司的盈利及分派而定

我們為根據日本法律註冊成立的控股公司。我們所有的業務均透過附屬公司經營，故此我們所有的現金流量均依賴各附屬公司。我們能否派付股息視乎各附屬公司的盈利及其對我們所分派的資金(主要為股息)而定。我們附屬公司能否向我們作出分派取決於(其中包括)其可分派盈利及償還債務承擔的能力。根據日本法律及我們的細則，股息可根據董事會決議案派付，有關金額不得超過根據日本公司法計算的可分派金額。除任何適用稅務條約另有規定外，向股東派付的股息須繳納20.420%的預扣稅。在日本，由我們的附屬公司派付的股息須繳納20.420%的預扣稅，其可抵銷本公司須予支付的法人稅。在本公司須予支付的法人稅金額低於有關預扣稅的情況下，差額可予退還。我們獲告知，截至最後實際可行日期，股息毋須繳納香港預扣稅。現金流量狀況、附屬公司組織章程細則所載的分派限制和債務文件所載的限制、預扣稅及其他安排等其他因素亦會影響各附屬公司向我們作出分派的能力。該等限制可能導致我們獲附屬公司分派的金額減少，從而限制我們為業務提供資金及派付發售股份股息的能力。

匯率波動可能影響支付予股東的實際股息

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

風 險 因 素

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

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

本招股章程所載前瞻性陳述會受風險及不確定因素的影響

本招股章程載有若干「前瞻性」陳述並使用前瞻性術語如「預計」、「估計」、「相信」、「預期」、「可能」、「計劃」、「認為」、「應當」、「應該」、「會」及「將」。該等陳述包括(其中包括)對於我們的發展策略以及對我們未來營運、流動資金及資金來源預期的討論。

發售股份的買家應審慎依賴存有風險及不確定因素的任何前瞻性陳述，而任何或所有該等假設可能證明為不準確，導致以該等假設為基準的前瞻性陳述出現錯誤。有關不確定因素包括以上討論的風險因素中列明的因素。鑒於該等因素及其他不確定因素，本招股章程所載前瞻性陳述不應視為我們作出聲明或保證將會達致計劃及目標，該等前瞻性陳述應當根據各種重要因素(包括本節所載因素)予以考慮。除根據上市規則或聯交所其他規定屬我們的後續披露責任外，我們不擬更新該等前瞻性陳述。投資者不應過分依賴該等前瞻性資料。請參閱「前瞻性陳述」。

風 險 因 素

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

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