

風險因素

發售股份之潛在投資者應審慎考慮本招股章程所載的全部資料，尤其是以下投資於本公司之相關風險。我們的業務可能受到任何該等風險的重大不利影響。股份的交易價格可能會因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

與本集團有關的風險

我們的成功視乎品牌的市場認受性，負面報導或會對我們構成不利影響。

董事認為，品牌知名度於纖體美容業至關重要。「Perfect Shape必瘦站」品牌廣為人知，是提供優質高效纖體服務的標誌。我們投放大量精力及巨資建立品牌知名度。截至二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們的市場推廣費為46,900,000港元、47,300,000港元、56,400,000港元及23,100,000港元，分別佔收益的19.8%、20.1%、18.3%及17.2%。董事相信，我們能否取得成功及持續增長須視乎公眾對我們品牌的觀感，及我們能否於不同市場保持及推廣現有及新品牌的名聲。

倘若我們未能成功推廣品牌，或保持並進一步提升我們的品牌知名度，或遭遇客戶投訴等影響企業形象情況，則品牌的市場認受性可能受損。有關我們中心或服務的負面消息，例如行業資料或研究報告的不利報導、有關我們服務涉及的健康問題、對於我們中心及服務欠佳或無效的指稱、我們以違法手段致電潛在客戶進行推銷及／或利用推廣套票價格吸引客戶光臨服務中心的指稱，亦可令我們的業務蒙受不利影響。任何有關投訴及負面消息不論是否屬實，均會導致客戶人數減少，或會嚴重影響我們的經營業績。

我們於經營業務時會面對客戶投訴、索賠及法律訴訟。

鑒於纖體行業性質及所提供纖體服務稱心與否屬於主觀，我們的服務偶爾會接獲投訴。常見的客戶投訴包括：(i)服務效果未如理想；(ii)服務造成身體受傷；(iii)付款方法的糾紛(如信用卡分期付款等)；(iv)不滿員工服務；(v)不滿療程進展；(vi)客戶改變主意；(vii)就合同條款其後出現爭議；及(viii)就我們的退款計劃實施情況之爭議。部分客戶向消費者保障機構投訴。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度及由二零一一年四月一日至最後實際可行日期期間，客戶透過香港消費者委員會向我們提出的投訴分別有一宗、74宗、22宗及四宗，客戶透過澳門消費者委員會向我們提出的投訴分別有七宗、六宗、一宗及兩宗。若干投訴演變成向我們索賠及提出訴訟。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度及由二零一一年四月一日至最後實際可行日期止期間，客戶及一名前僱員於香港小額錢債審裁處對我們提出的案件有15宗、29宗、四宗及零宗，而提

風險因素

呈香港區域法院者有一宗、兩宗、零宗及一宗。索償人於香港小額錢債審裁處提出的主要投訴理據包括不滿員工服務及服務成效未如理想。提呈香港區域法院向我們索賠的個案有三宗涉及兩名客戶，以及一宗涉及一名前僱員，全部分別與接受纖體服務過程中及其受僱期間受到的身體受傷有關。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及由二零一一年四月一日至最後實際可行日期期間，向我們提出的投訴及法律訴訟的客戶數目分別佔本集團活躍會員總數之0.14%、0.47%、0.09%及0.02%。

截至二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日止年度及由二零一一年四月一日至最後實際可行日期期間，我們就有關涉及本集團之所有申索(包括向香港消費者委員會及澳門消費者委員會提出的投訴)而支付的補償總額分別為200,000港元、500,000港元、零港元及3,000港元，而向我們提出法律訴訟的總金額分別為900,000港元、1,100,000港元、100,000港元及600,000港元。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度及由二零一一年四月一日至最後實際可行日期期間，我們在處理客戶投訴時支付的賠償／退款總額(包括向香港消費者委員會及澳門消費者委員會提出的投訴及法律訴訟)分別為1,800,000港元、1,900,000港元、2,400,000港元及2,300,000港元。我們在香港購有保險保障業務潛在受阻、金錢損失、公眾責任、個人意外、忠誠擔保、設備受損及僱員的任何意外或疾病。

在68宗未和解或擱置客戶投訴中，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度及由二零一一年四月一日至最後實際可行日期止期間，客戶分別向本集團提出一宗、47宗、18宗及兩宗投訴。上述68宗未和解或擱置客戶投訴中，其中42宗投訴的投訴人不接納我們的和解要求，21宗投訴的投訴人要求不合理的和解條款，不為我們政策所能接納，五宗投訴的投訴人失去聯絡。我們按照內部指引處理上述68宗客戶投訴。我們於接獲香港消費者委員會通知後三日內主動與相關客戶聯繫，並採取積極措施，冀於接獲香港消費者委員會通知一個月內解決事件。然而，儘管我們按內部政策向所有投訴人提供合理要約，衷

風險因素

誠就投訴達成和解，惟何時能與投訴人達成和解，並非我們所能預測及控制。董事確認，於最後實際可行日期前一個月，香港消費者委員會並無就本集團處理68宗投訴中採取任何跟進行動。上述68宗客戶投訴所產生的最高潛在申索為2,800,000港元，相比較於我們的收益並不重大。

於最後實際可行日期，48宗於香港小額錢債審裁處向我們提出的法律訴訟中，五宗仍未結案，因為香港小額錢債審裁處將上述五宗訴訟無限期押後。另外，香港小額錢債審裁處已准許申索人申請，中止其中22宗訴訟個案。上述五宗押後仍未結案之訴訟，加上其中22宗香港小額錢債審裁處准許申索人申請終止之訴訟，索償總金額為700,000港元，另加開支及利息。二零一一年十月，我們以訴訟程序中無人作出行動為由，向香港小額錢債審裁處申請撤銷上述訴訟，而我們預計訴訟可於二零一二年第一季結束前終結。

有關客戶提出的投訴及法律訴訟詳情，請參閱本招股章程「業務—客戶投訴」及「業務—合規情況及法律訴訟—法律訴訟」各節。

無論索償的裁判結果如何，我們仍須投入管理資源處理有關投訴和訴訟，並承擔額外費用。倘傳媒廣泛報導投訴和訴訟事宜，我們的企業形象及行內聲譽或會受損。某些情況下，我們或因與客戶處理投訴及訴訟，而可能錄得經濟損失。此外，我們未購買專業彌償保險，以應付因使用本公司服務產生的損失而起的申索。倘對我們的責任申索成功，我們將會承擔法律費用，可能影響我們的收益、經營業績和財務狀況。

我們日後未必可再錄得來自逾期預繳服務套票的收益。

我們按照纖體美容業慣例，以預繳套票形式向客戶收取服務費，套票有效期為一年。作為忠誠度計劃的一部分，我們可酌情允許客戶在現有纖體美容套票到期前將套票升級至新高級套票。董事相信，升級安排亦為客戶提供選擇，不必捨棄現有套票的未動用價值，也可體驗最新纖體技術。現有套票到期後不可升級。套票升級時，現有套票合同將告終止，我們與相關客戶將就新高級套票簽訂新合同。客戶須支付新高級套票與未動用現有套票的價值差額。簽訂新合同後，新高級套票有效期將由新合同日期起計一年。有關忠誠度計劃的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 營銷 — 營銷與銷售 — 向客戶提供的忠誠度計劃」。就財務申報而言，自購買之日起計超過一年的預繳套票會全數確認為收益。截至二零零九年、二零

風險因素

二零一零年、二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年七月三十一日止四個月，預繳套票到期時確認的收益分別為86,000,000港元、72,800,000港元、73,300,000港元及35,100,000港元，佔我們收益的36.4%、31.0%、23.7%及26.1%。

預繳套票到期時確認的收益日後未必重現。在此情況下，我們的財務業績可能會受到影響。此外，倘若預繳套票未能於有效期內使用，預繳套票的購買者將無法享用我們的服務，或會對我們提出投訴及索償，對我們的形象、聲譽甚至業務構成影響。

我們有大量遞延收益及高經營槓桿。

我們會於銷售時將預繳套票於資產負債表上記錄為遞延收益，預繳套票有效期為一年。就財務申報而言，向客戶提供服務療程時，預繳套票不時在收益表確認為收益。自購買日期起計超過一年的預繳套票亦全數確認為收益。我們的確認方法衍生大量遞延收益。於二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日及二零一一年七月三十一日，我們的遞延收益分別為118,300,000港元、122,400,000港元、148,700,000港元及147,000,000港元。遞延收益是我們營運現金流量的主要資金來源。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，遞延收益對收益的比率分別為50.1%、52.1%及48.1%。

倘若我們不能再以預付方式向客戶收費，我們的業務或會受到不利影響。其他潛在風險包括我們確認的收益未必足以彌補經營業務所需資金。

我們日後未必能夠繼續推動或管理中國的業務發展，並施行業務擴展計劃。

我們在二零零九年進軍中國市場，中國業務錄得重大增長。截至二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日止年度，來自中國市場的收益貢獻為1,900,000港元、34,100,000港元及162,900,000港元，複合年增長率達825.8%，分別佔我們總收益的0.8%、14.5%和52.7%。我們錄得來自中國市場收益為99,500,000港元，佔我們截至二零一一年七月三十一日止四個月收益之74.0%。

然而，概不保證我們的業務發展計劃將必成功或實現。值得注意的是，成功實施業務策略與否，可能受多種我們未必可控制的因素影響。

倘我們無法有效實行未來計劃，我們的業務前景或會受到不利影響。

風險因素

我們的新服務中心需時達至收支平衡或達到既有服務中心的同等盈利水平。

我們的銷售活動能否成功取決於多種因素，如銷售及營銷工作是否成功、我們能否提供優質稱心服務以成功有效回應本地客戶的喜好，及我們能否與其他纖體美容服務供應商競爭。我們不斷檢討各服務中心和地區的銷售業績數據。推動業務長期增長乃我們擴充戰略的目標。新服務中心要達至收支平衡或達到既有服務中心的同等盈利水平並非一朝一夕之事。根據董事的經驗及過往經營業績，新服務中心通常需時六至12個月達致收支平衡。在極端情況下，新服務中心或會錄得虧損。倘若我們無法增加服務中心的收益來填補成本上漲，我們的整體表現和盈利能力將會受到不利影響。

我們的成功取決於能否招聘及挽留主要人才和合資格員工。

我們的成功很大程度上依賴高級管理人員的經驗、專業知識及去留，彼等多半對本行的業務瞭解透徹，難以替代。我們的高級管理人員包括執行董事、主席兼行政總裁歐陽醫生、執行董事兼營運總監歐陽慧女士及執行董事歐陽虹女士，彼等的行業及市場發展專業知識和經驗及業務管理專業知識乃我們的成功關鍵。此外，管理團隊與客戶建立及維繫的關係和聲譽有助我們與客戶保持良好關係。若我們無法留聘主要管理層，我們的增長和未來成就或會受損，我們的財務狀況亦會受到不利影響。

我們極依賴經驗豐富、技術精湛的優秀員工為客戶提供服務。如因任何原因，該等員工大量流失，我們未必可及時輕易物色替代人選，或根本無法物色替代人選，我們的業務或受阻滯，財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。此外，若我們未能吸引或挽留足夠數量的優秀員工，且無法及時物色替代人選，或我們所聘請經驗豐富、技術精湛的優秀員工人數不足，未能滿足我們的需要，業務和前景或會受到不利影響。

我們的知識產權可能被侵犯。

我們的知識產權主要為我們的商標，以及經營業務和提供個人服務的技術訣竅。我們有機會被第三方侵犯知識產權，概不保證第三方不會在未經授權的情況下複製或以其他方式取得並使用我們的知識產權。

風險因素

我們已於中國、香港和其他司法權區註冊商標，若干商標申請仍待審批，有關詳情載於本招股章程附錄五「有關我們業務的其他資料 — 本集團的知識產權」。我們可能無法於市場註冊商標。我們也無可能遵守所有可能涉及的司法權區的有關法律及尋求取得有關法律要求的每項批准，以保障和執行我們的知識產權，亦概不保證有關註冊可完全保障我們不會被侵權或競爭對手或其他第三方不會對我們作出任何質詢。必要時，我們或須大量投入財務資源以主張、保障及／或維持我們的知識產權。若我們因遭受競爭對手或其他第三方侵權而不能使用知識產權，及／或我們未能充分保護或保障我們的知識產權，我們的業務、營銷計劃和盈利能力或會受到不利影響。

任何租約不獲重續或租金大幅增加均可能影響我們的業務和財務表現。

服務中心能否設於商業有利位置對我們的業務至關重要。我們有策略地將服務中心(尤其是旗艦店)設置於我們經營並有意擴展業務的各地區市場內的商業黃金地段。然而，我們概不保證能按合理的商業條款為服務中心找到理想選址。在此情況下，我們開設新服務中心的計劃或會延遲或暫停，可能不利於我們的發展。

由於我們的所有服務中心透過租賃物業經營，我們需面對零售租賃市場的影響。於最後實際可行日期，我們向獨立第三方租用物業經營的服務中心有57家。於往績記錄期間，經營租賃租金為20,100,000港元、20,400,000港元、29,900,000港元及12,100,000港元，佔我們收益的8.5%、8.7%、9.7%及9.0%。中國的大部分租約為期五年，香港的大部分租約為期兩年。

服務中心各份租賃屆滿後，我們須與業主磋商續租條款。由於中國及香港近年的商廈租金整體向上，且我們的服務中心全屬於向獨立第三方承租的物業，我們概不保證可重續租賃或於日後按類似或優惠條款(包括但不限於類似租期及類似租金)磋商新租約或租賃不會被業主提前終止。若我們須為服務中心另覓新址，我們概不保證可找到類似地點或按類似條款磋商租賃。此外，未來的租金費用或會大幅增加。所有上述因素最後或會對我們的業務、財務狀況和未來增長潛力構成不利影響。

風險因素

若干中國分租物業的出租人並無就分租提供物業擁有人的書面授權。

於最後實際可行日期，我們在中國租賃48項物業，其中44項用作服務中心，四項用作辦公室用途。向我們分租兩項物業的出租人未能就分租物業向我們提供物業擁有人的書面授權。該等物業一項用作服務中心，一項用作辦公室用途。於往績記錄期間，相關服務中心為我們收益貢獻為零、零、1.1%及1.7%。

我們的中國法律顧問告知，尚未能確定上述兩項物業的租賃協議是否有效。倘相關物業擁有人對我們使用上述兩項物業提出質疑，我們或未能繼續使用該兩項物業。

上述兩項物業的出租人各自向我們出具聲明函件，據此，出租人確認，其已獲物業擁有人正式授權分租相關物業予我們，並承諾，倘使用物業時受阻，或我們因擁有人質疑分租而蒙受任何直接或間接損失，其將盡力使我們避免負有任何產權負擔，以及在日常營運受到任何不利影響。

於最後實際可行日期，我們並不知悉有任何第三方質疑有關租賃的有效性或要求我們遷出該等物業。我們相信，未能確定租賃協議的有效性將不會對我們整體業務營運產生重大不利影響。倘我們不得使使用該等物業，據我們預測，我們不難另覓服務中心及辦公室的地點，同時我們又能向租賃協議的出租人尋求彌償。

我們向供應商採購纖體美容產品，或無法有效控制產品質素，並可能涉及產品責任申索。

我們目前於服務中心出售約10種纖體美容產品。我們從獨立製造商採購產品，於製成品貼上我們的品牌標籤出售。截至二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年七月三十一日止四個月，來自銷售產品的收益佔總收益的3.0%、5.8%、10.6%及11.6%。為保證產品質量，我們嚴選供應商，並要求供應商提供質量測試報告。

由於我們並無自設生產線，我們未必可有效控制產品質量或確保產品完全符合適用法例及規例。客戶可能會接觸到次貨或劣貨。倘若供應商被揭發提供次貨或產品違反適用法例及規例，我們可能須承擔額外費用，以改正狀況。舉例而言，我們的「More Slim」及「EnerDay」纖體產品被發現含有禁用醫藥物質「西布曲明」，違反香港法例第138A章藥劑業

風險因素

及毒藥規例，詳情載於本招股章程「業務 — 過往不合規事件」。由於我們並無購買產品責任保險，有關產品使用如導致客戶產生健康問題，可能面臨客戶的申索，及／或可能會遭受產品責任申索。此外，有關事故的任何不利報導或會對我們的業務構成負面影響。

我們的保額或有不足。

我們已購買針對潛在業務受阻、金錢損失、公眾責任、個人意外、忠誠保證、設備損毀及任何僱員意外或疾病保險。然而，我們向保險公司索賠時可能遭遇困難，原因為收取賠償方面會有所延誤，或我們未必能獲得全數賠償或根本不能獲得賠償。此外，與市場慣例相符，我們並未購買專業彌償保險，以應付因使用本公司服務產生的損失而起的申索，我們相信市場上並無該類保險產品。倘我們產生不受保單保障的損失，或我們自承保人獲得有關損失的賠償金額遠低於實際損失，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

往績記錄期間，我們未有為及代僱員支付若干社會保險金及住房公積金供款。

往績記錄期間，我們的中國附屬公司未有嚴格遵守中國法律及法規，為及代僱員支付若干社會保險金及住房公積金供款，原因如下：

- i. 地方法規有別及中國地方機關實施或詮釋不盡相同。例如，根據於二零一零年十二月二十日生效的《深圳市住房公積金管理暫行辦法》（「暫行辦法」），深圳政府機關在暫行辦法生效前，不會強制企業或個人支付住房公積金；
- ii. 登證程序涉及開立銀行賬戶及更改僱傭資料，耗時較長。就改僱而言，登記須待相關僱員的前任僱主辦妥轉出程序，方告完成，惟此程序並非我們所能控制；
- iii. 若干來自外地僱員的個人身份證明資料並不完整。該等僱員須返回家鄉，帶回身份證明資料，以便辦妥登記程序；及

風險因素

- iv. 我們的僱員對住房公積金及社會保險金制度的接受程度迥然不同。若干我們的僱員因本身理由拒付住房公積金及／或社會保險金。

根據於一九九九年一月二十二日頒佈的《社會保險費徵繳暫行條例》，有關當局可命令企業於指定時限內支付未付的供款。倘若該企業未能於有關時限屆滿時供款，則除了未付的供款外，企業亦須支付罰款，金額相當於款項逾期當日起計每日未付供款的0.2%。若企業無向相關社保機關登記或聲明須根據監管規定支付社保供款，有關當局可命令違規企業於指定期限內作出補救。視乎違規的嚴重性，違規企業的負責人或須繳納不少於人民幣1,000元但不多於人民幣10,000元的罰款。我們的中國法律顧問告知，於中華人民共和國社會保險法於二零一一年七月一日生效當日以後，任何違法企業可能須自逾期欠繳之日起按日加付未付供款0.05%之罰款；倘違法企業在指定時限內不予改正，須繳付未付供款數額一倍以上三倍以下的罰款。根據一九九九年四月三日頒佈的《住房公積金管理條例》，相關住房公積金機關可命令企業於指定時限內支付未付的供款。倘若該企業未能於有關時限屆滿時供款，相關住房公積金機關可向人民法院申請強制企業供款。我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期違反上述兩項條例可能使我們承受行政處罰。

於二零一一年七月三十一日，我們未為僱員繳付的住房公積金及社會保險金供款總額為人民幣189,000元。我們向主管社會保險及住房公積金的相關政府機關查詢補付未付供款一事，以便採取補救行動。其後，我們根據相關機關指示繳付未付住房公積金及社會保險供款人民幣33,000元。根據我們與相關政府機關的溝通，由於內部收集系統未能配合之原因，彼等將不會追討未付住房公積金及社會保險費合共人民幣120,000元，我們將於二零一二年三月三十一日前以人民幣36,000元還清尚欠未繳付的住房公積金及社會保險費。於最後實際可行日期，我們並無收取相關住房公積金或社會保險機關的任何通知，飭令我們繳付尚欠款項或採取改正行動，或受相關機關強加任何行政處罰。我們的中國法律顧問告知，相關中國機關或會飭令我們在指定期限前繳付該等社會保險及住房公積金供款。我們的中國法律

風險因素

顧問告知，倘我們在指定時限內改正及繳付尚欠款項，我們的中國附屬公司及相關負責人員將不須繳納相關罰金。此外，根據暫行條例，我們的深圳附屬公司不大可能因二零一零年十二月二十日(即暫行條例的有效日期)前欠付若干住房公積金，被地方住房公積金機關處罰。

考慮到我們的中國法律顧問的意見及上述未付供款金額，董事認為，未付住房公積金及社會保險供款並不重大，因此，本集團於往績記錄期間並無就未付供款計提撥備。然而，我們不能保證，我們不會因過往違規受到相關中國機關強加其他處罰。如我們受到任何有關尚欠住房公積金或社會保險供款的處罰，可能影響我們的聲譽及現金流量。控股股東承諾就我們因有關違規而可能產生的任何虧損及處罰為本公司作出彌償保證。

我們可能因稅務局的調查而須支付額外利得稅。

於往績記錄期，我們接獲稅務局的來函，詢問我們若干附屬公司的暫繳利得稅暫緩申請，稅務局調查的有關公司間交易於截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度分別為43,600,000港元及4,900,000港元。我們已於二零一零年及二零一一年初向稅務局呈交暫緩的背景及原因，我們相信於申請時呈交予稅務局的資料足以支持暫緩申請。然而，我們無法保證稅務局將不會對我們徵收額外利得稅。稅務局對本集團徵收任何有關暫繳利得稅暫緩申請的額外利得稅會對我們的現金流量及財務狀況造成影響。

我們於中國的若干服務中心並無完全遵守有關消防安全法律及條例。

根據有關中國消防安全法律及條例，不同工程項目的消防安全監管待遇亦有所不同。就人口密集的工程項目及其他特殊工程項目而言，進行此等項目的企業須向有關消防安全當局提交其設計及竣工審核，並於開始業務前通過開業前消防安全檢查。就非特殊工程項目而言，進行此等項目的企業須通過有關消防安全當局備案防火設計及竣工驗收。消防安全當局即釐訂該項目是否其隨機抽查對象。獲抽查的工程項目須提供消防安全當局規定的文件，以檢查其防火事項。

雖然有關法律及條例按工程的範圍及用途界定人口密集及特殊工程項目的範圍，惟地方消防安全當局實際上對其並不清晰。我們部分服務中心被作為特殊工程項目看待，並須進

風險因素

行開業前消防安全檢查；而其他則只須向地方消防安全當局備案。申請開業前消防安全檢查或備案防火事項竣工驗收過程繁複，且一般耗時甚久。

於最後實際可行日期，五家服務中心已通過廣州市公安消防局及上海市消防局的工程項目竣工審核。然而，其尚未收到顯示其通過開業前消防安全檢查的證書。我們的中國法律顧問告知，根據有關中國消防安全法律及條例，倘地方消防安全當局將有關服務中心認可為特殊工程項目，可勒令中心停止營業，待通過開業前消防安全檢查獲取證書後方可繼續經營業務，並向每家服務中心予以罰款人民幣30,000元至人民幣300,000元不等。

我們尚未從消防安全當局收到任何指我們違反相關開業前或備案責任的通知。我們聯絡相關的消防安全機關，並得悉我們在廣州的兩家服務中心無需額外政府備案、批文或取得消防安全證書等程序。就餘下的三家服務中心而言，我們已申請並正就通過消防安全審核及／或取得消防安全證書而與相關消防安全機關聯絡。我們就上述三家服務中心所作的申請已獲接納，並預期於二零一二年一月底前取得所有消防安全證書。我們不能保證不會因過去無遵守有關規例而受相關中國當局處罰，繼而影響我們的聲譽及財務狀況。控股股東承諾就我們因有關違規而可能產生的任何虧損及處罰為本公司作出彌償保證。我們會確保新服務中心遵守所有適用消防安全法律及規例。

若干可退款的纖體療程可能對我們的財務表現構成潛在影響。

往績記錄期間內，除兩項為新的體驗客戶而設的纖體療程，當客戶達致或不能達致協定的纖體成績可獲得退款外，我們所有的預繳套票一概不可退款。我們一般不會保證減少任何體量。然而，為進行促銷，我們不時推出的纖體療程須向客戶退還部分或全部收費，此乃視乎我們所包辦纖體療程的達標程度及效果而定。截至二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們的可退款纖體療程分別向客戶退還零港元、4,800,000港元、3,600,000港元及零港元，分別佔總收益零、2.0%、1.2%及零。截至二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年七月三十一日止四個月，該等可退款的纖體計劃應佔收益金額分別為900,000港元，29,900,000港元、7,700,000港元及300,000港元。除可退款纖體計劃外，在特別情況

風險因素

下，當有充分理由及證據支持，例如，客戶經醫療診斷不適合進行纖體計劃，我們可酌情准許將他們享有的纖體計劃服務轉讓予他人。在若干特殊情況下，如並無其他選擇，我們方會酌情向客戶退款。於往績記錄期間，我們就向香港消費者委員會及澳門消費者委員會提出的投訴及法律訴訟等及在特殊情況下分別向客戶賠償／退款1,800,000港元、1,900,000港元、2,400,000港元及2,300,000港元，分別佔我們總收益0.8%、0.8%、0.8%及1.7%。日後向客戶退款可能會影響我們的財務表現。

我們未必可有效控制員工向客戶銷售服務套票時的態度。

為激勵前線員工，倘前線銷售員工成功向客戶銷售纖體美容套票，我們會向彼等發放佣金。然而，客戶過往曾投訴員工服務。該等情況難以防止或調查，但本公司可能須為此蒙受經濟損失，聲譽亦會受損。為避免類似情況發生，我們提供內部培訓，並向前線員工推行有關銷售技巧的內部程序。我們要求售貨員向客戶逐一解釋合約條款，確保客戶簽約前明白其權利和責任。我們未必可防止所有欺詐或其他不當行為發生。任何有損我們利益的欺詐或不當行為，包括過去未被發現的行為或未來不當行為，均可對我們的業務、經營業績和財務狀況構成重大不利影響。

來自香港業務的收益於往績記錄期間倒退。

我們認為香港的纖體美容市場已經飽和。來自香港市場的收益由截至二零零九年三月三十一日止年度的223,500,000港元減少至截至二零一零年三月三十一日止年度的188,100,000港元，並進一步下滑至截至二零一一年三月三十一日止年度的131,900,000港元。截至二零一一年七月三十一日止四個月，來自香港的收益由二零一零年同期53,500,000港元下跌至30,100,000港元。我們無法保證，來自香港業務的收益於日後可保持相同水平。

我們於往績記錄期間錄得淨流動負債。

我們提供纖體美容服務時，一般以有效期通常為一年的預繳套票向客戶收取款項。就財務申報而言，預繳套票以遞延收益(即流動負債)於銷售時在資產負債表列賬，其後向客戶提供服務療程時於收益表確認為收益。因此，截至二零零九年三月三十一日及二零一一年三

風險因素

月三十一日，我們分別有淨流動負債16,400,000港元及17,600,000港元。由於我們對來自預繳套票的遞延收益的會計處理手法，我們或於日後再錄得淨流動負債。

我們可能由於金融資產投資決策產生虧損。

我們不時由業務營運獲得強勁現金流入，並購買金融資產，以保障資本價值及將閒置現金增值。截至二零一一年三月三十一日止年度，我們將本金額約35,000,000港元的閒置現金，投資於通常屬短期性質的中國若干受託投資基金。截至二零一一年三月三十一日止年度，我們亦於香港購買可供出售金融資產，以獲得一家當地金融機構更優惠信貸條款。我們於該金融機構進行絕大部分信用卡及分期銷售交易。在該金融機構的要求下，我們質押可供出售金融資產作為獲得該間當地金融機構信貸額度的抵押品，該質押於二零一一年七月三十一日解除。

於最後實際可行日期，除本金額人民幣5,000,000元的有保證利率投資基金(到期日為二零一二年四月)外，我們已出售所有金融資產。

上市後，我們繼續採取審慎的庫務政策，嚴謹控制我們的現金及強化我們的風險管理。我們的盈餘現金一般以港元及人民幣計值的短期存款結存。總體而言，我們的投資金額將不會超過本集團盈餘現金總額的10%。有關我們的投資政策、投資團隊及監控政策詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 現金流量表」。

由於投資資產價值下跌會出現減值虧損，我們的投資決策具有潛在風險，因而對我們的營運業績及財務狀況造成不利影響。

本公司將由控股股東控制，其利益可能有別於本公司其他股東的利益。

全球發售及資本化發行完成後，假設並無悉數行使超額配股權，控股股東將會實益擁有和控制75.0%的本公司股權。根據本公司的組織章程細則，控股股東將可繼續透過提名及選舉董事會成員、釐定股息分派時間和金額、批准或否決併購等重大公司交易，以及批准或否決年度預算的權力，左右本公司的管理、政策及業務。本公司控股股東可能會促使本公司訂立交易、作出或拒絕作出不符其他股東最佳利益的決定。

與我們行業有關的風險

我們面對纖體美容業的激烈競爭。

董事認為，纖體美容市場(特別是香港)的競爭激烈。行家透過品牌定位、產品和服務種類與質量、服務中心選址和裝修、價格和財政資源相互競爭。

我們的若干競爭對手的財務、營銷和客戶服務資源或較我們多，品牌知名度亦較高。彼等可投放更多資源開發、推廣、銷售和支援服務和產品。因此，我們未必可於若干目標市場有效競爭，我們的產品或未能如預期般受歡迎，競爭可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成影響。

我們在中國、香港及澳門經營業務須取得各種許可、批文及牌照。任何或全部許可、批文及牌照如有終止或不獲重續，可對我們的業務和營運造成不利影響。

我們的業務須遵守多條中國、香港及澳門法例及條例。有關適用法例及條例的詳情，請參閱本招股章程「法律及法規」。除本節「往績記錄期間，我們未有為及代僱員支付若干社會保險金及住房公積金供款」及「我們於中國的若干服務中心並無完全遵守有關消防安全法律及條例」兩段披露者外，如我們的法律顧問所確認，我們已取得在中國、香港及澳門經營業務所需的有關牌照、許可、批文及證書，自我們於該等地方開展業務起一直在重大方面遵守該等司法權區的適用法例及條例。

我們如因任何理由而無法維持或重續任何所需牌照、許可、批文及證書，或未能遵守該等適用法例及條例，我們或須暫時或永遠暫停部分或全部業務，導致我們無法履行合約責任，或會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

消費市場缺乏增長動力或整體市場疲弱，均可能對我們構成不利影響。

我們的營業收益能否持續增長，很大程度上取決於消費者的纖體美容服務開支是否可持續增加，繼而視乎我們所經營市場的經濟增長水平。我們不能保證我們所經營市場的經濟將持續穩定增長。此外，如我們所經營市場的政府採取措施為經濟降溫，纖體美容服務及產

風險因素

品的消費需求及開支均或會下跌。中國近期緊縮貨幣政策、全球經濟不明朗及歐元區主權債務危機，造成不利市況、全球消費者信心指數下降。若我們高度依賴的全球或地區經濟持續放緩或衰退，或施行任何新抑制措施，均會對我們的業務和經營業績構成重大不利影響。

我們經營所在司法權區的監管法制如有變動，或會對我們構成不利影響。

我們在中國、香港及澳門經營業務，因此須遵守中國、香港及澳門的法制及本招股章程「法律及法規」一節所載的多項法規及限制。違反任何法律或法規可使我們及／或我們的董事面臨刑事及民事法律責任，包括處罰、罰款、金錢賠償及其他制裁。此外，不能保證不會施行其他限制及規定，且不保證我們將可取得特殊批文或豁免，以致毋須遵守任何該等限制或規定。例如，自二零一一年九月起施行的《北京市消費類預付費服務交易合同行為指引》（該「指引」），該指引與過期預繳套票的未使用部分有關，據此，（其中包括）預繳合約屆滿時，服務提供者須向其客戶提供以下其中一項選擇：(i)免費延長服務期一次，不少於原本期限的一半；(ii)退回未使用的服務費用；(iii)提供另一項服務安排。該指引亦規定，服務提供者給予其客戶付款後七天的冷靜期。該指引訂明違反行為並不會導致法律後果，且不屬強制性質，並僅適合於生效日期後在北京進行的交易。然而，我們北京的客戶可能會就本集團違反該指引而作出投訴及／或法律訴訟。我們概不保證中國政府將何時或會否頒佈或實施該指引為法制。將該指引落實為法制可能會對本集團的財務狀況及營運構成不利影響，亦無法保證中國政府日後不會頒佈類似的法律條文。

此外，於二零一一年一月，香港政府於立法建議諮詢文件內建議對為期不少於六個月的貨品及／或服務合約設立七天的強制性冷靜期，加強保障消費者，打擊不公平的營商手法。該強制性冷靜期的建議實施容許消費者在有需要時徵詢第三者意見，並在不會受到交易過程中可能出現的不當影響情況下，重新考慮決定。自二零一一年十月起，設立強制性冷靜期的建議遭擱置，香港政府仍在研究之中。與強制性冷靜期有關的新法例詳情尚未在香港完成或實施，據我們現僅所知，有關立法建議並無具體時間表。

風險因素

引入有關法制(如有)或會增加行政及經營成本，並可能影響本集團的現有服務及營運安排。該等法律及法規不但可能對我們現時的業務造成限制，亦限制我們的日後發展計劃。因此，我們的業務及經營業績或會因上述限制而受到不利影響。

據報道，香港政府現正考慮修訂有關預繳套票交易的各項法例。倘報道屬實，監管美容及纖體行業的政策及法例將會出現變動。不能保證香港政府監管美容及纖體行業的政策及法例變動不會對我們的收益模式及業務造成任何重大不利影響。

與中國有關的風險

我們的經營業績及財務狀況對中國政治、經濟及社會狀況的變動極為敏感

於往績記錄期間，我們營業總收益的0.8%、14.5%、52.7%及74.0%來自中國業務。據董事估計，來自中國業務的收益貢獻於可見將來將持續增長。截至最後實際可行日期，我們於中國經營44家服務中心。服務需求受內地消費增長及中國整體經濟發展的重大影響。根據我們的擴充計劃，中國市場預計對我們的收益貢獻將會增加。因此，我們易受中國經濟、政治及社會狀況變化的影響。中國過去一直奉行計劃經濟。過去二十年來，中國政府在中國推行經濟及政治改革措施。有關改革已大幅改進經濟及社會狀況。然而，由於中國政府透過實施新行業政策繼續扮演監管行業的重要角色，中國經濟或社會狀況的任何變化及中國政府採納的任何新政策，均可能影響我們的業務及其表現及盈利能力。

此外，二零零八年全球金融危機導致全球經濟增長放緩。有跡象顯示全球及中國經濟回暖。概不能確定該等復甦能否持續。此外，倘金融危機持續，我們無法確定其對全球經濟或中國經濟的影響。鑒於全球經濟的週期性，我們不能保證中國經濟將以其過往的發展速度繼續增長，或可能不會出現增長。中國經濟出現任何下滑或衰退均可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

中國政府實施的外幣兌換限制及匯率波動可能限制我們分派股息的能力及影響我們的業務。

人民幣現時並非自由兌換貨幣。我們大部分收益以人民幣計值，並須將人民幣款項兌換為外幣用作派付股息(如有)予股份持有人。人民幣兌換外幣的現有限制可能影響我們將

風險因素

人民幣兌換為外幣的能力(並因此對我們日後調返資金造成限制)。根據現有中國外匯規定，經常賬項目付款(包括溢利分派)在遵守若干程序規定後可以外幣支付，而毋須事先取得外匯管理局的批准。然而，資本項目的個別付款，例如將人民幣兌換為外幣以償還國外貸款，須取得適當政府機關的事先批准。此外，倘收緊該等限制，包括(但不限於)日後對經常賬項目(如股息派付)的外幣交易施加限制，可能會限制我們動用所得人民幣資源，支持中國境外業務活動。

此外，全球發售的所得款項將以港元計值，但不能保證港元將能隨時兌換為人民幣，而任何限制兌換的措施均會限制或甚至阻止我們動用全球發售所得款項，以實施未來計劃。

由於我們大部分收益及經營成本均以人民幣計值，倘人民幣兌換其他貨幣的價值急升或大跌，均可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。人民幣價值受中國政府政策變動及國際經濟與政治發展所限。倘人民幣大幅升值，可能會影響我們兌換全球發售所得款項以進行業務；而倘人民幣兌港元大幅貶值，則會對我們就股份宣派的任何現金股息金額(以港元計)造成不利影響。

我們可在認為需要採取行動時選擇對沖貨幣兌換風險，包括訂立遠期合約或期權合約以人民幣買入或售出外幣。因此，我們會因遠期外匯買入匯率及遠期外匯售出匯率之間的波動以及期權溢價蒙受損失。我們會不時檢討對沖策略，但無法保證我們日後將不會因對沖活動而蒙受損失。

中國監管離岸控股公司向中國實體直接投資及貸款，可能會拖延或限制本公司使用全球發售所得款項，以向本公司中國業務進一步注資或貸款的能力。

我們作為離岸公司向中國經營業務的任何注資或貸款須受中國法例規限。例如，給予我們中國經營業務的任何貸款不得超過我們各中國經營業務根據相關中國法律獲批准的投資總額與各自註冊資本的差額，並須按規定向外匯管理局地方分局辦理登記。此外，我們向

風險因素

各中國經營業務注資須經由中國地方工商行政管理當局及其他相關地方部門批准。不能保證我們能及時獲得該等批准或是否獲得批准。倘我們不能獲得批准，則我們向其中國經營業務進行股本注資或提供貸款或資金的能力或會被完全禁止或受到影響，繼而可能影響經營業務的流動資金、籌集營運資金及擴展項目與償付債務及承擔的能力。

此外，外匯管理局於二零零八年八月就將外資企業外匯注資兌換為人民幣的管理頒佈了新的通知。根據此新通知，外匯注資所兌換人民幣僅可應用於有關外資企業獲批准的業務範疇的活動，並不可在境內用作進行股本投資或收購活動，但中國法律或法規另行批准者除外。因此，我們未必能夠向我們經營附屬公司進一步注資，並於其後兌換有關注資金額為人民幣，以在中國境內進行股本投資或收購活動。

《中華人民共和國勞動合同法》可能引致我們的勞工成本上升，且我們可能須就嚴重違反該法律承擔罰款及處罰。

全國人大常務委員會於二零零七年六月二十九日採納《中華人民共和國勞動合同法》，該法已於二零零八年一月一日生效。《中華人民共和國勞動合同法》對(其中包括)最低工資、遣散費及不定年期勞動合同訂下規定，並訂立試用期時限以及定期勞動合同僱員的受僱詳細情況。新法亦規定僱主須代僱員支付社會保險，否則僱員有權單方面提出終止勞動合同。

根據新法，我們的中國附屬公司自二零零八年一月一日起須與已在該等實體工作連續10年以上或(新法另有規定除外)已連續兩期簽訂定期勞動合同的僱員訂立不定期勞動合同。我們的中國法律顧問在審閱本公司的中國附屬公司及服務中心使用的勞工合同樣本後認為，該等勞工合同樣本經訂約方正式簽立為有效，並具法律約束力，且其條款及條文符合中國勞動合同法。在新法底下，我們未必可在無申述理由的情形下有效率地終止僱用合同。此外，我們提前終止勞動合同須向僱員支付遣散費，合同因以下原因終止者則除外：(i)僱員行為失當；(ii)僱員自願終止合同；或(iii)僱主以與現有合同所載的相同或較佳的條件向

風險因素

僱主提呈續約要約時遭僱員拒絕。遣散費金額相當於該僱員的月薪乘以僱員受僱主聘用的完整年度數目，惟倘該僱員月薪相當於有關地區或地方的平均月薪三倍以上，則遣散費將按相等於平均月薪三倍的月薪乘以最多12年計算。

遵守有關法律及法規或會大幅增加我們的經營成本，因而對我們的經營業績產生重大影響。值得注意的是，中國勞工成本上漲會增加我們的服務成本，由於價格競爭激烈，我們未必能將成本增幅轉嫁給客戶。不能保證日後不會發生任何勞資糾紛或罷工。勞工成本上升及日後與僱員的任何糾紛或會對我們的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響。

中國法律及法規的詮釋存在不確定因素。

中國的法律體系以成文法為基礎，法院過去的判例僅供參考。自一九七九年以來，中國政府制定了有關經濟事務(如外商投資、企業組織和管治、商業、稅務和貿易)的法律和法規以完善商業法法制。然而，由於這些法律和法規的發展未臻完善，且鑒於已頒佈案例的數量有限和先前法院判決無約束力，這些法律和規則的詮釋存在不確定因素。視乎政府機關或向該機關提出的訴訟或案件而定，與競爭對手比較，法律和法規詮釋對我們或較為不利。部分法律及法規及其詮釋、實施和執行受政策變化影響。不能保證新法的頒佈、現有法律的變化及其詮釋或應用或有關部門延遲作出裁決、詮釋或批准不會對我們業務或前景產生不利影響。此外，中國的任何訴訟可能拖長及產生相當成本，並分散資源及管理層注意力。裁決結果及糾紛議案未必如其他較成熟司法權區般一致或可以預料，而不論為迅速公平地執行中國法律，或執行另一司法權區法院作出的判決均非常困難。所有該等不確定因素均令我們難以執行牌照下的權利及其他法定及合同權利及權益。

我們向境外投資者派發的股息以及出售股份的收益可能須依據企業所得稅法繳納預提稅。

根據企業所得稅法，應付非居民企業的投資者的股息須按10%適用稅率繳納中國所得稅。同樣地，有關投資者股份轉讓的變現收益如被視為源自中國的收入，則亦須按稅率10%繳納中國所得稅。倘我們由於管理層實際在中國而被視為中國居民企業，我們就股份支付的

風險因素

股息或出售股份的變現收益會否視作源自中國境內的收益而須遵守企業所得稅法仍屬未知之數。倘我們須根據企業所得稅法就支付予我們的境外股東的股息預扣中國企業所得稅，或須就股份轉讓支付中國企業所得稅，我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

與全球發售有關的風險

我們根據開曼群島法例註冊成立，而開曼群島法例未必向少數股東提供與其他司法權區法例相同的保障。

我們的公司事務由我們的組織章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法管轄。就少數股東權益保護而言，開曼群島法例在某些方面與香港及其他司法權區現存根據成文法或司法案例制定的法例有所不同。該等差異可能意味著我們的少數股東獲得不同的補償及獲得的保障與根據其他司法權區法例所獲得者不同。開曼群島公司法概要載於本招股章程附錄四。

本公司股份先前並無公開市場，其流通性及市價可能會波動。

本公司股份於全球發售前並無公開市場。本招股章程所披露的股份初步指示發售價範圍是經本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)磋商釐定，而發售價可能與全球發售後的股份市價差距甚遠。本公司已申請股份於聯交所上市及買賣。然而，於聯交所上市並不保證股份將出現活躍的交投市場，或即使出現活躍市場，將於全球發售後繼續存在，亦不保證於全球發售後股份市價不會下跌。此外，不能保證全球發售將令股份出現活躍及高度流通的公開交易市場。再者，股份的價格及交投量可能波動不定。以下的一項或多項因素可能對股份的交投量及股價造成重大影響：

- 投資者對本集團及其未來計劃的認知；
- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 減少或限制我們所在行業的融資方式；
- 本集團或其競爭對手的高級管理層出現變動；
- 我們所在行業宣佈具競爭力的發展、收購事項或戰略性聯盟；
- 財經分析員的盈利估計或建議的變動；

風險因素

- 可能面對訴訟或規管調查；
- 影響我們或其所在行業的整體經濟市況或其他事態發展；或
- 我們控制範圍以外的其他公司、其他行業的營運和股價表現以及其他事件或因素。

證券市場不時面對劇烈的價格和成交量波動，而這與特定公司的經營表現並沒有關係。該等市場波動也可能對本公司股份的市價造成重大不利影響。

我們日後若發行股份或會攤薄 閣下的持股量，及如日後拋售股份，均會對股份價格造成不利影響。

日後發行股本以拓展我們的業務或其他事宜或會攤薄投資者於本公司的持股量。倘若我們日後按低於每股有形資產賬面淨值的價格發行額外股份或可換股證券，則我們股份的買家或會遇到其股份的每股有形資產賬面淨值被攤薄的情況。

如日後大量拋售股份或有可能進行該等拋售，均會對我們股份的市價及未來按我們視為合適的時間及價格籌集股本的能力造成負面影響。我們控股股東持有的股份須受若干禁售承諾所限。於禁售期屆滿時，或會出現大量拋售股份情況。我們不能推測，預感日後有大量拋售股份或實際發生此種情況將對股份市價造成的影響(如有)。

本招股章程所載前瞻性陳述的相關風險。

本招股章程的資料包含與本集團有關的若干前瞻性陳述及資料，乃以本公司董事的判斷以及根據彼等現時可取得資料作出的假設為基準。於本招股章程中，「旨在」、「預計」、「相信」、「繼續」、「可能」、「預期」、「擬定」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「推測」、「預測」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將會」、「應當」及類似表述性詞彙，因為與本公司或我們或董事有關，可以(其中包括)認定為前瞻性陳述。該等陳述反映出本公司董事就(其中包括)未來事件的當前看法，並受若干風險、不確定性及假設的影響，包括本招股章程所述的風險因素。如果出現一種或多種該等風險或不確定性，或倘相關假設經證明為不正確，我們的財務狀況可能受到不利影響，並可能與本招股章程所載述為相信、認為、估計、預期或預計的狀況出現重大差異。

風險因素

我們無法保證本招股章程所載有關各類政府刊物的事實及其他統計數字的準確性。

本招股章程所載有關中國及香港及纖體美容行業的事實及其他統計數字乃取自多份政府刊物。然而，我們無法保證有關資料來源的質量或可靠性。由於這些資料並非由我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、包銷商或我們或彼等各自的任何聯屬公司或顧問編製或經彼等獨立核實，因此，我們對該等事實及統計數字的準確性並不作出任何陳述，該等事實及統計數字可能會與其他編製的資料存在差異。然而，我們就載入本招股章程而轉載及摘錄該等政府刊物的有關事實及統計資料時已合理審慎行事。由於收集方法可能存在瑕疵或無效，或已公佈資料與市場慣例有所差異以及其他問題，本招股章程所載該等事實及統計數字可能不準確，不一定能與其他經濟體系編製的事實及統計數字相比較。再者，我們無法保證呈述或編製基準或其準確性與其他地區相符。因此，閣下不應過分依賴本招股章程所載有關該等司法權區及纖體美容行業的事實及統計數字。

我們鄭重提醒 閣下不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及全球發售的任何資料。

於本招股章程刊發前後，除我們遵照上市規則刊發的營銷資料外，曾經或可能有報章及傳媒作出有關我們及全球發售的報導。我們並無授權有關報章及傳媒作出報道，且這些未獲授權報章及傳媒報導所載關於我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料，可能並未真實反映本招股章程所披露的資料。我們不會對任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出聲明，因此不會就任何該等報章或傳媒報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。倘若載於報章或傳媒的任何有關資料與本招股章程所載者不符或有衝突，我們概不對之負責，因此 閣下不應依賴任何該等資料。於作出是否購買股份的決定時， 閣下僅應依賴本招股章程所載資料。