

下列討論及分析應與本招股章程附錄一所載截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年七月三十一日止四個月的匯總財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的匯總財務報表乃根據香港財務報告準則編製，可能與其他司法權區公認會計原則有重大區別。以下討論載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。鑒於存在多種因素(包括本招股章程「風險因素」所載的因素)，本集團的實際業績可能與該等前瞻性陳述所載討論有重大不同。

(I) 概覽

我們是一家實力雄厚的纖體美容服務供應商，在中國、香港及澳門經營針對中高檔客戶的知名品牌「Perfect Shape必瘦站」。我們植根香港，於往績記錄期間，在中國市場錄得顯著增長。經過多年發展，我們「Perfect Shape必瘦站」品牌備受認同，成為優質有效纖體服務的代表。我們歷年來屢創佳績，足證品牌備受認同，如「香港超級品牌」及「中國消費者最喜愛香港品牌金獎品牌」。作為增進品牌知名度的部分廣告及推廣活動，我們贊助香港大型選美賽事，為二零零八年香港小姐競選的「二零零八年香港小姐競選大會指定纖體中心」、二零零九年國際中華小姐競選的「大會指定纖體中心」、二零零九年亞洲小姐(中國區)纖體顧問。有賴我們在中國成功拓展，我們在過去幾年不斷增長。收益由截至二零零九年三月三十一日止年度的236,300,000港元增至截至二零一一年三月三十一日止年度的309,000,000港元，複合年增長率為14.4%。截至二零一一年七月三十一日止四個月，收益由二零一零年同期的100,900,000港元增至134,500,000港元。權益持有人應佔利潤由截至二零零九年三月三十一日止年度的28,600,000港元增至截至二零一一年三月三十一日止年度的50,300,000港元，複合年增長率為32.6%。截至二零一一年七月三十一日止四個月，權益持有人應佔利潤由二零一零年同期的14,300,000港元增至28,900,000港元。

我們的服務及產品

我們提供約100種局部纖體療程，所用儀器、纖體產品及按摩技巧不僅著重減重管理，並且強調身段的塑造及維持。我們對提供度身訂造的纖體服務深感自豪，會依據客戶的目標及身體狀況推薦最適合的纖體療程。我們的纖體顧問及營養師會參予其中，密切監察及跟進每位客戶整個纖體計劃進展。連醫學美容療程在內，我們提供約80種美容療程，可分為針對身體不同部位的療程，例如面部療程、頸部療程、眼部療程、手部療程及胸部療程，並加上水療及按摩服務，以不同的機器及美容產品配合客戶各項需要。截至二零零九年、二零一零

財務資料

年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年七月三十一日止四個月，提供纖體美容服務的收益分別為143,300,000港元、148,500,000港元、203,000,000港元及83,700,000港元，分別佔總收益的60.6%、63.2%、65.7%及62.2%。

為配合我們的服務，我們於旗下服務中心出售約10種纖體美容產品。我們從獨立製造商採購纖體美容產品，並以我們的品牌標籤後出售製成品。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截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們銷售上述產品的收益分別為7,000,000港元、13,600,000港元、32,800,000港元及15,600,000港元，分別佔總收益3.0%、5.8%、10.6%及11.6%。鑒於中國高檔纖體美容產品需求日趨上升，董事認為，銷售纖體美容產品將成為我們未來增長的推動力之一。

服務中心及會員

我們在中國、香港及澳門覆蓋宏大。於最後實際可行日期，我們為香港高檔纖體美容服務品牌之一，經營57家服務中心，44家坐落在中國10個主要城市上海、廣州、深圳、北京、東莞、佛山、成都、南京、天津及重慶，12家位於香港，一家位於澳門。我們的服務中心主要位於中國頂級商業區。例如，我們分別在位於上海、北京、廣州及深圳的頂級購物中心恒隆廣場、東方廣場、正佳廣場及金光華廣場經營旗艦中心。我們的服務中心分為旗艦中心及標準中心兩類。位處黃金地段的高尚購物商場或高檔百貨公司的服務中心歸類為旗艦中心，其餘則歸類為標準中心。我們經營所有標準及旗艦中心，兩者提供的服務並無重大分別。於最後實際可行日期，我們的旗艦中心及標準中心的平均面積分別約為425平方米及195平方米。

財務資料

以下載列於最後實際可行日期我們的服務中心列表：

地點	服務中心數目		總計
	標準中心	旗艦中心	
中國			
● 上海	10	2	12
● 廣州	7	3	10
● 深圳	4	2	6
● 北京	5	1	6
● 東莞	3	—	3
● 佛山	1	—	1
● 成都	2	—	2
● 南京	1	—	1
● 天津	1	—	1
● 重慶	2	—	2
香港 (附註)	9	3	12
澳門	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>1</u>
總計	<u><u>46</u></u>	<u><u>11</u></u>	<u><u>57</u></u>

附註：我們的香港服務中心位於中環、銅鑼灣、旺角、荃灣、尖沙咀、屯門、元朗、沙田及大埔。

下表載列我們於往績記錄期及截至最後實際可行日期新增及結業的服務中心數目。

中國

	截至三月三十一日止年度			由二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	四月一日至 最後實際 可行日期
於有關期間開始時服務中心數目	—	1	6	30
於有關期間新增服務中心	1	5	24	14
於有關期間結束時服務中心數目	1	6	30	44

財務資料

香港

	截至三月三十一日止年度			由二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	四月一日至 最後實際 可行日期
於有關期間開始時服務中心數目	20	20	14	15
於有關期間新增服務中心	1	2	4	—
於有關期間結業服務中心	1	8	3	3
於有關期間結束時服務中心數目	20	14	15	12

鑒於香港纖體美容市場已經飽和，加上我們面臨其他市場參與者越趨激烈的競爭，我們於往績記錄期間至最後實際可行日期縮減香港服務中心數目，來自香港市場的收益亦相應減少。同時，我們繼續重新分配香港市場的財力及人力資源，以擴張中國市場營運。

澳門

於往績記錄期間以及截至最後實際可行日期，我們於澳門經營一家服務中心。

本集團在香港、澳門及中國分別擁有近八年、四年及三年的經營歷史。按董事的經驗及過往經營業績，新服務中心一般需時六至十二個月以達收支平衡。我們擁有穩固的客戶基礎，此對我們業務增長極為重要。於最後實際可行日期，我們在中國、香港及澳門分別擁有約38,000名、48,000名及4,000名會員。我們穩固的客戶基礎增添新客戶信心之餘，也通過客戶口碑推介不斷獲得新的市場機遇。於二零一一年三月三十一日的活躍會員（即該年度於服務中心享用我們纖體美容服務的會員）於中國、香港及澳門分別為17,714名、9,105名及2,269名。於二零一一年三月三十一日，在活躍會員中，中國、香港及澳門分別有12,623名、4,231名及890名會員有未動用的本集團預繳套票。

我們相信，我們已成功建立「Perfect Shape必瘦站」品牌，使我們在一眾競爭對手之中脫穎而出。背靠「Perfect Shape必瘦站」品牌的成功，我們可收取可觀價格，並把服務與高檔市場接軌。此外，這為我們在中國再行拓展紮穩根基。

逾期預繳收入

我們以折扣價向客戶出售預繳套票，藉此推廣纖體美容服務。董事相信，此預繳經營模式既能讓我們提高客戶忠誠度，亦可與客戶建立長期關係。往績記錄期間，我們出售預繳套票分別為數達229,200,000港元、232,500,000港元、306,200,000港元及118,300,000港元。預繳套票通常具一年有效期。作為忠誠度計劃的一部分，為提升口碑，刺激新高級套票的銷售，提高客戶忠誠度及與客戶建立長期關係，我們可酌情允許客戶在現有纖體美容套票到期前將現有套票升級至新高級纖體美容套票。董事相信，升級安排亦為客戶提供另一個選擇，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」。在銷售時，我們將預繳套票於資產負債表入賬為遞延收益。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，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。就財務申報目的而言，當提供服務療程予客戶時，我們不時於收益表確認預繳套票為銷售收益。關於尚待提供服務的金額將入賬為負債。由於客戶在屆滿日期以後，將無權享用服務，我們將購買日期逾一年的預繳套票全數於收益表確認為逾期預繳套票收益。於往績記錄期間，我們嚴格執行收益確認政策，概無預繳套票在屆滿後延期或重續。

我們相信，我們結合以下各項：(i)在中國、香港及澳門深獲認同、覆蓋宏大的品牌；(ii)利用品牌管理及卓越的執行能力發展增長迅猛的龐大中國市場，往績斐然；及(iii)穩固的客戶基礎，形成我們成為一名中國市場之翹楚必需的策略性優勢。

我們在中國拓展

鑒於中國坐擁約13億人口，董事相信，中國纖體美容市場發展潛力巨大。預期纖體美容服務需求隨同中國經濟快速增長及中國整體生活水準持續改善而上升。根據Euromonitor報

財務資料

告顯示，按服務銷售值計算，美容中心的市場規模估計由二零一零年約人民幣91,300,000,000元增加至二零一五年約人民幣243,100,000,000元，複合年增長率為21.6%。

為把握中國龐大纖體美容市場迅猛增長所帶來的眾多商機，我們深圳首家服務中心於二零零九年開業，自此，在中國大事拓展本身知名品牌「Perfect Shape必瘦站」的服務中心網絡，成功實現以下驕人經營及財務表現：

- 於二零一零年一月一日前在中國成立的四家服務中心的同店銷售由二零一零年第一季的7,900,000港元上升至二零一一年第一季的14,800,000港元，增幅為87.3%；
- 我們的中國纖體美容服務中心總數由二零零九年三月三十一日的單一城市一家服務中心增至最後實際可行日期的十個城市44家服務中心，增幅達43倍；
- 我們在中國的會員數目由二零零九年三月三十一日約600名增至最後實際可行日期約38,000名，增幅約為62倍；
- 我們來自中國業務的收益由截至二零零九年三月三十一日止年度的1,900,000港元（佔同年總收益0.8%）上升至截至二零一一年三月三十一日止年度的162,900,000港元（佔同年總收益52.7%），增幅為85倍；
- 權益持有人應佔純利由截至二零一零年三月三十一日止年度的29,500,000港元增至截至二零一一年三月三十一日止年度的50,300,000港元，增幅為70.5%。

上市後，我們將繼續積極拓展中國業務營運。為把握中國纖體美容市場蓬勃增長，我們擬於截至二零一五年三月三十一日止四個年度在中國成立106家新服務中心。

受惠於纖體美容服務市場持續增長，加上我們在中國實施進取的擴充計劃，我們定下目標，擬於截至二零一二年三月三十一日止年度將中國業務收益貢獻佔總收益百分比提升至約80%。

(II) 編製財務資料基準

本公司以及現時組成本集團各公司受歐陽醫生、歐陽虹女士及歐陽慧女士共同控制。就會計師報告（全文載於本招股章程附錄一）而言，本集團財務資料乃按照香港會計師公會頒布的核數指引3.340「招股章程及申報會計師」的原則編製。本集團於二零零九年、二零一

財務資料

零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日的匯總資產負債表、往績記錄期的匯總綜合收益表、匯總現金流量表以及匯總權益變動表已根據現時組成本集團各公司於往績記錄期的財務資料而編製，猶如現時集團架構於往績記錄期一直存在，惟本集團於往績記錄期新成立的公司的財務資料納入自彼等各自註冊成立日期起的財務資料則除外。

(III) 影響我們經營業績及財務狀況的因素

本集團的財務狀況及經營業績一直及將持續受到下列多項因素影響。

中國經濟增長

我們於中國經營大部分業務，預期於未來將持續擴張中國業務。中國經濟近年大幅增長。於二零零五年至二零零七年，中國的國內生產總值保持10%以上的強勁增長率，並於二零零七年達到13%的歷史新高。於二零零八年至二零零九年，中國的國內生產總值增長率分別跌至約9.0%及8.7%。由於全球經濟復甦，中國二零一零年國內生產總值增長率升至約10.3%。我們相信，中國經濟增長將促使生活水平提高以及美容纖體服務消費支出攀升。根據Euromonitor報告，按服務銷售值計算，二零一零年至二零一五年，中國纖體行業市場規模的複合年增長率預期將達到24.0%，而中國美容行業市場規模的複合年增長率估計於同期亦將達到21.6%。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截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們中國市場的收益分別為1,900,000港元、34,100,000港元、162,900,000港元及99,500,000港元，佔我們總收益的0.8%、14.5%、52.7%及74.0%。我們策略性地計劃截至二零一五年三月三十一日止四年在中國增設106家服務中心。總體而言，我們預期中國經濟持續增長對我們的業務前景有積極影響。

能夠維持品牌知名度及成功推廣產品

我們相信，品牌形象對客戶的購買決定產生重要影響。因此，品牌對我們的業務成功至關重要。我們非常重視品牌多元化，同時以一系列廣告及推廣活動推銷產品。往績記錄期間，我們的市場推廣開支分別佔收益約19.8%、20.1%、18.3%及17.2%。透過營銷，我們能夠將「Perfect Shape必瘦站」打造為提供優質纖體美容服務的高端品牌，從而影響我們的銷售增長及經營業績。

擴張零售網絡

本集團零售網絡的擴張直接影響我們的收益及盈利能力。我們於二零零九年首次進軍中國市場，在中國纖體美容市場實現了大幅增長。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日及二零一一年七月三十一日，我們於中國分別經營一家、6家、30家及37家服務中心。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三個年度及截至二零一一年七月三十一日止四個月，中國經營收益分別為1,900,000港元、34,100,000港元、162,900,000港元及99,500,000港元，複合年增長率達到825.8%，分別佔我們總收益的0.8%、14.5%、52.7%及74.0%。

我們於中國的業務始於二零零九年。我們擬動用254,400,000港元(相當於上市總所得款項淨額的70%)以知名品牌「Perfect Shape必瘦站」擴張服務中心網絡。我們預計截至二零一五年三月三十一日止四年於中國增設106間新服務中心。

營運租賃租金成本以及董事及員工成本

營運租賃租金以及董事及員工成本佔收益的重大部分。於往績記錄期間，(i)營運租賃租金分別為20,100,000港元、20,400,000港元、29,900,000港元及12,100,000港元；及(ii)員工福利開支分別為86,600,000港元、78,700,000港元、85,600,000港元及31,300,000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以及截至二零一一年七月三十一日止四個月，上述成本佔收益的45.2%、42.2%、37.4%及32.0%。由於我們大部分服務中心位於中國主要城市的黃金地段，員工工資及薪金亦不斷攀升，我們預期於中國經營的租賃租金及員工成本未來將有所提高，從而影響我們的營運利潤。

競爭模式

我們於中國及香港的美容纖體行業面臨競爭，一旦不同品牌舉行新推廣活動及減價活動，顧客易受其吸引而改變選擇及喜好。本公司的財務狀況及經營業績將受我們能否在此行業維持競爭力的影響，而維持競爭力取決於能否迅速應對市場趨勢、提升品牌知名度及以較本公司競爭對手所提供的產品多元化的方式吸引消費者，從而有效競爭。

(IV) 關鍵會計政策及重要會計判斷及估計

編製財務報表所採用的主要會計政策符合香港財務報告準則。

在按照香港財務報告準則編製財務報表時，本公司管理層須作出影響財務報表所呈報金額的估計及假設。對理解本集團的經營業績及財務狀況至關重要的本集團重要會計政策，詳載於本招股章程附錄一會計師報告第二節。除另有所述外，該等政策於所有呈列年度一直貫徹採用。在應用會計政策時，我們須作出主觀及複雜的判斷，經常須就本身具有不確定性及可能於隨後期間發生變動的事項作出估計。以下章節討論在編製本集團財務報表時採用的若干主要會計政策、判斷及估計。

收益及收入確認

收益包括我們於日常業務中所出售貨品及服務已收或應收代價的公允值。所示收益已扣除增值稅、退貨、服務退款及折扣，並已抵銷本集團內部銷售。

當收益金額能夠可靠計量，且未來經濟利益有可能流入實體，並已符合我們各業務所訂的特定標準(如下文所述)時，我們便會確認收益。我們將根據其以往業績並考慮客戶類別、交易種類及各項安排的特點作出估計。

(a) 服務銷售

當我們向客戶提供服務後，來自提供纖體美容服務的收益才可確認。已收取的尚未提供相關服務的療程套票款項獲遞延，並於資產負債表內確認為遞延收益。我們實施一年合約服務屆滿政策，因此，任何於合約服務期末還未使用的療程於損益賬悉數確認。

我們允許客戶在現有纖體美容套票到期前將現有套票升級至新高級纖體美容套票。客戶需支付新高級套票及現有套票未使用價值之差額。現有套票合同將被終止，並就新高級套票簽訂新合同，有效期一年。現有未使用套票的遞延收益連同收款確認為遞延收益，於提供服務予客戶時確認為收益。於新高級套票到期時，任何未動用療程將全數於損益確認。

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們推出可退款纖體計劃，客戶按照纖體療程開始前於各銷售合約上指定的減重目標在規定期間進行纖體療程。於療程期末達到減重目標的客戶可享有12個月退款期，客戶須於退款期每月在店鋪內持續更新體重

記錄。倘客戶於退款期間各月均維持指定減肥體重，本公司將退還相當於原銷售合約總額除以退款期月數的款項。退款期內任何一次不成功記錄不會導致無權獲得餘下月份的退款。

此計劃下收益於本公司不再承擔退款責任時獲確認，這取決於客戶是否可於療程期末達到減重目標。詳情如下：

- 倘客戶無法達到減重目標，則不可享有12個月退款期。收益於提供所有療程服務時獲確認。
- 倘客戶達到減重目標，則收益可於整個退款期獲確認(取決於客戶是否可於12個月退款期各月維持體重記錄)。

此外，於往績記錄期間，我們亦設有標準化可退款計劃。倘於固定期間兩星期內未能達到指定減重目標，則會以原本目標減未成功減重單位按比例乘以原本合約金額，並扣除相關手續費後作出退款。該計劃的收益於解除退款責任時確認。

(b) 產品銷售

銷售纖體及美容產品之收益乃於相關產品風險及回報轉移時(通常與產品付運予客戶之時間一致)確認。

(c) 利息收入

利息收入採用實際利息法確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)後列賬。歷史成本包括收購該等項目直接產生的開支。

後續成本只有在很可能於為本集團帶來與該項目相關的未來經濟利益，而相關成本能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。所有其他維修及保養成本在產生期間於損益賬中支銷。

財務資料

物業、廠房及設備之折舊均以直線法計算，以於估計可使用年期將各資產成本分配至其餘值，詳情如下：

機器及設備	30%
租賃裝修	未屆滿租賃期
傢俱及裝置	20%至30%
汽車	20%
辦公室設備	30%

於各結算日，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行審閱並作出調整（倘適用）。倘資產賬面值超過其估計可收回金額，則資產賬面值將即時撇減至其可收回金額。

出售物業、廠房及設備盈虧為所得款項與賬面值之間的差額，並於損益賬中確認。

非金融資產減值

當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，就減值對資產進行審閱。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允值扣除銷售成本或使用價值兩者之間較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識辨現金流量（「現金產生單位」）的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在各結算日均就減值是否可以撥回進行檢討。

金融資產

我們的金融資產分為按公允值計入損益賬的金融資產、貸款及應收款項以及可供出售金融資產，即按獲得金融資產的目的劃分。管理層應在初始確認時釐定金融資產的分類。

(a) 按公允值計入損益賬的金融資產

按公允值計入損益賬的金融資產乃持作買賣的金融資產。倘購入一項金融資產之主要目的是於短期內出售，該金融資產即歸入此類。衍生工具亦歸類為持有作買賣，惟指定作對沖者除外。倘預期於12個月內結清，此類資產歸類為流動資產；否則歸類為非流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項是指具有固定或可釐定支付金額且不在活躍市場報價的非衍生金融資產，歸類為流動資產，惟到期日超逾結算日後12個月者，則納入非流動資產。我們的貸款及應收款項包括應收貿易款項及其他應收款項、存款、應收董事、一名股東及關連公司款項以及現金及現金等價物。

(c) 可供出售金融資產

可供出售金融資產即指定為此一類別或不屬於任何其他類別之非衍生工具。除非管理層有意於結算日後12個月內出售投資，否則會分類作非流動資產。

金融資產的常規買賣於交易日(即我們承諾購買或出售資產的日期)確認。對於並非按公允值計入損益賬的所有金融資產，投資初步按公允值加交易成本確認。按公允值計入損益賬的金融資產初步以公允值確認，交易成本則於損益賬支銷。金融資產於收取投資所得現金流量的權利屆滿或已轉讓且我們已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時終止確認。可供出售金融資產以及按公允值計入損益賬的金融資產隨後以公允值列賬。貸款及應收款項其後採用實際利率法按攤銷成本入賬。

「按公允值計入損益賬的金融資產」之公允值改變所產生的盈虧會於產生期間在綜合收益表的「其他收益淨額」內呈列。按公允值計入損益賬的金融資產所得股息收入會在我們確立收款權利後於損益賬確認為其他收入一部分。

分類為可供出售之貨幣及非貨幣證券之公允值變動於其他綜合收入確認。

當分類為可供出售的證券獲出售或減值時，在權益確認的累計公允值調整將列入損益賬作為投資證券的盈虧。

可供出售證券按實際利息法計算之利息在損益賬確認為其它收入一部分。當我們確立收款權利時，可供出售股權工具的股息在損益賬確認為其它收入一部分。

金融資產減值

(a) 以攤銷成本列賬之資產

我們於各結算日評估有否客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。僅在由於資產於初步確認後出現一項或多項事件(「虧損事件」)，且該虧損事件(或多項虧損事件)對能可靠估計的一項或一組金融資產的估計未來現金流量有所影響，從而出現客觀減值證據時，代表一項或一組金融資產減值並產生減值虧損。

我們首先評估是否出現客觀減值證據。

就貸款及應收款項類別而言，損失金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用損失)現值之差額計量。資產賬面值予以削減，而損失金額則在損益賬確認。如貸款有浮動利率，計量任何減值損失的貼現率為按合同釐定的即期實際利率。在實際應用中，我們可利用可觀察的市場價格，按工具的公允值計量減值。

如在後繼期間，減值虧損的數額減少，而此減少客觀上與減值確認後發生的事件有關(例如債務人的信用評級有所改善)，則之前已確認的減值虧損回撥可在損益賬確認。

(b) 分類為可供出售之資產

我們於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。就債務證券而言，我們採用上文(a)之準則進行評估。就分類為可供出售之權益投資而言，證券公允值大幅度或長期下跌至低於其成本，亦為資產減值證據。倘可供出售金融資產存在任何此等證據，累計虧損(按購買成本與目前公允值之差異，減該金融資產過往於損益賬確認之任何減值虧損計算)自權益中剔除並於匯總綜合收益表確認。於匯總綜合收益表就權益工具確認之減值虧損不會透過匯總綜合收益表撥回。倘在較後期間，分類為可供銷售之債務工具之公允值增加，而增加可客觀地與在損益賬確認減值虧損後發生之事件有關，減值虧損透過匯總綜合收益表撥回。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本乃根據先進先出法釐定。可變現淨值按日常業務過程中的估計銷售價格，減適用的浮動銷售開支計算。

即期及遞延所得稅

期內的稅項支出包括即期及遞延稅項。稅項在損益賬中確認，但與在其他綜合收益中或直接於權益中確認的項目有關者則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他綜合收益中或直接於權益中確認。

即期所得稅支出根據本公司及附屬公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已制定或實質上制定的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅以負債法就資產和負債的稅基與作財務報告用途的賬面值兩者的暫時差額確認。然而，倘遞延所得稅從於交易時初次確認資產或負債(業務合併除外)產生而於交易時不影響應課稅利潤或虧損之會計處理，則遞延所得稅不計算入賬。遞延所得稅按於結算日已制定或實質上制定的稅率(及稅法)釐定，並預期於實現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

僅在可能有未來應課稅利潤的情況下，而暫時差額可用以抵銷，則會確認遞延所得稅資產。

當有法定可執行權力將即期稅務資產與即期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產與負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體徵稅但有意以淨額基準結算結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

應收款項

應收款項初步以公允值確認，隨後利用實際利率法以攤銷成本(扣除減值撥備)計量。倘有客觀證據顯示我們將不能根據原本應收款項的條款收回所有到期款項，則就應收款項計提減值撥備。撥備金額乃資產賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金

流量的現值之間的差額。資產賬面值透過使用撥備賬予以削減，而損失金額於損益賬確認。倘應收款項無法收回，則會於撥備賬的應收款項內撇銷。其後收回的先前撇銷之款項會從損益賬沖抵。

撥備

倘我們因過往事件而須即時負上法定或推定責任，資源或須流出以履行有關責任，以及相關金額能可靠估計時，則會確認撥備。至於未來的營運虧損則不會確認撥備。

倘出現多項類似責任，經由考慮整體責任類別釐定清償責任會否導致資源流出。即使同類責任內任何一個項目消耗資源的可能不大，仍會確認撥備。

撥備以稅前利率按照預期需清償有關責任的開支之現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關責任特定風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息開支。

財務資料

(V) 於往績記錄期的經營業績

(A) 匯總收益表若干組成部分詳情

下列匯總財務數據呈列本集團截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年七月三十一日止四個月的匯總財務資料概要，摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。

匯總收益表

	截至三月三十一日止年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
				(未經審核)	
收益	236,273	234,857	308,976	100,875	134,499
其他收入	212	130	384	71	54
其他(虧損)/收益淨額	(1,024)	21	1,580	68	660
存貨及消耗品成本	(1,925)	(4,928)	(7,450)	(2,478)	(2,240)
僱員福利開支	(86,631)	(78,665)	(85,648)	(28,878)	(31,318)
市場推廣開支	(46,899)	(47,315)	(56,420)	(24,286)	(23,091)
折舊	(16,516)	(15,143)	(16,494)	(5,515)	(5,658)
營運租賃租金	(20,055)	(20,389)	(29,875)	(8,138)	(12,106)
其他營運開支	<u>(28,764)</u>	<u>(32,858)</u>	<u>(49,590)</u>	<u>(13,855)</u>	<u>(21,767)</u>
營運利潤	34,671	35,710	65,463	17,864	39,033
利息收入	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>238</u>	<u>19</u>	<u>596</u>
除所得稅前利潤	34,675	35,735	65,701	17,883	39,629
所得稅開支	<u>(6,092)</u>	<u>(6,216)</u>	<u>(15,441)</u>	<u>(3,581)</u>	<u>(10,743)</u>
本公司權益持有人應佔					
年度/期間利潤	<u><u>28,583</u></u>	<u><u>29,519</u></u>	<u><u>50,260</u></u>	<u><u>14,302</u></u>	<u><u>28,886</u></u>

下列各段簡要論述往績記錄期間的收益、存貨及消耗品成本、僱員福利開支、營運租賃租金以及匯總收益表的其他組成部分。

收益

我們通常以預繳套票(一年有效期)方式向客戶收取提供纖體美容服務的費用。作為忠誠度計劃的一部分，為提升口碑，刺激新高級套票的銷售，提高客戶忠誠度及與客戶建立長期關係，我們可酌情允許客戶在現有纖體美容套票到期前將現有套票升級至新高級纖體美容套票。董事相信，升級安排亦為客戶提供另一個選擇，在不需捨棄現有套票的未動用價值的情況下，也可體驗最新纖體技術。現

財務資料

有套票到期後，不可升級。套票升級時，現有套票合同將會終止，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之間價值差額。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止。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」。就財務報告而言，預繳套票於銷售時在資產負債表記錄為遞延收益（屬於流動負債），其後於服務療程提供予客戶時於損益表內確認為收益。自購買日起計超過一年的預繳套票悉數確認為已逾期預繳套票所確認的收益。

存貨及消耗品成本

我們的存貨及消耗品主要包括用以銷售的纖體美容產品以及療程過程中使用的某些纖體凝膠及護膚產品。於往績記錄期，我們的存貨及消耗品成本分別為1,900,000港元、4,900,000港元、7,500,000港元及2,200,000港元。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支主要包括工資及薪金、退休金成本、員工福利及董事酬金。於往績記錄期，我們的僱員福利開支分別為86,600,000港元、78,700,000港元、85,600,000港元及31,300,000港元，其中董事酬金分別為31,200,000港元、23,100,000港元、12,000,000港元及1,200,000港元。

以下載列往績記錄期間僱員福利開支主要組成部分之明細分析：

	截至三月三十一日止年度			截至七月三十一日 止四個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元
工資及薪金	83,812	75,034	80,012	26,902	29,445
退休金成本 —					
定額供款計劃	2,048	2,165	3,430	998	1,546
其他員工福利	771	1,466	2,206	978	327
	<u>86,631</u>	<u>78,665</u>	<u>85,648</u>	<u>28,878</u>	<u>31,318</u>

財務資料

我們的員工福利包括向海外員工提供宿舍、對表現傑出的員工獎勵贈品以及於傳統中國節日向員工贈送禮物。

營運租賃租金

下表顯示往績記錄期間，本集團各地區服務中心數目及租金開支之明細分析：

	截至三月三十一日止年度／ 於三月三十一日			截至 七月三十一日止 四個月／ 於七月三十一日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
中國				
— 服務中心數目	1	6	30	37
— 租金開支 (千港元)	440	4,127	15,455	8,370
香港				
— 服務中心數目	20	14	15	15
— 租金開支 (千港元)	19,451	16,091	14,207	3,667
澳門				
— 服務中心數目	1	1	1	1
— 租金開支 (千港元)	164	171	213	69
本集團所有服務中心				
— 服務中心數目	22	21	46	53
— 租金開支 (千港元)	20,055	20,389	29,875	12,106

營運租賃租金包括我們位於中國、香港及澳門的租賃物業，主要用於經營服務中心及作為辦公室物業。於往績記錄期間，我們的營運租賃租金分別為20,100,000港元、20,400,000港元、29,900,000港元及12,100,000港元。我們服務中心租賃協議的租賃年期通常介乎於二至五年，而租金則固定且按月支付。

其他營運開支

其他營運開支包括醫生諮詢費(指支付予執業醫生的費用，彼等以「Dr. Face」品牌向我們的客戶提供諮詢及醫學美容服務)、樓宇管理費、核數師酬金、信用卡佣金(指銀行向我們的客戶提供信用卡免息分期服務而獲我們贈予的折扣)及其他雜項開支。往績記錄期間，其他營運開支分別為28,800,000港元、32,900,000港元、49,600,000港元及21,800,000港元。

財務資料

下表載列往績記錄期間其他營運開支之明細分析：

	截至三月三十一日止年度			截至七月三十一日 止四個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
醫生諮詢費	2,428	1,871	1,381	655	790
樓宇管理費	4,278	4,760	6,233	1,841	2,799
核數師酬金	446	434	2,000	668	686
信用卡佣金	11,242	10,794	11,780	3,319	4,396
營業稅	95	1,730	7,581	2,124	4,509
打印、文具及一般					
辦公室開支	975	3,230	3,912	832	1,193
公用事務開支	935	1,030	1,950	579	893
特快專遞、郵資及					
運輸開支	1,246	1,019	1,885	401	1,051
差旅費	425	529	1,964	687	852
其他開支	6,694	7,461	10,904	2,749	4,598
	<u>28,764</u>	<u>32,858</u>	<u>49,590</u>	<u>13,855</u>	<u>21,767</u>

其他開支主要包括公用事務開支、維修及保養開支、其他稅項、辦公室開支以及法律及專業費用。其中，法律及專業費用截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年七月三十一日止四個月分別為300,000港元、400,000港元、300,000港元及1,900,000港元。該等費用指我們的法律顧問提供有關營運事宜的法律意見所獲支付的費用、商標申請註冊費以及本公司上市計劃產生的專業費用。

利息收入

我們的利息收入主要包括銀行利息收入。於往績記錄期，利息收入分別為4,000港元、25,000港元、200,000港元及600,000港元。

所得稅開支

按年度利潤或虧損計算的所得稅包括即期及遞延稅項。本公司及附屬公司於不同司法權區註冊成立，遵守不同稅項規定，闡釋如下：

開曼群島

根據開曼群島規則及規例，本集團於開曼群島司法權區毋須繳納任何稅項。

財務資料

英屬處女群島

根據英屬處女群島的規則及規例，本集團於英屬處女群島司法權區毋須繳納任何稅項。

中國

根據二零零八年一月一日實施的中國企業所得稅法，於往績記錄期，本集團於中國營運的附屬公司須就應課稅利潤繳納25%的中國企業所得稅。

香港

於往績記錄期間，香港利得稅已就在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率計提撥備。

澳門

澳門所得補充稅於應課稅收入高於200,000澳門元但低於300,000澳門元時按9%稅率徵收，其後則按固定稅率12%就估計應課稅利潤徵收所得補充稅。

下表提供往績記錄期間我們所得稅開支之明細分析：

	截至三月三十一日止年度			截至七月三十一日 止四個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
即期所得稅項：					
— 香港					
利得稅	3,636	4,316	8,312	3,110	2,693
— 中國					
企業所得稅	71	1,698	12,339	3,237	8,983
— 澳門					
所得補充稅	690	641	1,217	352	—
遞延稅項	1,695	(439)	(6,427)	(3,118)	(933)
	<u>6,092</u>	<u>6,216</u>	<u>15,441</u>	<u>3,581</u>	<u>10,743</u>

所得稅開支由截至二零零九年三月三十一日止年度6,100,000港元大幅增至截至二零一一年三月三十一日止年度15,400,000港元，主要由於下列各項共同影響所致：(i)中國企業所得稅由截至二零零九年三月三十一日止年度71,000港元大幅增至截至二零一一年三月三十一日止年度12,300,000港元，與中國經營所產生的收益

財務資料

及利潤增長相一致；以及(ii)遞延所得稅變動截至二零零九年三月三十一日止年度於損益賬扣除1,700,000港元，而截止二零一一年三月三十一日止年度則在損益賬入賬6,400,000港元，主要由於在中國之經營擴張，促使減速稅項折舊以及中國累計開支產生的遞延稅項資產增加所致。

我們的所得稅開支由截至二零一零年七月三十一日止四個月的3,600,000港元增至二零一一年同期的10,700,000港元，主要由於中國企業所得稅大幅增加，由截至二零一零年七月三十一日止四個月的3,200,000港元增至二零一一年同期的9,000,000港元，與我們中國業務收益增長相符。

於往績記錄期，我們已收到稅務局查詢我們若干附屬公司利得稅的函件。詳情載列如下：

	附屬公司	稅務局發出函件日期	事宜	狀況	向稅務局發出回覆函件日期
1.	諾貝爾醫學纖體美顏中心(上水)	二零一零年十二月二十二日	查詢二零零九/一零課稅年度暫繳利得稅暫緩款項	本公司已作出回應，提供若干基準及證據供稅務局審閱。	二零一一年一月十三日
2.	Perfect Shape & Spa TW	二零一零年十二月二十九日	查詢二零零九/一零課稅年度暫繳利得稅暫緩款項	本公司已作出回應，提供若干基準及證據供稅務局審閱。	二零一一年一月十三日
3.	諾貝爾醫學纖體美顏中心(中環)	二零一一年一月三十一日	查詢二零零九/一零課稅年度暫繳利得稅暫緩款項	本公司已作出回應，提供若干基準及證據供稅務局審閱。	二零一一年二月一日
4.	諾貝爾醫學纖體美顏中心(屯門)	二零一一年一月二十六日	查詢二零零九/一零課稅年度暫繳利得稅暫緩款項	本公司已作出回應，提供若干基準及證據供稅務局審閱。	二零一一年二月二十一日
5.	Perfect Shape & Spa TST	二零一零年三月一日	查詢二零零七/零八及二零零八/零九課稅年度已於稅務局存檔的已審核財務報表所示若干開支之詳情	本公司已作出回應，提供若干基準及證據供稅務局審閱。	二零一零年十二月二十八日
6.	Perfect Shape & Spa KT	二零一零年二月二十四日	查詢二零零八/零九課稅年度已於稅務局存檔的已審核財務報表所示若干開支之詳情	本公司已作出回應，提供若干基準及證據供稅務局審閱。	二零一零年三月十九日

財務資料

我們收到稅務局的函件，查詢於二零零九年若干附屬公司二零零九／一零暫繳利得稅暫緩申請以及若干集團內公司間交易詳情。稅務局發出的函件實質上屬實情調查，而其於提呈日並未表示須／擬進行任何額外評估。

我們已向稅務局解釋暫緩背景及原因，並相信申請時提呈予稅務局的資料足夠支持暫緩申請。因此，我們預期稅務局不會徵收任何附加費或罰款。

截至二零零八年三月三十一日及二零零九年三月三十一日止年度，稅務局查詢的上述公司間交易分別為43,600,000港元及4,900,000港元。如上所述，該等交易於附屬公司(利潤須繳納香港利得稅)之間進行。編製納入會計師報告的匯總財務資料時，該等公司間之交易將對銷。董事相信，該等公司間交易於上述附屬公司正常及日常業務過程中進行，其定價標準合理且按公平基準釐定。於往績記錄期，董事認為毋須就香港利得稅作出進一步撥備，故不會對本集團的除稅後利潤造成任何影響。

此外，根據彌償契據，各控股股東已就(其中包括)可能由本集團任何成員公司就上市日期之前賺取、應計或已收取或被視為已賺取、應計或已收取的任何收入、利潤或利益的任何應付稅項負債，為本集團作出彌償保證。有關其他詳情，請參閱本招股章程附錄五「其他資料 — 稅項彌償保證及其他彌償保證」。

(B) 管理層討論及分析

截至二零一零年七月三十一日止四個月與截至二零一一年七月三十一日止四個月之比較

收益

我們的收益由截至二零一零年七月三十一日止四個月100,900,000港元增加33,600,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月134,500,000港元，增幅為33.3%，主要由於提供療程服務的收益截至二零一一年七月三十一日止四個月為83,700,000港元，較截至二零一零年七月三十一日止四個月70,200,000港元增加13,500,000港元，增幅達19.2%。此外，銷售纖體美容產品的收益截至二零一一年七月三十一日止四個月為15,600,000港元，較截至二零一零年七月三十一日止四個月6,000,000港元增加9,600,000港元，增幅達160.0%。預繳療程套票屆滿時確認的

財務資料

收益截至二零一一年七月三十一日止四個月為35,100,000港元，較截至二零一零年七月三十一日止四個月24,600,000港元增加10,500,000港元，增幅達42.7%。

截至二零一一年七月三十一日止四個月，中國業務的收益為99,500,000港元，較截至二零一零年七月三十一日止四個月42,500,000港元增加57,000,000港元，增幅達134.1%。相較二零一零年七月三十一日在中國的10家服務中心，我們於二零一一年七月三十一日的服務中心達到37家。

來自中國的收入增加部分受來自香港的收入下跌所抵銷。來自香港的收入由截至二零一零年七月三十一日止四個月53,500,000港元下跌23,400,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月30,100,000港元，跌幅為43.7%。我們持續面對來自香港其他市場參與者的激烈競爭，我們於二零一一年七月三十一日策略性地於香港經營15家服務中心以維持香港市場份額。另一方面，截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們來自澳門的收益為4,900,000港元，與二零一零年同期的4,900,000港元相若。

其他收入

其他收入由截至二零一零年七月三十一日止四個月71,000港元減少17,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月54,000港元。我們獲得的其他收入主要包括43,000港元股息收入以及其他雜項收入11,000港元。

其他(虧損)/收益淨額

其他收益由截至二零一零年七月三十一日止四個月68,000港元增加592,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月660,000港元。其他收益的有關增幅主要來自(i)出售按公允值計入損益賬的金融資產的收益460,000港元；及(ii)截至二零一一年七月三十一日止四個月出售可供銷售金融資產的收益235,000港元。

存貨及消耗品成本

我們的存貨及消耗品成本由截至二零一零年七月三十一日止四個月2,500,000港元輕微下跌300,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月2,200,000港元，減幅為12.0%。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支由截至二零一零年七月三十一日止四個月28,900,000港元增加2,400,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月31,300,000港元，增幅為8.3%，主要是由於：(i)增聘員工以支持中國服務中心網絡擴張，導致僱員

財務資料

福利開支(董事酬金除外)由截至二零一零年七月三十一日止四個月24,900,000港元增加至截至二零一一年七月三十一日止四個月30,100,000港元；及(ii)董事酬金則由截至二零一零年七月三十一日止四個月4,000,000港元下跌至截至二零一一年七月三十一日止四個月1,200,000港元，所造成的抵銷。

市場推廣開支

我們的市場推廣開支由截至二零一零年七月三十一日止四個月24,300,000港元減少1,200,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月23,100,000港元，減幅為4.9%。市場推廣開支佔收益的比例由截至二零一零年七月三十一日止四個月24.1%下跌至截至二零一一年七月三十一日止四個月17.2%，反映我們持續享有市場推廣開支的成本優勢，原因是我們可於中國、香港及澳門已擴大的服務中心網絡攤分市場推廣開支。

營運租賃租金

我們的營運租賃租金由截至二零一零年七月三十一日止四個月8,100,000港元增加4,000,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月12,100,000港元，增幅為49.4%，此乃由於我們在中國擴充服務中心網絡。相較二零一零年七月三十一日的10家服務中心，我們於二零一一年七月三十一日在中國設立37家服務中心。

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至二零一零年七月三十一日止四個月13,900,000港元增加7,900,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月21,800,000港元，增幅為56.8%，主要由於下列各項共同影響所致：(i)中國營業稅由截至二零一零年七月三十一日止四個月2,100,000港元增加2,400,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月4,500,000港元，增幅為114.3%，與我們中國業務貢獻收益持續增加的情況相符；(ii)信用咭佣金由截至二零一零年七月三十一日止四個月3,300,000港元增加1,100,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月4,400,000港元，增幅為33.3%，表現與收益增幅相符；及(iii)樓宇管理費由截至二零一零年七月三十一日止四個月1,800,000港元增加1,000,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月2,800,000港元，增幅55.6%，與我們持續擴充在中國的服務中心網絡的情況相符。

營運利潤

鑒於上述原因，我們的營運利潤由截至二零一零年七月三十一日止四個月17,900,000港元增加21,100,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月39,000,000港元，增幅為117.9%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一零年七月三十一日止四個月3,600,000港元增加7,100,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月10,700,000港元，增幅為197.2%，主要是由於我們的中國企業所得稅由截至二零一零年七月三十一日止四個月3,200,000港元增加至截至二零一一年七月三十一日止四個月9,000,000港元，與期內來自中國的收益趨升的情況相符。

期間利潤

鑒於上述原因，我們的利潤由截至二零一零年七月三十一日止四個月14,300,000港元增加14,600,000港元至截至二零一一年七月三十一日止四個月28,900,000港元，增幅為102.0%。

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零一一年三月三十一日止年度之比較

收益

我們的收益由截至二零一零年三月三十一日止年度234,900,000港元增加74,100,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度309,000,000港元，增幅達31.5%，主要由於提供療程服務的收益截至二零一一年三月三十一日止年度為203,000,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度148,500,000港元增加54,500,000港元，增幅為36.7%。此外，銷售纖體美容產品的收益截至二零一一年三月三十一日為32,800,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度13,600,000港元增加19,200,000港元，增幅為141.2%。提供療程服務及銷售纖體美容產品收益增加主要由於業務擴張以及「Perfect Shape必瘦站」品牌於中國知名度提升。預繳療程套票屆滿時確認的收益截至二零一一年三月三十一日止年度為73,300,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度72,800,000港元增加500,000港元，增幅為0.7%。

截至二零一一年三月三十一日止年度，來自中國的收益為162,900,000港元，較截至二零一零年三月三十一日止年度34,100,000港元增加128,800,000港元，增幅為377.7%。相較二零一零年三月三十一日在中國的六家服務中心，我們於二零一一年三月三十一日的服務中心達到30家。我們於二零一一年三月三十一日的中國會員人數為24,717人，較二零一零年三月三十一日8,320人增加197.1%。

來自中國的收益增加部分受來自香港的收益下跌所抵銷。來自香港的收益由截至二零一零年三月三十一日止年度188,100,000港元下跌56,200,000港元至截至

財務資料

二零一一年三月三十一日止年度131,900,000港元，跌幅為29.9%。由於香港纖體美容市場經已飽和，我們亦面臨來自其他市場參與者的激烈競爭，導致往績記錄期我們來自香港業務的收益與香港服務中心數目雙雙下降，故相較二零一零年三月三十一日香港的14家服務中心，我們於二零一一年三月三十一日策略性地在香港經營15家服務中心以維持香港市場份額。同時，我們開始重新分配香港市場的財力及人力資源，以擴張中國市場營運。

其他收入

其他收益由截至二零一零年三月三十一日止年度100,000港元微增300,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度400,000港元。我們獲得的其他收入主要包括200,000港元股息收入以及其他雜項收入(主要包括追討僱員補償以及員工的行政費收入)由截至二零一零年三月三十一日止年度34,000港元增加100,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度200,000港元。

其他(虧損)/收益淨額

其他收益由截至二零一零年三月三十一日止年度21,000港元增加至截至二零一一年三月三十一日止年度1,600,000港元。截至二零一一年三月三十一日止年度其他收益主要包括1,000,000港元金融資產公允值收益以及500,000港元出售金融資產收益。

存貨及消耗品成本

我們的存貨及消耗品成本由截至二零一零年三月三十一日止年度4,900,000港元增加2,600,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度7,500,000港元，增幅為53.1%。上述增幅與我們銷售纖體美容產品的收益持續上升相符。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支由截至二零一零年三月三十一日止年度78,700,000港元增加6,900,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度85,600,000港元，增幅為8.8%，主要由於下列因素共同影響所致：(i)由於董事參考年度市場趨勢自願減酬，董事酬金由截至二零一零年三月三十一日止年度23,100,000港元下跌11,100,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度12,000,000港元，跌幅為48.1%；及(ii)由於我們增聘員工以支持中國服務中心的網絡擴張計劃，其他僱員福利開支(董事酬金除外)由截至二零一零年三月三十一日止年度55,600,000港元增加18,000,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度73,600,000港元，增幅為32.6%。

市場推廣開支

我們的市場推廣開支由截至二零一零年三月三十一日止年度47,300,000港元增加9,100,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度56,400,000港元，增幅為19.2%，主要由於我們於中國加大營銷活動，以提升品牌知名度，佔領中國市場份額。市場推廣開支佔收益的比例由截至二零一零年三月三十一日止年度20.1%下跌至截至二零一一年三月三十一日止年度18.3%，反映收益增長超過市場推廣開支增長，原因主要為我們可於中國、香港及澳門已擴大的服務中心網絡分攤市場推廣開支，從而享有市場推廣開支的成本優勢。

營運租賃租金

由於中國服務中心網絡擴張，我們的營運租賃租金由截至二零一零年三月三十一日止年度20,400,000港元增加9,500,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度29,900,000港元，增幅為46.6%。相較二零一零年三月三十一日的六家服務中心，我們於二零一一年三月三十一日在中國設立30家服務中心。

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至二零一零年三月三十一日止年度32,900,000港元增加16,700,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度49,600,000港元，增幅為50.8%，主要由於下列各項共同影響所致：(i)中國營業稅由截至二零一零年三月三十一日止年度1,700,000港元增加5,900,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度7,600,000港元，增幅為347.1%；(ii)一般辦公室開支由截至二零一零年三月三十一日止年度3,200,000港元增加700,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度3,900,000港元，增幅為21.9%；(iii)樓宇管理費由截至二零一零年三月三十一日止年度4,800,000港元增加1,400,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度6,200,000港元，增幅為29.2%；及(iv)核數師酬金由截至二零一零年三月三十一日止年度400,000港元增加1,600,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度2,000,000港元，增幅為400.0%。

營運利潤

鑒於上述原因，我們的營運利潤由截至二零一零年三月三十一日止年度35,700,000港元增加29,800,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度65,500,000港元，增幅為83.5%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一零年三月三十一日止年度6,200,000港元增加9,200,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度15,400,000港元，增幅為148.4%，與同期我們除所得稅前利潤的增長趨勢以及來自中國的除所得稅前利潤(稅率較高)相符。

年度利潤

鑒於上述原因，我們的年度利潤由截至二零一零年三月三十一日止年度29,500,000港元增加20,800,000港元至截至二零一一年三月三十一日止年度50,300,000港元，增幅為70.5%。

截至二零零九年三月三十一日止年度與截至二零一零年三月三十一日止年度之比較

收益

收益由截至二零零九年三月三十一日止年度236,300,000港元下跌1,400,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度234,900,000港元，跌幅為0.6%，主要由於預繳療程套票屆滿時確認的收益減少13,200,000港元(減幅為15.3%)所致。上述減幅則部分受(i)提供療程服務的收益增加5,200,000港元(增幅為3.6%)；及(ii)銷售纖體美容產品的收益增加6,600,000港元(增幅為94.3%)所抵銷。

截至二零一零年三月三十一日止年度，我們來自中國的收益為34,100,000港元，較截至二零零九年三月三十一日止年度1,900,000港元增加32,200,000港元，增幅為1,694.7%。相較二零零九年三月三十一日於中國營運一家服務中心，我們於二零一零年三月三十一日六家服務中心，而我們於中國的會員人數則於二零一零年三月三十一日達到8,320人，較二零零九年三月三十一日628人增加1,224.8%。

來自中國的收益增加部分受來自香港的收益減少所抵銷。來自香港的收益由截至二零零九年三月三十一日止年度223,500,000港元下跌35,400,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度188,100,000港元，跌幅為15.8%。鑒於香港纖體美容市場已經飽和，我們將香港服務中心由二零零九年三月三十一日的20家減至二零一零年三月三十一日的14家，來自香港市場的收入亦相應減少。同時，我們重新分配香港市場的財務及人力資源，以擴張中國市場營運。

其他收入

我們的其他收入由截至二零零九年三月三十一日止年度200,000港元下跌82,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度100,000港元，跌幅為38.7%，主要由於收取關連方The SPA House Limited管理費減少71,000港元所致，該公司主要營業是提供纖體、美容及水療服務，現時並無從事任何業務。有關管理費源於我們憑藉經營纖體業務的經驗，向The SPA House Limited提供員工培訓服務，諸如基本纖體概念、儀器操作、客戶服務技巧及投訴管理。

其他(虧損)/收益淨額

相較截至二零一零年三月三十一日止年度其他收益21,000港元，我們截至二零零九年三月三十一日止年度其他虧損為1,000,000港元。截至二零零九年三月三十一日止年度其他虧損主要包括出售物業、廠房及設備虧損1,100,000港元，主要指服務中心結業後處理租賃裝修的損失。

存貨及消耗品成本

我們的存貨及消耗品成本由截至二零零九年三月三十一日止年度1,900,000港元增加3,000,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度4,900,000港元，增幅為157.9%。上述增幅由纖體美容產品的銷售增加推動。

僱員福利開支

我們的僱員福利開支由截至二零零九年三月三十一日止年度86,600,000港元減少7,900,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度78,700,000港元，跌幅為9.1%。我們的僱員福利開支下跌主要由於董事於年內參照市場趨勢自願減酬，董事酬金由截至二零零九年三月三十一日止年度31,200,000港元下跌8,100,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度23,100,000港元，跌幅為26.0%。

市場推廣開支

我們的市場推廣開支由截至二零零九年三月三十一日止年度46,900,000港元增加400,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度47,300,000港元，增幅為0.9%。上述增幅與業務擴張一致。市場推廣開支佔收益的比例由截至二零零九年三月三十一日止年度的19.8%增至截至二零一零年三月三十一日止年度的20.1%，年內，我們將部分營銷活動改為僱用電話中心向目標客戶進行電話推銷。

營運租賃租金

我們的營運租賃租金由截至二零零九年三月三十一日止年度20,100,000港元輕微增加300,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度20,400,000港元，增幅為1.5%，主要由於下列各項共同影響所致：(i)香港的服務中心數目由二零零九年三月三十一日的20家下跌到二零一零年三月三十一日的14家；及(ii)相較二零零九年三月三十一日的在中國的一家服務中心，我們於二零一零年三月三十一日於中國營運六家服務中心，而中國的租金一般較香港低。

其他營運開支

我們的其他營運開支由截至二零零九年三月三十一日止年度28,800,000港元增加4,100,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度32,900,000港元，增幅為14.2%，主要由於下列各項共同影響所致：(i)營業稅由截至二零零九年三月三十一日止年度95,000港元增加1,600,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度1,700,000港元；(ii)一般辦公室開支由截至二零零九年三月三十一日止年度1,000,000港元增加2,200,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度3,200,000港元；及(iii)其他開支(主要包括維修及保養、公用事務開支以及法律及專業費用)由截至二零零九年三月三十一日止年度6,700,000港元增加800,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度7,500,000港元。

營運利潤

鑒於上述原因，我們的營運利潤由截至二零零九年三月三十一日止年度34,700,000港元增加1,000,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度35,700,000港元，增幅為2.9%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零零九年三月三十一日止年度6,100,000港元增加100,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度6,200,000港元，增幅為1.6%，主要由於下列各項共同影響所致：中國企業所得稅開支由截至二零零九年三月三十一日止年度71,000港元增加1,600,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度1,700,000港元；以及相較截至二零零九年三月三十一日止年度1,700,000港元的遞延所得稅支出，截至二零一零年三月三十一日止年度遞延所得稅抵免為400,000港元。

年度利潤

鑒於上述原因，我們的年度利潤由截至二零零九年三月三十一日止年度28,600,000港元增加900,000港元至截至二零一零年三月三十一日止年度29,500,000港元，增幅為3.1%。

財務資料

(VI) 若干匯總資產負債表項目及經篩選財務比率分析

(A) 若干資產負債表項目分析

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備	20,109	26,493	32,403	34,298
可供出售金融資產	—	—	9,943	4,864
按金及預付款項(非流動)	7,714	6,071	15,109	17,912
遞延所得稅資產	3,451	4,214	12,897	15,632
存貨	511	1,018	1,068	668
應收貿易賬款	17,412	11,810	8,103	8,980
其他應收款項、按金及預付款項	5,620	9,740	20,825	22,135
應收關連公司款項	33	82	290	328
應收董事款項	68,338	38,359	37,268	36,678
應收一名股東款項	—	29,106	—	—
按公允值計入損益賬的金融資產	—	10,093	46,760	6,055
遞延所得稅負債	275	599	2,622	4,224
應付貿易賬款	454	615	1,503	1,142
遞延收益	118,323	122,433	148,672	146,970
應計款項及其他應付款項	11,983	16,934	22,264	16,822
應付一間關連公司款項	83	—	—	—
應付一名董事款項	—	—	15,791	16,378
應付一名股東款項	—	—	2,677	2,677

物業、廠房及設備

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的物業、廠房及設備分別達20,100,000港元、26,500,000港元、32,400,000港元及34,300,000港元。

增長主要由於我們於往績記錄期在中國擴充業務，導致同期物業、廠房及設備的資本開支增幅多於出售及折舊費用增幅。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截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們在中國產生的資本開支分別為1,400,000港元、13,300,000港元、17,500,000港元及6,600,000港元。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及於二零一一年七月三十一日，我們在中國、香港及澳門分別經營22、21、46及53家服務中心。

有關本集團的物業、廠房及設備詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註8。

財務資料

可供出售金融資產

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，我們的可供出售金融資產分別為零、零、9,900,000港元及4,900,000港元。

截至二零一一年三月三十一日止年度內，我們採購可供出售金融資產，以確保從一家地方金融機構取得更優惠的信貸年期。我們經由該金融機構進行相當部分的信用咭及分期銷售交易。應金融機構的要求，我們質押可供出售金融資產，以獲取該地方金融機構提供的信用額度。截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們出售可供出售金融資產5,200,000港元，取得收益淨額235,000港元。

截至二零一一年七月三十一日，我們並無質押可供出售金融資產以獲取任何銀行融資。

遞延所得稅資產及負債

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的遞延所得稅資產分別為3,500,000港元、4,200,000港元、12,900,000港元及15,600,000港元；於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的遞延所得稅負債分別為300,000港元、600,000港元、2,600,000港元及4,200,000港元。

當即期所得稅資產可根據法定可執行權利抵銷即期所得稅負債，而遞延所得稅涉及同一財政機構時，遞延所得稅資產可與遞延所得稅負債互相抵銷。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，經作出適當抵銷後，遞延所得稅資產及負債的結餘載列如下：

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
12個月後將收回的遞延所得稅資產	3,451	4,214	12,897	15,632
12個月後將清償的遞延所得稅負債	(275)	(599)	(441)	(1,142)
12個月內將清償的遞延所得稅負債	—	—	(2,181)	(3,082)
遞延所得稅資產淨額	<u>3,176</u>	<u>3,615</u>	<u>10,275</u>	<u>11,408</u>

遞延稅項資產主要包括往績記錄期擴張中國營運所產生的減速稅項折舊、廣告開支、稅項虧損以及累計開支。

財務資料

存貨

存貨主要指服務中心出售的纖體美容產品。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日及二零一一年七月三十一日，我們的存貨分別為500,000港元、1,000,000港元、1,100,000港元及700,000港元。

於二零一一年十月三十一日，存貨的其後使用率為34%。

應收貿易賬款

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的應收貿易賬款分別為17,400,000港元、11,800,000港元、8,100,000港元及9,000,000港元。我們的主要客戶為銀行，其向客戶授出免息信用卡分期付款，有關銀行的信貸期一般介乎3日至90日。由於我們擁有龐大分散的客戶，故我們應收貿易賬款並無信貸集中風險。以下載列於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日我們的應收貿易賬款的賬齡分析：

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
少於60日	8,262	10,016	6,224	7,564
61日至90日	2,093	1,501	761	369
91日至120日	5,808	200	192	331
超過120日	<u>1,249</u>	<u>93</u>	<u>926</u>	<u>716</u>
	<u>17,412</u>	<u>11,810</u>	<u>8,103</u>	<u>8,980</u>

於往績記錄期間，我們的應收貿易賬款有下跌趨勢。應收貿易賬款由二零零九年三月三十一日的17,400,000港元減少9,300,000港元至二零一一年三月三十一日的8,100,000港元，減幅為53.4%，於二零一一年七月三十一日尚餘9,000,000港元。下跌趨勢主要由於中國的客戶偏向喜愛使用現金購買纖體美容套票。

於二零一一年十月三十一日，應收貿易賬款結餘的91%於其後結清。

於往績記錄期間，並無錄得應收貿易賬款減值。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，應收貿易賬款分別有2,300,000港元、600,000港元、300,000港元及900,000港元已逾期未付。有關應收貿易賬款主要與近期並無拖欠記錄的一眾金融機構有關，因此並不視為減值。

財務資料

有關我們的應收貿易賬款詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註13。

其他應收款項、按金及預付款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的其他應收款項、按金及預付款項總額分別為13,300,000港元、15,800,000港元、35,900,000港元及40,000,000港元。其中，於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日其他應收款項、按金及預付款項的即期部分分別為5,600,000港元、9,700,000港元、20,800,000港元及22,100,000港元。下表載列其他應收款項、按金及預付款項的明細分析：

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	七月三十一日 千港元
流動部分				
預付款項	2,800	3,294	16,451	16,111
按金	2,793	5,501	2,732	3,487
其他應收款項	27	945	1,642	2,537
	5,620	9,740	20,825	22,135
非流動部分				
購買物業、廠房及設備的				
預付款項	2,596	1,863	4,903	5,643
租金及公用事務按金	5,118	4,208	9,793	12,176
其他按金	—	—	413	93
	7,714	6,071	15,109	17,912
總計	13,334	15,811	35,934	40,047

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，流動部分下的預付款項分別為2,800,000港元、3,300,000港元、16,500,000港元及16,100,000港元，主要指租金、樓宇管理費、廣告開支及電話中心費用之預付款項。二零一一年七月三十一日預付款項結餘增加乃主要來自就籌備上市有關的上市開支預付款項6,600,000港元。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，流動部分下的按金分別為2,800,000港元、5,500,000港元、2,700,000港元及3,500,000港元，主要指就我們的新服務中心所支付的租金按金。

為配合中國的擴充計劃，於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們就收購物業、廠房及設備(包括租賃裝修、電腦設備及美容設備)產生預付款項分別為2,600,000港元、1,900,000港元、

財務資料

4,900,000港元及5,600,000港元；於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，租金及公用事務按金分別為5,100,000港元、4,200,000港元、9,800,000港元及12,200,000港元。

應收關連公司／應付一間關連公司款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日，應收Excellent Professional Holdings Limited及Right Time Management Limited款項分別為33,000港元、42,000港元及54,000港元。Excellent Professional Holdings Limited及Right Time Management Limited兩間公司均無業務活動，該等款項主要為一般行政開支，諸如牌照費及我們代該等關連公司支付的註冊費。於二零零九年三月三十一日，應付The SPA House Limited款項為83,000港元，主要由於截至二零零九年三月三十一日止年度，The SPA House Limited於申請其銷售點終端機時，借用我們的銷售點終端機處理其客戶的信用卡付款。於二零一零年、二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，應收The SPA House Limited款項分別為40,000港元、200,000港元及200,000港元，主要由於金融危機後，銀行政策緊縮，銷售點終端機申請程序延長，我們借用The SPA House Limited的銷售點終端機處理我們客戶的信用卡付款。董事確認，本集團並無且於二零一一年三月三十一日之後不會借用任何第三方的銷售點終端機或與任何第三方共用我們的銷售點終端機。董事確認與Excellent Professional Holdings Limited、Right Time Management Limited及The SPA House Limited之交易乃按公平原則基準根據正常商業條款進行。下表載列與關連公司的主要結餘：

	於三月三十一日		於二零一一年	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
The SPA House Limited	(83)	40	236	237
Excellent Professional Holdings Limited	11	16	22	22
Right Time Management Limited	22	26	32	32

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，與關連公司的結餘為無抵押、免息、按要求償還，並以港元計值。與關連公司的結餘將於上市前悉數清償。

有關應收關連公司款項詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註15。

財務資料

應收董事／(應付一名董事)款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們應收董事款項分別為68,300,000港元、38,400,000港元、37,300,000港元及36,700,000港元。應收董事的款項主要指於往績記錄期向董事提供的貸款。除本招股章程「與控股股東的關係—控股股東—控股股東的其他業務」所披露者外，董事並無持有非本集團的其他重大業務權益。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們應付董事款項分別為零、零、15,800,000港元及16,400,000港元。下表載列與董事的結餘：

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
歐陽慧女士	28,966	31,339	18,307	18,016
歐陽虹女士	26,853	—	18,961	18,662
歐陽醫生	12,451	7,020	(15,791)	(16,378)
李貽芬女士	68	—	—	—
	<u>68,338</u>	<u>38,359</u>	<u>21,477</u>	<u>20,300</u>

於二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，與董事的結餘為無抵押、免息、按要求償還，並以港元計值。應收／(應付)董事款項已於二零一一年十一月悉數清償。

有關與董事的結餘詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註16。有關董事其他業務的詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係 — 控股股東 — 控股股東的其他業務」一節。

應收／(應付)股東款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們應收股東歐陽虹女士款項分別為零、29,100,000港元、零及零。該款項指往績記錄期向歐陽虹女士提供的貸款。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們應付股東李貽芬女士款項分別為零、零、2,700,000港元及2,700,000港元。該款項指截至二零一一年三月三十一日止年度向李貽芬女士宣派的股息。

財務資料

於二零一零年、二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，與股東的結餘為無抵押、免息、按要求償還，並以港元計值。應付一名股東款項已於二零一一年十一月清償。

有關應收／應付股東款項詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註17。

應付貿易賬款

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的應付貿易賬款分別為500,000港元、600,000港元、1,500,000港元及1,100,000港元。我們的供應商主要向我們提供如身體凝膠等纖維產品及如紙面膜等美容產品、代餐及護膚產品。大部分供應商為記賬交易，若干供應商向我們授出介乎30日至60日的信貸期。

我們的應付貿易賬款由二零零九年三月三十一日500,000港元增加至二零一零年三月三十一日600,000港元，繼而增加至二零一一年三月三十一日1,500,000港元，於二零一一年七月三十一日尚餘1,100,000港元。於往績紀錄期間，上升趨勢大致上與存貨及消耗品成本增幅一致。

於二零一一年十月三十一日，應付貿易賬款結餘的60%於其後結清。

有關應付貿易賬款詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註23。

遞延收益

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以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。下表載列按產品分部劃分的遞延收益明細分析：

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
預付療程套票	116,465	121,044	147,682	146,810
產品銷售	<u>1,858</u>	<u>1,389</u>	<u>990</u>	<u>160</u>
	<u>118,323</u>	<u>122,433</u>	<u>148,672</u>	<u>146,970</u>

財務資料

預繳套票有效期為一年。就財務申報而言，我們將銷售時收取的預繳套票於資產負債表記錄為遞延收益，我們向客戶交付服務療程時在損益表確認預繳套票為收益。購買日期逾一年的預繳套票悉數確認為收益。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日的預繳療程套票遞延收益結餘指尚未交付及待提供予客戶的服務。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，產品銷售遞延收益結餘指各結算日客戶已購買但留置於服務中心的產品。該等產品並無有效期，客戶通常於下一次光臨服務中心時提取產品。

我們的遞延收入由二零零九年三月三十一日118,300,000港元增加4,100,000港元至二零一零年三月三十一日122,400,000港元，增幅為3.5%。有關增加主要由於預付療程套票遞延收益增加所致，與提供療程服務產生收益上升3.6%一致。我們的遞延收益由二零一零年三月三十一日122,400,000港元增加26,300,000港元至二零一一年三月三十一日148,700,000港元，增幅為21.5%。遞延收益由二零一一年三月三十一日148,700,000港元略為減少1,700,000港元至二零一一年七月三十一日147,000,000港元，減幅為1.1%。遞延收益的增長率低於總收益的增長率，主要由於中國及香港顧客行為有所區別。在中國，顧客趨向於在有效期內消費更多預繳套票。

於往績記錄期，大部分遞延收益來自預付纖體美容服務套票。於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，預付療程套票產生的遞延收益分別佔遞延收益總額98.5%、98.9%、99.3%及99.9%。於各結算日，就預付療程套票的所有遞延收益的賬齡為療程套票訂立銷售合約日起計一年之內。

有關遞延收益詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註25。

應計款項及其他應付款項

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的應計款項及其他應付款項分別為12,000,000港元、16,900,000港元、22,300,000港元及16,800,000港元。其中，於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日應計經營開支為10,700,000港元、13,500,000港元、17,400,000港元及13,400,000港元。

我們的應計經營開支主要包括應計經營租賃租金、員工薪金及福利及廣告開支。我們的其他應付款項主要包括電話中心開支、制服按金及其他稅項。

財務資料

有關應計款項及其他應付款項詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註24。

(B) 主要財務比率

	附註	截至三月三十一日止年度			截止二零一一年
		二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日 止四個月
應收貿易賬款週轉日數	(1)	26.2	22.7	11.8	7.7
應付貿易賬款週轉日數	(2)	45.5	39.6	51.9	72.0
營運利潤率	(3)	14.7%	15.2%	21.2%	29.0%
淨利潤率	(4)	12.1%	12.6%	16.3%	21.5%
股權回報率	(5)	279.9%	116.9%	116.4%	不適用
		於三月三十一日			於二零一一年
	附註	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
流動比率	(6)	0.88	1.02	0.91	1.06

附註：

- (1) 應收貿易賬款週轉日數乃根據期初及期末的平均應收貿易賬款結餘除以收益再乘以365日/122日計算。
- (2) 應付貿易賬款週轉日數乃根據期初及期末的平均應付貿易賬款結餘除以存貨及消耗品成本再乘以365日/122日計算。
- (3) 營運利潤率乃根據年度／期間營運利潤除以收益計算。
- (4) 淨利潤率乃根據本公司權益持有人應佔年度／期間利潤除以收益計算。
- (5) 股權回報率乃根據本公司權益持有人應佔年度利潤除以年初及年末平均股權總額計算。
- (6) 流動比率乃根據流動資產除以流動負債計算。

應收貿易賬款週轉日數

於往績記錄期間，我們的應收貿易賬款週轉日數為26.2日、22.7日、11.8日及7.7日。我們的應收貿易賬款週轉日數顯示出我們從銷售收取現金所需的日數，介乎多個金融機構在分期付款及信貸銷售安排方面提供的信貸期範圍內，通常由3天至90天不等。

財務資料

我們的應收貿易賬款週轉日數相對偏低且有下跌趨勢，主要由於我們的收款政策行之有效。於往績記錄期間，並無應收貿易賬款錄得減值。

應付貿易賬款週轉日數

於往績記錄期間，我們的應付貿易賬款週轉日數為45.5日、39.6日、51.9日及72.0日。我們的應付貿易賬款週轉日數顯示出我們向供應商以現金清償的所需日數。

於往績記錄期間，大部分供應商向我們授出記賬交易條款，若干供應商授出介乎30日至60日的信貸期。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，我們的應付貿易賬款週轉日數維持相對穩定，大致上與供應商授予的信貸期一致。

營運利潤率

於往績記錄期間，我們的營運利潤率分別為14.7%、15.2%、21.2%及29.0%。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，由於我們剛開始擴張中國市場，收益仍主要來自香港市場，營運利潤率相若。營運利潤率由截至二零一零年三月三十一日止年度的15.2%增至截至二零一一年三月三十一日止年度的21.2%，主要由於(i)收益增加74,100,000港元，增幅為31.5%；同時(ii)由於中國租賃租金、僱員成本以及市場推廣開支較香港相對便宜，截至二零一一年三月三十一日止年度，主要經營開支(包括僱員福利開支、市場推廣開支、經營租賃租金以及其他經營開支)增長率低於收益增長率。截至二零一一年七月三十一日止四個月，經營溢利率進一步增至29.0%，主要由於我們於涵蓋中國、香港及澳門的經擴大服務中心網絡，在市場推廣開支、經營租賃租金以及其他經營開支方面持續錄得成本優勢。

淨利潤率

於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度及截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們的淨利潤率分別為12.1%、12.6%、16.3%及21.5%。該上升趨勢大致與同期營運利潤率的上升趨勢一致。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，由於我們剛開始擴張中國市場，收益仍主要來自香港市場，淨利潤率相若。截至二零一一年三月三十一日止年度，淨利潤率增

財務資料

至16.3%，與中國經營所產生的收益及利潤增長相符一致。截至二零一一年七月三十一日止四個月，我們的淨溢利率進一步增加至21.5%，主要是受惠於我們擴充中國業務所致。

股權回報率

於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度，我們的股權回報率分別為279.9%、116.9%及116.4%。股權回報率由截至二零零九年三月三十一日止年度的279.9%下跌至截至二零一一年三月三十一日止年度的116.4%，主要由於我們保留所有盈利，以為業務擴充及在中國開設新服務中心提供資金，且同期的儲備增幅多於收益增幅。有關往績記錄期間的經營業績分析的詳情，載於本招股章程「財務資料 — (V)於往績記錄期的經營業績 — (B)管理層討論及分析」一節。

流動比率

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的流動比率分別為0.88、1.02、0.91及1.06。於二零一零年三月三十一日，我們的流動資金狀況漸強，主要由於我們的業務擴充，導致截至二零一零年三月三十一日止年度經營活動所產生的現金淨額大幅攀升。鑒於截至二零一一年三月三十一日止年度我們的經營活動亦產生強勁的現金淨額，故我們的流動比率由二零一零年三月三十一日的1.02下跌至二零一一年三月三十一日的0.91，主要由於應付董事及股東的款項增加至18,500,000港元。我們的流動比率於二零一一年七月三十一日進一步增至1.06，因為截至二零一一年七月三十一日止四個月內，我們在經營活動產生強勁的現金淨額24,700,000港元。

(VII) 資本架構、流動資金及資金來源

(A) 概覽

往績記錄期間，我們一般透過經營產生現金為營運、業務擴充提供資金，並應付營運資金需求。

根據目前及預計市場及行業的營運及狀況水平，我們相信，全球發售所得款項、現金及銀行存款及經營所得現金流量，讓我們應付可見未來的營運資金、資本開支及其他資金需求。然而，我們撥付營運資金需求、償還債務及為撥付其他責任的能力，視

財務資料

乎我們日後營運表現及現金流量，該等因素受當前經濟狀況及其他因素所影響，而其中大部分均在我們控制範圍以外。任何日後重大收購或擴充可能需要額外資金，我們不能保證我們按可接受的條款獲得有關資金。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們有現金及銀行結餘分別26,300,000港元、48,200,000港元、74,200,000港元及139,800,000港元。

(B) 流動資產／(負債)淨額

下表載列於二零零九年、二零一零年、二零一一年三月三十一日以及二零一一年十月三十一日本集團營運的流動資產及負債的明細分析：

	於三月三十一日			於二零一一年	於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日	十月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	511	1,018	1,068	668	1,961
應收貿易賬款	17,412	11,810	8,103	8,980	9,313
其他應收款項、按金及預付款項	5,620	9,740	20,825	22,135	30,684
應收關連公司款項	33	82	290	328	332
應收董事款項	68,338	38,359	37,268	36,678	36,359
應收一名股東款項	—	29,106	—	—	—
按公允值計入損益賬的金融資產	—	10,093	46,760	6,055	6,055
現金及現金等價物	26,280	48,183	74,206	139,849	144,025
	<u>118,194</u>	<u>148,391</u>	<u>188,520</u>	<u>214,693</u>	<u>228,729</u>
流動負債					
還原成本撥備	403	713	424	599	552
應付貿易賬款	454	615	1,503	1,142	3,863
應計款項及其他應付款項	11,983	16,934	22,264	16,822	11,729
遞延收益	118,323	122,433	148,672	146,970	129,377
應付稅項	3,313	4,957	14,781	18,790	19,086
應付一間關連公司款項	83	—	—	—	—
應付一名董事款項	—	—	15,791	16,378	8,301
應付一名股東款項	—	—	2,677	2,677	2,677
	<u>134,559</u>	<u>145,652</u>	<u>206,112</u>	<u>203,378</u>	<u>175,585</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(16,365)</u>	<u>2,739</u>	<u>(17,592)</u>	<u>11,315</u>	<u>53,144</u>

財務資料

於二零零九年三月三十一日，我們有流動負債淨額16,400,000港元。截至二零一零年三月三十一日止年度，我們自經營活動產生現金流量大幅增加，鞏固了我們現金狀況。因此，於二零一零年三月三十一日我們錄得流動資產淨額2,700,000港元。於二零零九年及二零一一年三月三十一日，我們產生的流動負債淨額分別為16,400,000港元及17,600,000港元，主要由於本集團遞延收益增加所致。我們產生的遞延收益由二零一零年三月三十一日122,400,000港元增加21.5%至二零一一年三月三十一日148,700,000港元。根據本集團會計政策，提供纖體美容服務的收益於向客戶提供服務時確認。收取的尚未提供相關服務的療程套票款項獲遞延，並於資產負債表內記錄為遞延收益。按董事所告知，遞延收益增加主要反映本集團正常及日常業務過程中所產生的收益有所增長。然而，由於(i)銷售預繳療程套票所產生的現金已於經營活動所產生的現金內呈列，並於資產負債表確認為現金及現金等價物；(ii)遞延收益確認以及其後的收益確認對現金流量概無任何影響，僅為財務申報目的作出；以及(iii)當服務療程提供予客戶或於一年合約服務期末確認為已逾期預繳套票之收益時，遞延收益將於損益表悉數確認為收益，故本集團遞延收益增加不會對營運資金狀況造成任何負面影響。於二零一一年七月三十一日，我們受惠於經營活動所得強勁現金淨額，有流動資產淨值11,300,000港元。於二零一一年十月三十一日，我們的流動資產淨值進一步增至53,100,000港元。

(C) 資本開支

我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備的開支有關，包括租賃裝修及購置傢俱、裝置以及辦公室設備，以擴充服務中心。於往績記錄期間，我們透過經營活動產生現金流量為資本開支提供資金。下表載列本集團於所示期間的資本開支：

	截至三月三十一日止年度			截至七月三十一日止四個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元
中國	1,385	13,331	17,467	5,285	6,624
香港	5,033	7,963	3,872	856	203
澳門	<u>1,858</u>	<u>3</u>	<u>11</u>	<u>3</u>	<u>—</u>
	<u>8,276</u>	<u>21,297</u>	<u>21,350</u>	<u>6,144</u>	<u>6,827</u>

財務資料

本集團的資本開支總額由截至二零零九年三月三十一日止年度的8,300,000港元增加至截至二零一零年三月三十一日止年度約21,300,000港元，增幅156.6%。該增加乃主要由於年內中國開設新服務中心。截至二零一一年三月三十一日止年度我們的資本開支總額達21,400,000港元，由於我們持續進行擴充計劃，在中國開設服務中心。我們的資本開支總額由截至二零一零年七月三十一日止四個月的6,100,000港元輕微增加至二零一一年同期6,800,000港元，資本開支總額主要用於擴充在中國的服務中心網絡。

計劃資本開支

我們的計劃資本開支主要與以知名「Perfect Shape必瘦站」品牌擴充中國的服務中心網絡相關。

於二零一五年三月三十一日前，以「Perfect Shape必瘦站」品牌在中國設立106家服務中心的估計開支總額將為254,400,000港元。在中國設立一家服務中心的估計成本總額為2,400,000港元，其中1,800,000港元將用作包括租賃裝修及設備的固定資產，240,000港元用作租金按金及開支，71,400港元用作最初員工成本，288,600港元用作一般營運資金。除全球發售所得款項淨額外，我們將以內部產生的財務資源作為擴張中國服務中心網絡的額外資金(倘需要)。

有關更多詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。概不保證任何計劃資本開支將如計劃般進行。由於本集團將持續擴充，或會產生額外資本開支。日後，我們或會考慮發債或作出股本融資，惟視乎市場狀況、財務表現、資本需要及其他相關因素而定。

財務資料

(D) 現金流量表

下表載列於往績記錄期自匯總現金流量表取得的經篩選現金流量數據：

匯總現金流量表

	截至三月三十一日止年度			截至七月三十一日 止四個月	
	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元
經營活動所得現金流量					
營運所產生現金	21,393	57,934	105,650	46,619	32,039
已收利息	4	25	238	19	596
已付所得稅	<u>(2,135)</u>	<u>(5,011)</u>	<u>(12,341)</u>	<u>(698)</u>	<u>(7,940)</u>
經營活動所產生現金淨額	19,262	52,948	93,547	45,940	24,695
投資活動所得現金流量					
購買物業、廠房及設備	(10,872)	(20,564)	(24,390)	(6,006)	(7,567)
出售物業、廠房及設備 的銷售所得款項	808	—	38	—	1
就商舖及辦公室物業 支付的還原成本	(37)	(481)	(528)	(97)	—
購買可供出售金融資產	—	—	(14,912)	—	—
購買按公允值計入 損益賬的金融資產	—	(10,000)	(172,976)	—	(72,159)
出售可供出售金融資產 的銷售所得款項	—	—	5,093	—	5,191
出售按公允值計入 損益賬的金融資產的 銷售所得款項	—	—	138,412	—	113,819
自可供出售金融資產 收取的股息收入	—	—	203	70	43
投資活動(所用)／所得 現金淨額	<u>(10,101)</u>	<u>(31,045)</u>	<u>(69,060)</u>	<u>(6,033)</u>	<u>39,328</u>
融資活動所得現金流量					
發行普通股	97	—	—	—	—
融資活動所得現金淨額	<u>97</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
現金及現金等價物增加淨額	9,258	21,903	24,487	39,907	64,023
於四月一日的現金及 現金等價物	17,022	26,280	48,183	48,183	74,206
外匯匯率變動影響	—	—	1,536	270	1,620
於三月三十一日／ 七月三十一日的現金及 現金等價物	<u>26,280</u>	<u>48,183</u>	<u>74,206</u>	<u>88,360</u>	<u>139,849</u>

財務資料

經營活動所得現金流量

於往績記錄期間我們的經營活動所產生現金淨額主要包括從客戶收取的預繳套票款項。我們於二零零九年率先進軍中國市場，中國業務於往績記錄期間迅猛增長，為收益帶來增長，繼而增加經營活動產生的現金淨額。

截至二零一一年七月三十一日止四個月，經營活動所得現金淨額為24,700,000港元，而除稅前利潤則為39,600,000港元。該差額主要由於以下各項的合併影響：(i)折舊調整5,700,000港元；(ii)其他應收款項、按金及預付款項增加2,900,000港元；(iii)與董事、股東及關連公司結餘減少1,200,000港元；及(iv)遞延收益下跌3,700,000港元；及(v)已付所得稅7,900,000港元。

截至二零一一年三月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為93,500,000港元，而除稅前利潤則為65,700,000港元。該差額主要由於以下各項的合併影響：(i)折舊調整16,500,000港元；(ii)其他應收款項、按金及預付款項增加16,500,000港元；及(iii)遞延收益增加23,600,000港元；及(iv)已付所得稅12,300,000港元。

截至二零一零年三月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為52,900,000港元，而除稅前利潤則為35,700,000港元。該差額主要由於以下各項的合併影響：(i)折舊調整15,100,000港元；(ii)應收貿易賬款減少5,600,000港元；(iii)其他應收款項、按金及預付款項增加3,200,000港元；及(iv)已付所得稅5,000,000港元。

截至二零零九年三月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為19,300,000港元，而除稅前利潤則為34,700,000港元。該差額主要由於以下各項的合併影響：(i)折舊調整16,500,000港元；(ii)與董事、股東及關連公司結餘增加33,400,000港元；及(iii)已付所得稅2,100,000港元。

投資活動所用現金流量

於往績記錄期間，投資活動主要包括在二零一零年及二零一一年於中國購買租賃裝修、傢俱、裝置及辦公室設備以作業務擴充及購買金融資產。我們不時由業務經營獲得強勁現金流入，並購買金融資產以保障資本價值及增值閒置現金。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。於投資基金有效期屆滿

財務資料

時，我們將本金重新投資於類似投資基金，導致截至二零一一年三月三十一日止年度購買按公允值計入損益賬的金融資產累計金額達到173,000,000港元，而銷售按公允值計入損益賬的金融資產金額則為138,400,000港元。由於(i)我們作出的投資不會使我們承擔超過所投資的閒置現金的負債；以及(ii)我們並無投資於期權、認股權證、期貨合約以及衍生金融工具，董事認為我們的投資策略屬保守。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，以獲得一間當地金融機構更優惠信貸條款。我們於該金融機構進行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。截至二零一一年三月三十一日止年度，我們參與若干投資基金交易，包括多個證監會註冊的互惠基金，導致購買可供出售金融資產的累計金額達到14,900,000港元，而可供出售金融資產銷售所得款項則為5,100,000港元。

於最後實際可行日期，除於二零一二年四月到期之本金額人民幣5,000,000元的有保證利率投資基金外，我們已出售所有金融資產。

截至二零一一年七月三十一日止四個月，投資活動所得現金淨額為39,300,000港元，主要與下列各項相關：(i)期內在中國持續擴張服務中心網絡，購買物業、廠房及設備，流出現金7,600,000港元；及(ii)出售按公允值計入損益賬的金融資產，流入現金淨額41,700,000港元；及(iii)期內出售可供出售金融資產，流入現金淨額5,200,000港元。

截至二零一一年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為69,100,000港元，主要與下列各項相關：(i)我們於年內在中國開設20家服務中心，在購買纖體美容設備、辦公室設備、傢俱及裝置和租賃裝修方面產生現金流出24,400,000港元；及(ii)淨購買金融資產達44,400,000港元。

截至二零一零年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為31,000,000港元，主要與下列各項相關：(i)我們於年內在中國開設9家服務中心，在購買纖體美容設備、辦公室設備、傢俱及裝置和租賃裝修方面產生現金流出20,600,000港元；及(ii)我們使用閒置現金，並購買10,000,000港元的金融資產。

財務資料

截至二零零九年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為10,100,000港元，主要包括為中國及香港新服務中心購買廠房及設備所作投資10,900,000港元。

於上市時，我們將繼續採納審慎之庫務政策，嚴密監控現金及加強風險管理。我們的盈餘現金一般會用於以港元及人民幣結算的短期存款。為增加我們的現金管理靈活性，以增加可動用盈餘現金之回報，我們會繼續將盈餘現金投資在低風險短期固定收入投資產品，包括香港及中國的認可機構或銀行所發行的存款證，投資金額一般不會超過盈餘現金總額之10%。一般而言，我們會持有該等固定收入投資產品直至期滿。有鑒於該等低風險投資，董事認為無需實行止損政策。

歐陽醫生及財務總監蘇顯龍先生將負責管理及實行上述投資管理政策。蘇先生為香港會計師公會會員，擁有逾10年審計及會計經驗。有關歐陽醫生及蘇先生的資歷詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節。

為確保上述投資管理政策可嚴格執行，董事會將定期監察本集團的現金狀況及投資決定。歐陽醫生及蘇先生於作出任何投資決定前須先獲得董事會批准。董事會會不時檢討本集團的投資管理政策，並於適當時調整投資管理政策，以及於本公司年度報告中作出有關披露。

融資活動所得現金流量

往績記錄期間融資活動主要指發行普通股。

截至二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度以及截至二零一一年七月三十一日止四個月內，我們並無從融資活動產生或所用任何現金。

截至二零零九年三月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為97,000港元，代表發行普通股所得款項。

(E) 營運資金

經計及(i)我們自全球發售可得的估計所得款項淨額；(ii)於最後實際可行日期的現金及現金等價物；及(iii)預期自營運產生的現金流量後，董事確認我們擁有足以應付自本招股章程日期起計未來最少12個月的充裕營運資金。

(F) 財務風險

我們的業務面臨多種財務風險：外匯風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險、現金流量及公允值利率風險。我們整體風險管理計劃著重金融市場的不可預測性，並尋求方法減低對財務表現的潛在不利影響。

(a) 外匯風險

我們在中國、香港及澳門營運，大部分交易分別以各自當地貨幣(即人民幣、港元及澳門元)列值及結算。管理層認為外匯利率變動的風險低微。

本公司概無使用任何衍生金融工具對沖外匯風險。

(b) 價格風險

我們面臨證券價格風險，由於我們持有的投資於資產負債表分類為按公允值計入損益賬的金融資產及可供出售金融資產。我們並無面臨商品價格風險。

於二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，倘按公允值計入損益賬的金融資產的報價增值／貶值10%，而所有其他變數維持不變的情況下，因該等金融資產價值變動收益／虧損，除稅後利潤將會增加／減少800,000港元、3,600,000港元及500,000港元。

於二零一一年三月三十一日及二零一一年七月三十一日，倘可供出售金融資產的報價增值／貶值10%，而所有其他變數維持不變的情況下，因該等金融資產價值變動收益／虧損，本集團其他綜合收入將會增加／減少約800,000港元及400,000港元。

(c) 信貸風險

我們並無重大信貸集中風險。已納入資產負債表內的銀行現金、按公允值計入損益賬的金融資產、可供出售金融資產、應收貿易賬款、按金及其他應收款項及應收關連公司、一名股東及董事款項的賬面值，是我們承受其金融資產的最高信貸風險。

大部分銀行現金乃存入中國、香港、澳門信貸良好的主要金融機構。管理層預期不會因該等對手方不履約而產生任何虧損。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，我們的應收貿易賬款指因信用卡及分期付款安排而應收各類金融機構款項。截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度經濟不景，導致該等交易延長結算期。經計及該等對手方的信貸評級高，近期並無拖欠記錄，且我們毋須就最終客戶因該等付款安排而承擔拖欠合約風險，管理層認為毋須為該等應收結餘計提撥備。

於二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，按公允值計入損益賬的金融資產及可供出售金融資產乃存放於獨立取得高信貸評級的金融機構內。管理層預期不會因該等金融機構不履約而產生任何虧損。

應收董事款項已於二零一一年十一月悉數清償。應收關連公司款項將於上市前清償。

(d) 流動資金風險

審慎的流動資金管理指維持充足的現金及現金等價物，及透過充裕的已承擔信貸額度以維持可供動用資金。

我們的主要現金需求是為支付經營開支。我們主要透過內部資源為營運資金所需提供資金。

本集團的政策是定期監察當前及預期的流動資金需求，以確保維持足夠現金及現金等價物，及透過足夠的已承擔信貸額度，以滿足短期及長期的流動資金所需。

財務資料

由於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度經濟不景，導致若干本地金融機構大幅延長分期付款及信用卡銷售的結算期，最長為銷售日起計180日。為取得更有利信貸條款，我們於二零一一年三月三十一日將達9,900,000港元的可供出售金融資產抵押予當地一間主要金融機構。歐陽慧女士向該金融機構提供個人擔保，我們的董事歐陽慧女士向該金融機構提供個人擔保，而我們的董事歐陽醫生和歐陽慧女士亦將私人房地產抵押予該金融機構。該等措施大幅縮短與金融機構的信貸期至作出信貸或分期銷售時起計3日。上市後，歐陽慧女士提供的個人擔保及歐陽醫生與歐陽慧女士提供的房地產抵押將予以解除，並由本公司的公司擔保取代。我們已聯絡上述金融機構，了解上述金融機構將不會因歐陽慧女士的個人擔保及歐陽醫生與歐陽慧女士提供的房地產抵押獲得解除而延長其向我們提供的信貸期。於二零一一年三月三十一日，與多個金融機構在分期付款及信貸銷售安排方面的信貸期通常介乎3天至90天。

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日以及二零一一年七月三十一日，由於到期日短，故流動財務負債的合約未折現現金流量與其各自賬面值相若。

(e) 現金流量及公允值利率風險

除銀行現金外，我們並無任何重大附息金融資產或負債。

(VIII) 債務

(A) 借貸及銀行融資

於二零一一年十月三十一日(即付印本招股章程前編製本負債聲明的最後實際可行日期)，本集團並無未償還借貸。

於二零一一年十一月三十日，我們獲得50,000,000港元的銀行融資。於最後實際可行日期，我們並無提取可供動用銀行融資。上述銀行融資以對金融機構質押我們的董事歐陽醫生的現金存款作為擔保，但該質押於上市時將會解除，並由我們發出的公司擔保代替。

(B) 或然負債

於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日、二零一一年七月三十一日以及二零一一年十月三十一日，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

(C) 抵押

於二零一一年七月三十一日，我們的董事歐陽慧女士作出個人擔保，而我們的董事歐陽醫生及歐陽慧女士亦將其擁有的房地產質押予一家金融機構，以確保本集團取得銀行融資。上市以後，歐陽慧女士的相關個人擔保以及歐陽醫生和歐陽慧女士提供的房地產的質押將獲解除，並由我們發出的公司擔保所代替。

(D) 資本及其他承擔

(i) 經營租賃承擔

我們根據土地及樓宇的不可撤銷經營租賃而須於未來支付的最低租賃款項總數如下：

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
不遲於一年	19,735	20,025	35,691	39,778
一年後但不遲於五年	10,404	21,458	80,356	67,501
五年後	—	844	384	129
	<u>30,139</u>	<u>42,327</u>	<u>116,431</u>	<u>107,408</u>

(ii) 資本承擔

	於三月三十一日			於二零一一年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	七月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
就購買物業、廠房及 設備已訂約但 未產生的資本開支	—	3,988	5,752	6,035

(E) 免責聲明

除上文「財務資料 — 債務」一節外，我們於二零一一年十月三十一日止並無任何未償還按揭、抵押、債券、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資

租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。董事確認，自二零一一年十月三十一日以來，債務及或然負債概無任何重大變動。

(IX) 根據上市規則第13章須披露的事宜

董事確認，就彼等所知，於最後實際可行日期並無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

(X) 資產負債表外的承擔及安排

我們並無訂立任何資產負債表外的安排或承擔，以擔保任何第三方付款責任。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的不合併個體中，或與我們訂有租賃或對沖或研發服務的不合併個體中，擁有任何可變權益。

(XI) 股息及可供分派儲備

(A) 股息及股息政策

於往績紀錄期間，現組成本集團各公司分派的股息分別為零港元、5,000,000港元、39,400,000港元及零港元。

於二零一一年十一月，香港及澳門集團公司宣派特別現金股息合共88,500,000港元。根據以下集團公司日期均為二零一一年十一月三日的股東決議案，(i)諾貝爾醫學纖體美顏中心宣派特別現金股息5,000,000港元；(ii)諾貝爾醫學纖體美顏中心(上水)宣派特別現金股息1,000,000港元；(iii)諾貝爾醫學纖體美顏中心(荃灣)宣派特別現金股息738,835港元；(iv) Perfect Shape & Spa MOS宣派特別現金股息500,000港元；(v) Perfect Shape Holdings宣派特別現金股息12,000,000港元；(vi)諾貝爾醫學美容宣派特別現金股息2,800,000港元；(vii)諾貝爾醫學管理宣派特別現金股息22,000,000港元；(viii)必瘦站廣告宣派特別現金股息500,000港元；(ix)必瘦站(上海)投資宣派特別現金股息36,000,000港元；及(x)完美體態(澳門)宣派特別現金股息7,961,165港元(8,200,000澳門元)，支付予其各自股東。上述特別現金股息將於上市前悉數支付。除上述者外，於往績記錄期間至最後實際可行日期止本公司概無批准或宣派任何股息。

本集團從保留利潤宣派特別現金股息總共88,500,000港元，該保留利潤乃來自往績記錄期內股東權益及現有股東的管理成果。因此，董事認為，於往績記錄期內，股息為現有股東因其過往對本集團作出的貢獻而取得的投資回報及獎勵。我們於宣派特別現

財務資料

金股息前已小心考慮及評估營運資金狀況。有鑒於二零一一年七月三十一日我們有139,800,000港元現金及現金等價物，董事認為本公司的內部資源足夠支付全數特別現金股息。

上市後，在相關法律及細則的規限下，我們可透過舉行股東大會宣派以任何貨幣計值的股息，但所宣派的股息不得超過董事會建議的數額。細則規定可從已變現或未變現利潤，或從董事決定不再需要的利潤中撥存的任何儲備，宣派及派付股息。經股東批准後，我們亦可從股份溢價賬或任何其他根據公司法可作此用途的資金或賬戶撥出款項宣派股息。日後派付的股息亦視乎能否從中國附屬公司收取股息而定。中國法律規定只可以按照中國會計準則計算的純利派付股息，而中國會計準則與香港財務報告準則及其他司法權區的公認會計原則在多方面均存在差異。中國法律同時規定公司(包括外資企業)將部分純利撥作法定儲備，且不可用作分派現金股息。倘中國附屬公司產生債務或虧損，或須遵守我們或中國附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資、可換股債券文據或其他協議的任何限制性契約，均有可能令我們從中國附屬公司獲得的分派受到限制。

倘本集團的現金及可供分派儲備、投資需求以及現金流量及營運資金需求允許並獲股東批准，董事現時擬宣派及建議派發自截至二零一三年三月三十一日止完整財政年度起在日常業務所得的所有全年可供分派利潤作為股息(如有)。

(B) 可供分派儲備

於二零一一年七月三十一日，由於本公司新近註冊成立，並無參與任何重大交易，加上重組當時未完成，故並無任何可供分派儲備。

(XII) 關連人士交易

就本招股章程附錄一所載會計師報告中匯總財務報表的關連人士交易而言，董事確認該等交易乃根據一般商業條款進行，及／或該等條款對本集團而言並不遜於向獨立第三方提供的條款，且屬公平合理，符合股東的整體利益。

財務資料

(XIII) 未經審核備考經調整匯總有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，僅供說明用途，載入本報表的目的是闡示全球發售對我們於二零一一年七月三十一日匯總有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於二零一一年七月三十一日進行。

編製此未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，基於其假設性質，未必可真實反映我們於二零一一年七月三十一日或全球發售之後任何未來日期的匯總有形資產淨值。本報表以本招股章程附錄一會計師報告所載我們於二零一一年七月三十一日經審核匯總財務資料為基準，並按下文所述予以調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並非本招股章程附錄一會計師報告的一部分。

	於二零一一年 七月三十一日		未經審核備考 經調整	
	本公司權益 持有人應佔 經審核合併 有形資產淨值	加：本公司 收取來自全球 發售的估計 所得款項淨額	本公司權益 持有人應佔 有形資產淨值	每股未經審核 備考經調整 匯總有形資產 淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3及4)
按每股發售股份發售				
售價1.35港元計算	78,405	307,211	385,616	0.39
按每股發售股份發售				
售價1.80港元計算	78,405	416,327	494,732	0.49

附註：

1. 於二零一一年七月三十一日，本公司權益持有人應佔經審核匯總有形資產淨值乃根據摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告中的經審核匯總資產淨值計算。
2. 全球發售估計所得款項淨額乃基於每股股份1.35港元及每股發售股份1.80港元的指示性發售價，經扣減本公司應付包銷費用及其他相關開支，且並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。
3. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃經進行上文附註2所述調整及按已發行1,000,000,000股股份為基準計算(假設全球發售於二零一一年七月三十一日已完成)，但並無計及購股權計劃及超額配股權項下授出購股權獲行使時可能發行的任何股份。

財務資料

4. 二零一一年十一月若干現組成本集團的公司向股東宣派特別中期股息合共88,500,000港元。上文所呈列的本公司權益持有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值及未經審核備考經調整每股有形資產淨值未計及此等特別中期股息。倘計及此等特別中期股息，每股未經審核備考經調整有形資產淨值將分別為0.30港元(假設發售價為1.35港元)及0.41港元(假設發售價為1.80港元)。
5. 概無作出任何調整，以反映本集團於二零一一年七月三十一日以後訂立的任何交易業績或其他交易。

(XIV) 無重大不利變動

董事確認，自二零一一年七月三十一日(即本招股章程附錄一所載最新經審核匯總財務報表的結算日)以來，財務或經營狀況並無重大不利變動。

(XV) 概無重大中斷

董事確認，本集團業務於過去12個月並無發生致令本集團的業務、營運及財務表現受到重大影響的中斷。

(XVI) 物業權益

於二零一一年七月三十一日，我們的物業權益並無商業價值。獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已對我們截至二零一一年九月三十日的物業權益進行估值，結果為無商業價值。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三內。