

中润资源投资股份有限公司独立董事

关于收购杭州藤木网络科技有限公司 55%股权相关事项的 独立意见

作为中润资源投资股份有限公司（以下简称“公司”）的独立董事，根据深圳证券交易所《关于对中润资源投资股份有限公司的关注》（公司部关注函[2017]第 148 号）的要求，对公司收购州藤木网络科技有限公司（以下简称“藤木网络”）55%股权相关事项发表独立意见如下：

一、关于藤木网络股权评估报告中对于营业收入的预测、折现率和风险系数的取值以及本次交易的估值的独立意见

1、我们查阅了天源资产评估有限公司出具的《杭州藤木网络科技有限公司股东方拟转让股权涉及的公司股东全部权益价值资产评估报告》及《天源资产评估有限公司关于杭州藤木网络科技有限公司相关评估问题的答复》，了解到藤木网络仅运营《阿拉德之怒》一款手机游戏，故从谨慎性角度上考虑，本次评估仅对已上线运营的《阿拉德之怒》手游进行收益预测，并未把未开发项目纳入收益法评估。同时报告从参考类似游戏的生命周期并结合藤木网络自身经营计划，从谨慎性角度预测《阿拉德之怒》手游的生命周期约为两年，基于历史运营数据，所选取的日均 ARPU 值、日均付费率、日均活跃用户数等是合理的，根据分成比例测算，本次营业收入预测是合理的。

2、我们查阅了天源资产评估有限公司出具的《杭州藤木网络科技有限公司股东方拟转让股权涉及的公司股东全部权益价值资产评估报告》及《天源资产评估有限公司关于杭州藤木网络科技有限公司相关评估问题的答复》，关于本次评估所选取的折现率 13.77%，个别风险系数 4%，与所对比的近 2 年的上市公司并购游戏行业的案例中的平均折现率及平均个别风险系数非常接近，属于合理区间。我们认为本次评估选取的折现率及个别风险系数较为合理。

3、评估报告假设产品运营周期为 2 年，关于企业自由现金流量的测算，2017

年（7-12月）、2018年、2019年（1-9月），企业自由现金流量分别为3385.88万元、22649.58万元、9161.14万元。仅考虑目前项目的运营发展，未考虑后续新项目的研发及收入。据此估计项目公司价值，符合评估一般准则。本次评估采取收益法，我们查阅了《天源资产评估有限公司关于杭州藤木网络科技有限公司相关评估问题的答复》，参考了最近两年的上市公司并购游戏行业的估值情况。就PE而言，13家被并购游戏公司的平均PE倍数为13.79倍。藤木网络2017年预计净利润为3,986.97万元，本次藤木网络100%股权的评估值为30,106.00万元，通过计算得到藤木网络的动态PE为7.55倍。考虑到藤木网络目前的发展阶段，该数据小于被并购游戏公司的PE平均值。我们认为本次交易的估值较为合理。

二、关于盈利预测数的设置依据、合理性及其可实现性的独立意见

本次评估报告采用收益法，根据评估师的测算，企业自由现金流量的测算，2017年（7-12月）、2018年、2019年（1-9月），企业自由现金流量分别为3385.88万元、22649.58万元、9161.14万元。根据换算，藤木网络在2017年7-12月、2018年度和2019年1-9月的净利润分别为4,270.32万元、24,212.96万元和6,654.35万元，

本次评估报告对交易对方的盈利预测承诺为2017年-2020年，实现的净利润数额为2500万元、5000万元、6000万元、7000万元。根据评估师的盈利预测，藤木网络可以在产品预测的生命周期中，实现盈利预测数据的累积值。公司为保持团队的稳定性，业务发展的可持续性，要求交易对方进行了四年的业绩承诺，我们认为是合理的。

三、关于业绩补偿安排合理性的独立意见

我们查阅了股票锁定相关承诺及律师对于业绩补偿安排合理性的核查意见，根据《资产购买协议》约定的业绩补偿公式，交易对方王冲、刘成光、杨慧芳、王慧燕应补偿金额的最大值为从中润资源取得的全部交易对价，因此，当王冲、

刘成光、杨慧芳、王慧燕将从本次交易取得的对价绝大部分用于购买股票后，其后续履行业绩补偿承诺的主要资金来源为出售购买的中润资源股票所获得的资金。王冲、刘成光、杨慧芳、王慧燕在中润资源指定的证券公司开户以合法方式购买中润资源不低于 1.5 亿元股票后，将对该部分股票进行锁定并按照《资产购买协议》之约定分期解锁，即是为了保证王冲、刘成光、杨慧芳、王慧燕具备充足的履约能力，当王冲、刘成光、杨慧芳、王慧燕因触发业绩补偿条件但其自有资金不足时，中润资源可督促王冲、刘成光、杨慧芳、王慧燕出售所持有的股票或申请人民法院对该部分股票采取保全措施，保障业绩补偿安排能够得以有效履行。我们认为本次业绩补偿安排具有合理性，但对具体过程的保障和风险，尚需公司管理层注意作出谨慎的具体安排，并请财务顾问机构提供帮助。

独立董事：肖遂宁 王全喜 魏俊浩

2017 年 12 月 3 日