

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



Forgame Holdings Limited

雲遊控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：00484)

**有關
收購目標公司69.84%股權及
根據一般授權發行代價股份的
須予披露交易
補充公告**

茲提述雲遊控股有限公司(「本公司」)日期為二零一九年四月二十四日的公告(「該公告」)。除另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本公司謹此提供以下有關交易事項的進一步資料：

有關代價的進一步資料

誠如該公告所披露，代價乃經考慮多個因素後釐定，該等因素包括但不限於(i)對虛擬現實遊戲產業前景的評估；(ii)門檻；(iii)獨立估值師所進行的估值；(iv)目標公司的未來發展；及(v)本集團將於交易事項中所獲之裨益。

估值

誠如該公告所披露，目標集團於二零一九年三月三十一日的經評估價值約為人民幣251百萬元。

估值以市場法編製。獨立估值師按此選擇從事提供室內娛樂相關服務的可資比較公司。於選擇可資比較公司後，獨立估值師採納市盈率倍數(「市盈率倍數」)作為可資比較公司公平值的指標。由於目標集團於估值日期仍處於快速發展階段，故獨立估值師已採納目標集團截至二零一九年止財政年度(「二零一九年財政年度」)的預測純利，以供評估之用。為保持一致性及具有更佳可比性，獨立估值師已取

得並應用可資比較公司於二零一九年財政年度的預測盈利，以計算可資比較公司於二零一九年財政年度的預測市盈率倍數（「**遠期市盈率倍數**」）。

考慮到目標集團的擁有權權益不可任意買賣，以及估值所採納的遠期市盈率倍數乃以公眾上市公司計算得出（即可買賣的擁有權權益），遠期市盈率倍數其後按柏力克－舒爾斯期權模式透過採納22%的缺乏市場流動性折讓（「**LOMD**」）予以調整為流動性不足基準，以將該市場流通權益公平值調整至非市場流通權益公平值，並已考慮室內娛樂市場中可資比較公司的波動性等行業特有因素，藉以增加與目標集團比較的可比性。

考慮到目標集團經營虧損且於估值日期仍處於早期業務階段，採納可資比較公司於二零一九年財政年度的遠期市盈率倍數範圍的低端作估值之用於當時被視為更為合適。

根據上述方法及估計，獨立估值師採納用以估值的經調整遠期市盈率倍數為8.34倍（「**經調整遠期市盈率倍數**」）。

目標集團於二零一九年財政年度的預測純利乃基於目標集團管理層提供的最佳估計而得出。目標集團的收益主要來自其虛擬現實零售店向客戶提供室內虛擬現實娛樂服務所得的收益。根據(i)目標集團於二零一九年財政年度的虛擬現實商店擴張計劃（即開設多達150間新直銷店及160間新特許經營店舖），以及目標公司於有關商店開設後達至其最高業績前一直快速開設新店，致使二零一九年財政年度首五個月的成本及開支增加；(ii)目標公司業務的季節性因素；及(iii)目標公司的歷史營運數據（包括平均客戶支出、客戶流量及開支），估計目標集團於二零一九年財政年度的預測純利約為人民幣30.124百萬元。目標公司的經評估價值人民幣251百萬元乃按人民幣30.124百萬元乘以經調整遠期市盈率倍數（即8.34倍）計算得出。

於交易事項訂約方進行公平磋商後，目標公司同意以人民幣215百萬元進行交易事項，有關款項低於獨立估值師評估的價值。代價人民幣150,152,857元（包括人民幣20,000,000元現金及價值人民幣130,152,857元的新股份）按人民幣215百萬元計算：人民幣20,000,000元現金應為認購目標公司9.30%股權的代價（以新註冊資本形式）；價值人民幣130,152,857元的新股份應為收購目標公司60.54%股權（相當於目標公司繳足註冊資本人民幣1,109,890元）的代價。交易事項完成後，投資者將獲得目標公司69.84%股權。

溢利保證

目標公司與許多其他技術公司一樣經歷多個業務階段。於首個階段，目標公司研究開發虛擬現實技術及虛擬現實遊戲。完成後，目標公司開設數量極為有限的商店，以測試市場認受性及收集玩家反饋意見同時，目標公司繼續根據市場反應及玩家反饋意見改進虛擬現實技術及虛擬現實遊戲。於最後一個階段，倘技術及遊戲經證實成功，且消費數據表明商業模式有利可圖，目標公司會增加商店數量以把握收益及純利顯著增加的機會。

於首三個階段，目標公司錄得低額收益但研發開支高昂，導致於二零一七年及二零一八年錄得虧損。目標公司目前處於其業務週期的最後階段。於最後階段初期，鑑於目標公司嘗試開設新店時將承擔高額成本及開支，預期目標公司於二零一九年上半年仍將會錄得淨虧損。然而，預期收益的快速增長不久將令目標公司於二零一九年下半年錄得溢利。

誠如上文所述，於二零一九年財政年度首五個月，由於目標公司一直快速開設新店，因而導致目標公司所產生的成本及開支增加，而新店於開設後將只會逐漸達至其最高業績，於此後其將錄得溢利。因此，預期目標公司的業績將轉虧為盈。誠如溢利預測所示，預期目標公司將於二零一九年六月至二零一九年十二月期間錄得純利人民幣41,756,576元，此為二零一九年六月至二零一九年十二月期間溢利保證（即人民幣43,000,000元）的基礎。於二零二零年及二零二一年，以二零一九年六月至二零一九年十二月期間的溢利保證為基礎計算，行業年增長率達20%。20%的增長率乃根據獨立行業研究報告評估虛擬現實業務年增長率超過30%以及計及虛擬現實業務的不確定因素而釐定。因此，二零二零年及二零二一年的溢利保證分別確定為人民幣52,000,000元及人民幣62,000,000元。

基於上文所述，目標公司的當前虧損狀況乃屬董事會預料之內，而董事會預期目標公司將自二零一九年下半年起轉虧為盈。因此，董事會認為溢利保證將可達成。

目標公司的營運管理

於二零一九年四月十四日，李魯一女士（「李女士」）已獲委任為執行董事兼本集團聯席首席運營官。李女士主要負責本集團的業務營運，交易事項完成後，李女士亦將監督目標公司的業務營運。李女士於互聯網行業擁有逾17年經驗，彼亦曾於多間知名公司擔任主要運營管理人員。彼於業務營運中的領導能力、專業知識及戰略遠見將會成為新興虛擬現實業務成功的關鍵因素。

目標公司的創辦人及主要技術僱員已於二零一九年三月十五日與目標公司訂立了為期不少於三年的僱傭合約及以目標公司為受益人的不競爭契據。創辦人及技術團隊將繼續為目標公司服務，並就虛擬現實業務開發新技術及遊戲。

目標公司的未來業務計劃包括線上營運及線下營運。就線上營運而言，鑒於虛擬現實遊戲的主要目標客戶為年輕玩家，目標公司計劃在社交網絡及／或媒體應用程式上宣傳吸引之處以吸納大量客戶。憑藉多年的互聯網營運經驗，本集團首席執行官汪東風先生將向目標公司提供線上社交網絡／媒體營銷解決方案。就線下營運而言，目標公司已聘請萬達及UGG的主要線下營運人才協助目標公司的擴張計劃。目標公司營運中心的現任總經理擁有經營超過120間萬達寶貝王商店的經驗。

基於上文所述，本公司認為，本公司將於虛擬現實業務領域具有足夠的管理經驗，以於交易事項完成後管理目標集團的營運。

有關代價股份的進一步資料

誠如該公告所披露，代價股份將存放於空中及／或賣方指定的託管賬戶。託管賬戶將由華盛資本證券有限公司（「託管代理」）管理，其為本公司的獨立第三方。於各保證期間，託管代理將於相關門檻達成後向賣方發放各部分的代價股份。此外，於保證期間內宣派的任何股息亦將會支付予託管代理，並將由託管代理於相關門檻達成後向賣方發放。

倘任何財政年度的實際純利低於當時相關門檻，則賣方、空中集團及目標公司將以該公告「溢利保證」一節所述的選項甲（現金及股本補償）或選項乙（現金補償）補償差額。本公司將根據當時的實際情況（如股份當時的市價）選擇選項甲或選項乙。

倘本公司選擇選項甲，由於相關門檻出現缺額而未有向賣方發行的任何代價股份，其後將由託管代理在目標集團刊發有關財政年度的經審核財務報表後30個營業日內向本公司退回以供註銷，並且將向本公司退回存入託管代理的任何股息。

倘本公司選擇選項乙，則將賠償予本公司及／或投資方的總金額不得超過人民幣150,152,857元，即代價金額。

根據對目標集團業務前景進行的盡職調查及溢利預測，本公司認為賣方、空中集團及目標公司無法根據投資協議提供溢利保證（或目標集團於截至二零二一年十二月三十一日止三個年度內實際上蒙受損失）的可能性相對較低。因此，本公司認為上述賠償機制屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

承董事會命
雲遊控股有限公司
主席
汪東風

香港，二零一九年五月二十四日

於本公告日期，執行董事為汪東風先生、梁娜女士、張陽先生及李魯一女士；非執行董事為張強先生；獨立非執行董事為侯思明先生、趙聰先生及尹宸賢先生。