



畅游  
changyou

## 畅游公布2018年第三季度未经审计财报

2018年11月5日，中国北京—中国领先的在线游戏开发商和运营商畅游有限公司（下称“畅游”或“公司”）（纳斯达克股票代码：CYOU）今天公布了截至2018年9月30日未经审计的第三季度财报。

### 2018年第三季度要点

- 总收入<sup>1</sup>为1.18亿美元，同比下降29%，环比增长5%，高于公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为9,600万美元，同比下降28%，环比增长2%，高于公司的指导性预测。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为5,500万美元<sup>2</sup>。2017年第三季度净亏损为700万美元，2018年第二季度净利润为3,200万美元。
- 非美国通用会计准则<sup>3</sup>归属于畅游公司的净利润为5,400万美元<sup>2</sup>。2017年第三季度净亏损为500万美元，2018年第二季度净利润为2,800万美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“本季度天龙端游表现再度超过预期，归功于公司对天龙八部端游游戏环境的持续优化取得了成效，以及暑期资料片中上线了符合玩家需求的促销活动。另外，得益于游戏中加入的新玩法，以及有效的运营活动，本季度经典版天龙手游收入的下滑幅度与上季度基本持平。在游戏研发方面，针对持续变化的市场需求，我们会不断在画面、玩法等核心方面寻求突破，推出重量级的游戏作品。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“本季度我们为经典版天龙手游推出了新的资料片，加入了模拟经营玩法的家园系统以及其他活动，玩家参与度较高，有效促进了活跃。第四季度，我们会再次开放一个玩家喜爱的新门派，上线新的玩法和活动，并根据用户反馈对游戏进行持续优化。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“由于公司游戏业务的良好表现，畅游第三季度总收入和净利润均超过了公司指导性预测上限。而映前广告业务在上季度调整影院资源采购及销售策略出现收入下滑后，本季度销售收入也有显著回升。”

### 2018年第三季度经营业绩

- 公司PC客户端游戏的总计平均月度活跃用户数<sup>4</sup>为230万，同比、环比均持平。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为370万，同比下降29%，环比增长16%。同比下降主要由于老游戏的自然衰减，包括经典版天龙手游。环比增长主要归功于2018年第三季度上线的一款新游戏。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数<sup>5</sup>为80万，同比持平，环比增长14%。环比增长主要来自天龙八部端游，得益于我们对游戏环境的持续改善和本季度开展的适度游戏内促销

<sup>1</sup> 畅游自2018年1月1日起采用ASU No. 2014-09号会计准则——《与客户之间的合同产生的收入》。该准则未对畅游的财务报告产生重大影响。

<sup>2</sup> 本季度，公司下属子公司被认定符合2017年国家重点软件企业或2017年软件企业资质，确认了一笔所得税收益。如果去除此项所得税优惠调整影响，第三季度美国通用会计准则和非美国通用会计准则的归属于畅游公司的净利润将分别为3,200万美元和3,100万美元。

<sup>3</sup> 非美国通用会计准则计算方法除去了股权激励费用。关于公司非美国通用会计准则财务数据及其与美国通用会计准则财务数据之间的相关调节的说明，请参见随附的“非美国通用会计准则的报告”和“美国通用会计准则和非美国通用会计准则财务数据调节表”。

<sup>4</sup> 游戏月度活跃用户数是指当月至少登陆过一次游戏的用户数量。

<sup>5</sup> 季度总计活跃付费用户数是指在当季度内在游戏中至少消费过一次的用户数量。



活动。

- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为70万，同比下降50%，环比持平。同比下降反映了老游戏的自然衰减，包括经典版天龙手游。

## 2018年第三季度未经审计财报

### 收入

2018年第三季度的收入为1.18亿美元，同比下降29%，环比增长5%。

2018年第三季度的网络游戏收入为9,600万美元，同比下降28%，环比增长2%。同比下降主要是由于老游戏的自然衰减，包括经典版天龙手游。

2018年第三季度的在线广告收入为500万美元，同比下降20%，环比下降12%。同比下降主要是由于在17173网站上投放广告的端游和移动游戏的减少。环比下降主要是由于在17173网站上投放广告的移动游戏的减少。

2018年第三季度的映前广告业务收入为1,600万美元，同比下降34%，环比增长36%。同比下降反映了上季度资源采购和销售策略调整的影响。环比增长反映了战略调整之后收入逐渐恢复。

2018年第三季度公司互联网增值服务收入为100万美元，同比下降58%，环比下降8%。同比下降主要是由于本季度PC端和移动端互联网产品收入的减少。环比下降主要是由于本季度PC端互联网产品收入的减少。

### 毛利润/（亏损）

2018年第三季度的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利润均为7,900万美元，同比下降35%，环比增长6%。2018年第三季度的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利率均为67%，2017年第三季度均为73%，2018年第二季度均为66%。

2018年第三季度网络游戏业务的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利润均为8,100万美元，同比下降29%，环比增长2%。2018年第三季度网络游戏业务的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利率均为84%，2017年第三季度均为87%，2018年第二季度均为85%。

2018年第三季度在线广告业务的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利润均为400万美元，同比下降18%，环比下降16%。2018年第三季度在线广告业务的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利率均为75%，2017年第三季度均为73%，2018年第二季度均为78%。

2018年第三季度映前广告业务的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛亏损均为600万美元，2017年第三季度毛利润均为100万美元，2018年第二季度毛亏损均为1,000万美元。2018年第三季度映前广告业务的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛损率均为37%，2017年第三季度的毛利率均为6%，2018年第二季度的毛损率均为84%。毛利率同比下降和环比增长主要是由于本季度映前广告业务收入的变化。

2018年第三季度互联网增值服务业务的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利润均为20万美元，2017年第三季度均为100万美元，2018年第二季度均为10万美元。



### **营业费用**

2018年第三季度的营业费用总额为5,000万美元，同比下降67%，环比增长3%。

2018年第三季度的产品开发费用为2,900万美元，同比下降18%，环比增长3%。同比下降主要是由于与经典版天龙手游相关的奖金费用的减少带来薪酬福利费用的减少。

2018年第三季度的销售及市场推广费用为1,300万美元，同比下降27%，环比下降11%。同比下降主要是由于本季度网络游戏的市场推广费用的减少，以及映前广告业务的销售及市场推广费用的减少。环比下降主要是由于市场推广人员的减少带来薪酬福利费用的减少，以及网络游戏市场推广费用的减少。

2018年第三季度的管理费用为800万美元，同比下降27%，环比增长38%。同比下降和环比增长主要是由于与2017年第三季度和2018年第二季度相比本季度公司美国存托凭证的股价变化带来的股权激励费用的变动。

### **营业利润**

2018年第三季度营业利润为2,900万美元，2017年第三季度营业亏损为3,000万美元，2018年第二季度营业利润为2,600万美元。

2018年第三季度非美国通用会计准则的营业利润为2,800万美元，2017年第三季度非美国通用会计准则的营业亏损为2,800万美元，2018年第二季度非美国通用会计准则的营业利润为2,100万美元。

### **其他收入，净值**

2018年第三季度其他收入为900万美元，2017年第三季度为100万美元，2018年第二季度为500万美元。

### **所得税费用/（收益）**

2018年第三季度所得税收益为1,200万美元，2017年第三季度所得税费用为1,100万美元，2018年第二季度所得税费用为800万美元。本季度为所得税收益主要是由于公司下属子公司被认定符合2017年国家重点软件企业或2017年软件企业资质，享受税收优惠，确认了一笔所得税收益。

### **净利润/（亏损）**

2018年第三季度净利润为5,500万美元<sup>2</sup>，2017年第三季度净亏损为3,400万美元，2018年第二季度净利润为3,200万美元。

2018年第三季度非美国通用会计准则净利润为5,400万美元<sup>2</sup>，2017年第三季度净亏损为3,200万美元，2018年第二季度净利润为2,800万美元。

### **归属于少数股东的净利润/（亏损）**

2018年第三季度归属于少数股东的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的净亏损均为2万美元，2017年第三季度净亏损均为2,700万美元，2018年第二季度净亏损均为2万美元。同比变化主要是由于2017年第三季度确认了MoboTap业务相关的减值费用。少数股东权益包括RC语音业务（主要业务是提供台湾地区在线音乐和娱乐服务）及一家在中国在线经营韩国漫画的合资公司中畅游的非控制性股东权益。



### 归属于畅游公司的净利润（亏损）

2018年第三季度归属于畅游公司的净利润为5,500万美元<sup>2</sup>，2017年第三季度净亏损为700万美元，2018年第二季度净利润为3,200万美元。2018年第三季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证<sup>6</sup>摊薄净收益为1.03美元，2017年第三季度净亏损为0.13美元，2018年第二季度净收益为0.60美元。

2018年第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为5,400万美元<sup>2</sup>，2017年第三季度净亏损为500万美元，2018年第二季度净利润为2,800万美元。2018年第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为1.01美元，2017年第三季度净亏损为0.09美元，2018年第二季度净利润为0.52美元。

### 资金流动性

截至2018年9月30日，畅游持有的现金及现金等价物、短期投资和受限资金合计6.25亿美元，截至2017年12月31日的余额为9.78亿美元。该下降主要是由于2018年第二季度派发了特别现金股利。

2018年第三季度的营运现金流为净流入6,500万美元。

### 业务展望

对于2018年第四季度，畅游预计：

- 总收入在1.1亿美元至1.2亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在8,500万美元至9,500万美元之间；
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在2,300万美元至2,800万美元之间，预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益在0.43美元至0.52美元之间。假设不再授予新的股权激励，预计股权激励费用为100万美元。考虑股权激励费用的影响，**美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在2,200万美元至2,700万美元之间，美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益在0.41美元至0.50美元之间。**

2018年第四季度公司指导性预测使用的汇率为7.00人民币 = 1.00美元，而2017年第四季度实际汇率为6.61人民币 = 1.00美元，2018年第三季度实际汇率为6.80人民币=1.00美元。

### 非美国通用会计准则的报告

作为对遵照美国通用会计准则提交的未经审计的合并财务数据的补充，畅游管理层提供了非美国通用会计准则的毛利、营业利润、净利润、归属于畅游公司的净利润和归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益，即将股权激励的费用、股权激励相关的非现金税收优惠以及并购相关的或有对价调整收益/费用从美国通用会计准则数据中调整出来。这些数据应被视为对遵照美国通用会计准则编制的财务数据的补充，而不应被视为可代替或优于美国通用会计准则数据。

畅游管理层认为，不包括股权激励费用、股权激励相关的非现金税收优惠以及并购相关的或有对价调整收益/费用的非美国通用会计准则财务数据对其本身和投资者都有用处。并且，公司管理层无法预计股权激励费用、股权激励相关的非现金税收优惠以及并购相关的或有对价调整收益/费用的金额，因此作为畅游提供给投资者和分析师的业务展望数据，公司年度预算和季度预测，在编制时也不考虑这部分费用。由于股权激励费用、股权激励相关的非现金税收优惠以及并购相关的

<sup>6</sup> 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。





或有对价调整收益/费用不涉及任何将来的现金流，畅游在评估和审批费用支出以及分配资源至各项业务时都不会考虑此因素。因此，各月的内部财务报告和所有的绩效奖励考核一般都是基于不含股权激励费用、股权激励相关的非现金税收优惠以及并购相关的或有对价调整收益/费用的非美国通用会计准则进行的。

非美国通用会计准则财务数据帮助投资者全面了解畅游目前的财务状况和对未来的展望。使用非美国通用会计准则的毛利、营业利润、净利润、归属于畅游公司的净利润和归属于畅游公司的每股摊薄净收益也有其不足之处，因为股权激励费用已经是而且在可预见的未来也将是我们业务中一项重大持续费用，而股权激励相关的非现金税收优惠以及并购相关的或有对价调整收益/费用也有可能在未来再次发生。为了弥补这部分不足，我们同时提供了关于美国通用会计准则金额和非美国通用会计准则金额差别的具体信息。在后文的附表里列示了美国通用会计准则和非美国通用会计准则调节的明细，可以直观地进行比较。

### 财务信息注释

除注明为非美国通用会计准则的信息之外，本新闻稿中的财务信息均摘自畅游根据美国通用会计准则编制的未经审计的财务报表。

### 安全港声明

我们现在预计“业务展望”中的内容在下个季度财务数据公布之前不会被更新。但是，畅游保留在任何时候，由于任何原因对“业务展望”部分的内容进行更新的权利。

本财务报告中包含前瞻性的陈述。非历史事实的陈述，包括关于我们的预期，均为前瞻性陈述。这些陈述是基于当前的计划、估计及展望，请不要对其产生不适当的依赖。前瞻性的陈述中包含风险及不确定因素。我们在此提醒您，某些重要的因素可能会导致实际结果与前瞻性陈述有重大差别。潜在的风险及不确定因素包括但不限于：全球金融和信贷市场危机及其对中国经济的延续性的潜在影响；汇率变动影响和人民币不断贬值的可能性，包括对中国经济以及报告货币为美元的公司财报的影响；中国经济增速放缓；中华人民共和国产业政策的不确定；各季度运营结果可能出现上下波动；畅游可能无法成功地在移动平台上发布任何移动游戏或者无法成功地商业化任何自主研发或收购的移动游戏；因为移动游戏渠道商的分成，畅游的利润率可能会继续下降；以及本公司依赖《天龙八部》作为主要收入来源的事实。更多有关上述及其他风险的资讯收录于畅游于2018年2月28日提交的20-F表格的年度报告，以及向美国证券交易委员会提交的其他文件中。

### 电话会议信息

畅游管理层将于美国东部时间2018年11月5日早6点30分（即北京/香港时间2018年11月5日晚7点30分）举行业绩电话会议。

业绩电话会议的电话接入方式如下：

美国接入号码：	+1-866-519-4004
香港接入号码：	800-906-601
中国接入号码：	400-620-8038
国际接入号码：	+1-845-675-0437
接入密码：	CYOU

请在电话会议开始之前 10 分钟拨打以上电话号码参加会议，拨打电话时需输入密码。

电话会议的回放将于会议结束后，于美国东部时间2018年11月5日早9点30分后启用，直至2018年11月12日，收听号码：



**畅游**  
changyou

国际接入号码: +61-2-8199-0299  
密码: 1398745

同时, 畅游公司的网站<http://ir.changyou.com/>将直播本次电话会议, 以后也可访问此网址收听本次电话会议的录音。

## 关于畅游

畅游有限公司(纳斯达克股票代码: **CYOU**)是一家中国国内领先的在线游戏开发商和运营商, 其开发和运营多种类型的在线流行游戏, 如中国最受欢迎的客户端游戏之一《天龙八部》以及多款移动游戏。公司同时运营国内领先的游戏资讯门户网站17173.com网站。畅游2003年作为搜狐集团(纳斯达克股票代码: **SOHU**)的游戏事业部开始运营, 2007年12月分拆成为一家独立运营公司, 之后2009年4月7日完成其首次公开募股。畅游先进的技术平台包括先进的2.5D及3D图形引擎、统一的游戏开发平台、有效的反作弊和反黑客技术、自主研发的跨网络技术和先进的数据保护技术等。更多信息请访问畅游网站<http://ir.changyou.com/>。

## 投资者和媒体垂询, 请联系:

### 中国:

赵雨佳 先生  
畅游投资者关系部  
电话: +86 (10) 6192-0800  
电子邮箱: [ir@cyou-inc.com](mailto:ir@cyou-inc.com)

### 美国:

Linda Bergkamp 女士  
汇思讯  
电话: +1-480-614-3004  
电子邮箱: [lbergkamp@ChristensenIR.com](mailto:lbergkamp@ChristensenIR.com)



畅游  
changyou

CHANGYOU.COM LIMITED  
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS  
(UNAUDITED, IN THOUSANDS EXCEPT PER ADS AMOUNTS)

	Three Months Ended		
	Sep. 30, 2018	Jun. 30, 2018	Sep. 30, 2017
<b>Revenue:</b>			
Online game	\$ 95,971	\$ 94,252	\$ 132,427
Online advertising	4,872	5,550	6,068
Cinema advertising	15,811	11,604	23,967
IVAS	1,306	1,421	3,110
Total revenue	<u>117,960</u>	<u>112,827</u>	<u>165,572</u>
<b>Cost of revenue:</b>			
Online game (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(3), \$(23) and \$4 respectively)	14,902	14,463	17,560
Online advertising	1,241	1,233	1,661
Cinema advertising	21,629	21,355	22,605
IVAS	1,155	1,340	2,139
Total cost of revenue	<u>38,927</u>	<u>38,391</u>	<u>43,965</u>
<b>Gross profit</b>	<b>79,033</b>	<b>74,436</b>	<b>121,607</b>
<b>Operating expenses:</b>			
Product development (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(267), \$(1,717) and \$590 respectively)	29,326	28,481	35,871
Sales and marketing (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(41), \$(378) and \$63 respectively)	12,735	14,341	17,530
General and administrative (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(533), \$(2,314) and \$1,551 respectively)	8,178	5,919	11,142
Goodwill impairment and impairment of intangible assets acquired as part of acquisition of a business	-	-	86,882
Total operating expenses	<u>50,239</u>	<u>48,741</u>	<u>151,425</u>
<b>Operating profit/ (loss)</b>	<b>28,794</b>	<b>25,695</b>	<b>(29,818)</b>
Interest income, net	3,138	6,772	7,811
Foreign currency exchange gain/ (loss)	1,785	2,279	(1,584)
Other income, net	9,155	5,111	581
<b>Income/ (loss) before income tax expense</b>	<b>42,872</b>	<b>39,857</b>	<b>(23,010)</b>
Income tax expense/ (benefit)	(12,347)	7,774	10,793
<b>Net income/ (loss)</b>	<b>55,219</b>	<b>32,083</b>	<b>(33,803)</b>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	20	22	27,029
<b>Net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited</b>	<b>\$ 55,239</b>	<b>\$ 32,105</b>	<b>\$ (6,774)</b>
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 1.04</u>	<u>\$ 0.60</u>	<u>\$ (0.13)</u>
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,217</u>	<u>53,158</u>	<u>52,682</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 1.03</u>	<u>\$ 0.60</u>	<u>\$ (0.13)</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,632</u>	<u>53,610</u>	<u>52,682</u>



畅游  
changyou

CHANGYOU.COM LIMITED  
CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEETS  
(UNAUDITED, IN THOUSANDS)

	<u>As of Sep. 30, 2018</u>	<u>As of Dec. 31, 2017</u>
<b>ASSETS</b>		
<b>Current assets:</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 344,432	\$ 571,139
Restricted cash	4,764	2,020
Accounts receivable, net	56,921	91,636
Short-term investments	275,730	404,584
Prepaid and other current assets	680,498	528,085
<b>Total current assets</b>	<b><u>1,362,345</u></b>	<b><u>1,597,464</u></b>
<b>Non-current assets:</b>		
Fixed assets, net	172,726	189,947
Goodwill	26,638	27,504
Intangible assets, net	15,657	8,460
Deferred tax assets	5,642	10,100
Other assets, net	12,403	88,548
<b>Total non-current assets</b>	<b><u>233,066</u></b>	<b><u>324,559</u></b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b><u>\$ 1,595,411</u></b>	<b><u>\$ 1,922,023</u></b>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Current liabilities:</b>		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 39,616	\$ 42,917
Accounts payable and accrued liabilities	630,788	494,934
Tax payables	10,834	19,468
<b>Total current Liabilities</b>	<b><u>681,238</u></b>	<b><u>557,319</u></b>
<b>Long-term liabilities:</b>		
Deferred tax liabilities	83,028	34,443
Long-term tax payable	13,406	14,114
Other long-term liabilities	750	790
<b>Total long-term liabilities</b>	<b><u>97,184</u></b>	<b><u>49,347</u></b>
<b>Total liabilities</b>	<b><u>778,422</u></b>	<b><u>606,666</u></b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Changyou.com Limited shareholders' equity	815,046	1,312,005
Non-controlling interests	1,943	3,352
<b>Total shareholders' equity</b>	<b><u>816,989</u></b>	<b><u>1,315,357</u></b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b><u>\$ 1,595,411</u></b>	<b><u>\$ 1,922,023</u></b>



**CHANGYOU.COM LIMITED**

**RECONCILIATIONS OF NON-GAAP RESULTS OF OPERATIONS MEASURES TO THE NEAREST COMPARABLE GAAP MEASURES**

**(UNAUDITED, IN THOUSANDS, EXCEPT PER ADS AMOUNTS)**

	<b>Three Months Ended Sep. 30, 2018</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Non-GAAP adjustments (a)</b>	
		<b>Share-based compensation expense (b)</b>	<b>Non-GAAP</b>
Online game gross profit	\$ 81,069	(3)	81,066
Online advertising gross profit	3,631	-	3,631
Cinema advertising gross loss	(5,818)	-	(5,818)
IVAS gross profit	151	-	151
Gross profit	<b>\$ 79,033</b>	<b>(3)</b>	<b>79,030</b>
Gross margin	67%		67%
Operating expenses	50,239	841	51,080
Operating profit	<b>\$ 28,794</b>	<b>(844)</b>	<b>27,950</b>
Operating margin	24%		24%
Income tax benefit	(12,347)		(12,347)
Net income	<b>\$ 55,219</b>	<b>(844)</b>	<b>54,375</b>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(20)	-	(20)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<b>\$ 55,239</b>	<b>(844)</b>	<b>54,395</b>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	47%		46%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<b>\$ 1.03</b>		<b>1.01</b>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<b>53,632</b>		<b>53,685</b>

Note:

(a) The Non-GAAP adjustment does not have an impact on income tax expense.

(b) To eliminate share-based compensation expense measured using the fair value method. The downward adjustment of share-based compensation expense in the current period was a result of fluctuations in the market price for the Company's ADS.

**CHANGYOU.COM LIMITED**

**RECONCILIATIONS OF NON-GAAP RESULTS OF OPERATIONS MEASURES TO THE NEAREST COMPARABLE GAAP MEASURES**

**(UNAUDITED, IN THOUSANDS, EXCEPT PER ADS AMOUNTS)**

	<b>Three Months Ended Jun. 30, 2018</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Non-GAAP adjustments</b>	
		<b>Share-based compensation expense (a)</b>	<b>Non-GAAP</b>
Online game gross profit	\$ 79,789	(23)	79,766
Online advertising gross profit	4,317	-	4,317
Cinema advertising gross loss	(9,751)	-	(9,751)
IVAS gross profit	81	-	81
Gross profit	\$ 74,436	(23)	74,413
Gross margin	66%		66%
Operating expenses	48,741	4,409	53,150
Operating profit	\$ 25,695	(4,432)	21,263
Operating margin	23%		19%
Income tax expense	7,774		7,774
Net income	\$ 32,083	(4,432)	27,651
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(22)	-	(22)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 32,105	(4,432)	27,673
Net margin attributable to Changyou.com Limited	28%		25%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.60		0.52
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,610		53,695

Note:

(a) To eliminate share-based compensation expense measured using the fair value method. The downward adjustment of share-based compensation expense in the current period was a result of fluctuations in the market price for the Company's ADS.

**CHANGYOU.COM LIMITED**

**RECONCILIATIONS OF NON-GAAP RESULTS OF OPERATIONS MEASURES TO THE NEAREST COMPARABLE GAAP MEASURES  
(UNAUDITED, IN THOUSANDS, EXCEPT PER ADS AMOUNTS)**

	<b>Three Months Ended Sep. 30, 2017</b>		
	<b>Non-GAAP adjustments</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Share-based compensation expense</b>	<b>Non-GAAP</b>
Online game gross profit	\$ 114,867	4	114,871
Online advertising gross profit	4,407	-	4,407
Cinema advertising gross profit	1,362	-	1,362
IVAS gross profit	971	-	971
Gross profit	\$ 121,607	4	121,611
Gross margin	73%		73%
Operating expenses	151,425	(2,204)	149,221
Operating loss	\$ (29,818)	2,208	(27,610)
Operating margin	(18%)		(17%)
Income tax expense	10,793	-	10,793
Net loss	\$ (33,803)	2,208	(31,595)
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(27,029)	3	(27,026)
Net loss attributable to Changyou.com Limited	\$ (6,774)	2,205	(4,569)
Net margin attributable to Changyou.com Limited	(4%)		(3%)
Diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ (0.13)		(0.09)
ADSS used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,682		52,682