



畅游公布2019年第二季度未经审计财报

2019年8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（下面称“畅游”或“公司”）（纳斯达克股票代码：CYOU）今天公布了截至2019年6月30日未经审计的第二季度财报。

2019年第二季度要点

- 总收入为1.19亿美元，同比增长5%，环比下降4%，符合公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为1.02亿美元，同比增长8%，环比增长3%，超出公司的指导性预测。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1,600万美元¹。2018年第二季度净利润为3,200万美元，2019年第一季度净利润为3,700万美元。
- 非美国通用会计准则²归属于畅游公司的净利润为1,400万美元¹。2018年第二季度净利润为2,800万美元，2019年第一季度净利润为3,700万美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“本季度端游业务表现良好，有几款老游戏带来的收入环比增长抵消了天龙端游的自然下滑。我们在季度内上线的周年庆资料片为天龙端游赋予了更多的文化内涵，用户活跃保持稳定。与此同时，经典版天龙手游收入也依然稳定，优于此前预期。未来针对老游戏，我们会保持一直以来效果显著的长线运营策略，保障玩家活跃，研发方面我们会深耕MMORPG手游，继续打磨在研重点游戏，同时尝试休闲和策略游戏，为多元化产品组合做积累。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“本季度经典版天龙手游收入环比基本持平，用户活跃度和付费情况也非常稳定，这主要得益于我们在两周年资料片中上线的新玩法和一些玩家满意度很高的虚拟商品。我们会在下个季度的资料片中推出新颖的海底世界地图和对应的剧情任务，以及一个更受女性玩家欢迎的新门派。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“2019年第二季度，公司游戏业务收入超出预期，而如果不考虑映前广告业务计提资产减值的特殊事项，公司非美国通用会计准则净利润为3,100万美元，同样超出指导性预测范围上限。本季度公司的财务表现再次证明了我们稳定的盈利能力和强劲的资产负债表。”

2019年第二季度经营业绩

- 公司PC客户端游戏的总计平均月度活跃用户数³为200万，同比下降13%，环比增长5%。同比下降主要由于老游戏的自然衰减，包括天龙八部端游。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为270万，同比下降16%，环比持平。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。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁴为90万，同比增长29%，环比持平。同比增长主要是由于本季度公司推出的促销活动提升了老游戏的表现。

¹ 美国通用会计准则和非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润均包含与映前广告业务相关的1,700万美元的资产减值费用。

² 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”。

³ 游戏月度活跃用户数是指期间内至少登陆过一次游戏的用户数量。

⁴ 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。



- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为60万，同比下降14%，环比持平。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。

2019年第二季度未经审计财报

收入

2019年第二季度的收入为1.19亿美元，同比增长5%，环比下降4%。

2019年第二季度的网络游戏收入为1.02亿美元，同比增长8%，环比增长3%。同比增长主要是由于本季度公司推出的促销活动提升了老游戏的表现。

2019年第二季度的在线广告收入为400万美元，同比下降28%，环比增长19%。同比下降主要是由于在17173.com网站上投放广告的游戏数量的减少。环比增长主要是由于在17173.com网站上投放广告的页游和端游数量的增加。

2019年第二季度的映前广告业务收入为1,300万美元，同比增长8%，环比下降38%。同比增长主要是由于2018年第二季度资源采购和销售策略调整带来的收入回升。环比下降主要由于二季度是映前广告业务的季节性淡季，以及该业务准备结束而产生的初步影响。

2019年第二季度公司互联网增值服务收入为0美元。公司自2019年第二季度起终止互联网增值业务。

毛利润 / (亏损)

2019年第二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8,000万美元，同比增长8%，环比下降9%。2019年第二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68%，2018年第二季度均为66%，2019年第一季度均为71%。

2019年第二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8,400万美元，同比增长5%，环比下降1%。2019年第二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82%，2018年第二季度均为85%，2019年第一季度均为86%。

2019年第二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300万美元，同比下降37%，环比增长25%。2019年第二季度在线广告业务美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利率均为68%，2018年第二季度均为78%，2019年第一季度均为65%。毛利率同比下降主要是由于本季度在线广告收入减少。

2019年第二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，2018年第二季度的毛亏损均为1,000万美元，2019年第一季度的毛利润均为100万美元。2019年第二季度映前广告业务美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛损率均为49%，2018年第二季度的毛损率均为84%，2019年第一季度的毛利率均为7%。毛利率同比增长主要是由于公司合作的影院数量减少导致映前广告成本降低，以及本季度映前广告收入的增加。毛利率环比下降主要是由于本季度映前广告收入的减少。

2019年第二季度互联网增值服务业务美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛亏损均为20万美元，2018年第二季度毛利润均为10万美元，2019年第一季度的毛亏损均为30万美元。公司自2019年第二季度起终止互联网增值业务。



营业费用

2019年第二季度的营业费用总额为6,700万美元，同比增长38%，环比增长44%。

2019年第二季度的产品开发费用为3,000万美元，同比增长7%，环比下降2%。同比增长主要是由于本季度外包费用的增加。

2019年第二季度的销售及市场推广费用为1,400万美元，同比下降4%，环比增长30%。环比增长主要是由于本季度网络游戏市场推广费用的增加。

2019年第二季度的管理费用为2,300万美元，同比增长292%，环比增长337%。同比和环比增长主要是由于与映前广告业务相关的1,700万美元的资产减值费用。

映前广告业务在过去两个财年发生显著亏损，且在扭亏为盈方面做出的努力收效甚微，同时也未能为该业务找到合适的买家。因此公司运营该业务的下属全资子公司上海晶茂文化传播有限公司（“上海晶茂”），依据《中华人民共和国破产法》已于2019年7月23日向上海一家法院提交了破产清算申请。公司在评估了映前广告业务的应收和预付款项等资产的可回收性后，确认了相应的资产减值费用。

营业利润

2019年第二季度的营业利润为1,300万美元，2018年第二季度为2,600万美元，2019年第一季度为4,100万美元。

2019年第二季度非美国通用会计准则的营业利润为1,100万美元，2018年第二季度为2,100万美元，2019年第一季度为4,100万美元。

其他收入，净值

2019年第二季度其他收入为200万美元，2018年第二季度为500万美元，2019年第一季度为400万美元。

所得税费用

2019年第二季度的所得税费用为400万美元，2018年第二季度为800万美元，2019年第一季度为1,100万美元。

净利润

2019年第二季度的净利润为1,600万美元，2018年第二季度净利润为3,200万美元，2019年第一季度净利润为3,700万美元。

2019年第二季度非美国通用会计准则的净利润为1,400万美元，2018年第二季度净利润为2,800万美元，2019年第一季度净利润为3,700万美元。

归属于少数股东的净亏损

2019年第二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10万美元，2018年第二季度均为2万美元，2019年第一季度均为20万美元。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），一家在中国在线运营韩国漫画的合资企业，以及一家在中国运营知识产权授权及游戏制作和发行的合资企业。



归属于畅游公司的净利润

2019年第二季度归属于畅游公司的净利润为1,600万美元⁵，2018年第二季度为3,200万美元，2019年第一季度为3,700万美元。2019年第二季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证⁵摊薄净收益为0.30美元，2018年第二季度为0.60美元，2019年第一季度为0.69美元。

2019年第二季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1,400万美元⁵，2018年第二季度为2,800万美元，2019年第一季度为3,700万美元。2019年第二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0.27美元，2018年第二季度为0.52美元，2019年第一季度为0.69美元。

资金流动性

截至2019年6月30日，畅游持有的净现金⁶合计2.17亿美元。截至2018年12月31日的余额为6.73亿美元。净现金的减少主要是由于本季度派发了约5.03亿美元的特别现金股利。

2019年第二季度的营运现金流为净流入6,600万美元。

业务展望

对于2019年第三季度，畅游预计：

- 总收入在9,000万美元至1亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在8,000万美元至9,000万美元之间。
- 非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，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0.41美元至0.50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1万美元。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约在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约在0.41美元到0.50美元之间。

2019年第三季度公司指导性预测使用的汇率为6.90人民币 = 1.00美元，而2018年第三季度实际汇率约为6.80人民币 = 1.00美元，2019年第二季度实际汇率为6.81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、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、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、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

⁵ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

⁶ 计算公式为现金及现金等价物，短期投资，流动受限资金和非流动受限定期存款的加总，减去长期银行贷款。



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、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2019年3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2019年8月5日早6点30分（即北京/香港时间2019年8月5日晚6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2019年8月5日早9点30分后启用，直至2019年8月11日，收听号码：

国际接入号码： +61-2-8199-0299



密码: 7628739

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《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
电子信箱: 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



畅游
changyou

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

	Three Months Ended		
	Jun. 30, 2019	Mar. 31, 2019	Jun. 30, 2018
Revenue:			
Online game	\$ 102,147	\$ 99,054	\$ 94,252
Online advertising	4,022	3,382	5,550
Cinema advertising	12,540	20,109	11,604
IVAS	-	763	1,421
Total revenue	<u>118,709</u>	<u>123,308</u>	<u>112,827</u>
Cost of revenue:			
Online game (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(17), \$0 and \$(23), respectively)	18,163	14,362	14,463
Online advertising	1,293	1,194	1,233
Cinema advertising	18,686	18,683	21,355
IVAS	150	1,043	1,340
Total cost of revenue	<u>38,292</u>	<u>35,282</u>	<u>38,391</u>
Gross profit	80,417	88,026	74,436
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(926), \$0 and \$(1,717), respectively)	30,372	30,961	28,481
Sales and marketing (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(283), \$0 and \$(378), respectively)	13,707	10,579	14,341
General and administrative (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(639), \$9 and \$(2,314), respectively)	23,228	5,311	5,919
Total operating expenses	<u>67,307</u>	<u>46,851</u>	<u>48,741</u>
Operating profit	13,110	41,175	25,695
Interest income, net	3,782	2,473	6,772
Foreign currency exchange gain	1,022	137	2,279
Other income, net	1,884	3,609	5,111
Income before income tax expense	19,798	47,394	39,857
Income tax expense	3,598	10,698	7,774
Net income	16,200	36,696	32,083
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(74)	(203)	(22)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 16,274	\$ 36,899	\$ 32,105
Basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.30</u>	<u>\$ 0.69</u>	<u>\$ 0.60</u>
ADSS used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,464</u>	<u>53,251</u>	<u>53,158</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.30</u>	<u>\$ 0.69</u>	<u>\$ 0.60</u>
ADSS used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,673</u>	<u>53,665</u>	<u>53,610</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Jun. 30, 2019</u>	<u>As of Dec. 31, 2018</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 131,907	\$ 454,534
Restricted cash	4,766	4,775
Accounts receivable, net	40,686	57,389
Short-term investments	80,200	190,068
Prepaid and other current assets	<u>1,288,614</u>	<u>721,059</u>
Total current assets	<u>1,546,173</u>	<u>1,427,825</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	166,154	170,746
Goodwill	10,257	10,257
Intangible assets, net	10,678	13,904
Deferred tax assets	14,601	13,467
Restricted time deposits	-	243,910
Other assets, net	<u>29,246</u>	<u>85,375</u>
Total non-current assets	<u>230,936</u>	<u>537,659</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,777,109</u>	<u>\$ 1,965,484</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 42,775	\$ 45,343
Accounts payable and accrued liabilities	1,230,614	753,071
Tax payables	<u>25,172</u>	<u>18,211</u>
Total current liabilities	<u>1,298,561</u>	<u>816,625</u>
Long-term liabilities:		
Deferred tax liabilities	87,910	83,026
Long-term tax payable	13,415	13,438
Long-term bank loans	-	220,000
Other long-term liabilities	<u>2,044</u>	<u>751</u>
Total long-term liabilities	<u>103,369</u>	<u>317,215</u>
Total liabilities	<u>1,401,930</u>	<u>1,133,840</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	373,547	829,735
Non-controlling interests	<u>1,632</u>	<u>1,909</u>
Total shareholders' equity	<u>375,179</u>	<u>831,644</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,777,109</u>	<u>\$ 1,965,484</u>

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

	Three Months Ended Jun. 30, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 83,984	(17)	83,967
Online advertising gross profit	2,729	-	2,729
Cinema advertising gross loss	(6,146)	-	(6,146)
IVAS gross loss	(150)	-	(150)
Gross profit	<u>\$ 80,417</u>	<u>(17)</u>	<u>80,400</u>
Gross margin	68%		68%
Operating expenses	<u>67,307</u>	<u>1,848</u>	<u>69,155</u>
Operating profit	<u>\$ 13,110</u>	<u>(1,865)</u>	<u>11,245</u>
Operating margin	<u>11%</u>		<u>9%</u>
Income tax expense	3,598		3,598
Net income	<u>\$ 16,200</u>	<u>(1,865)</u>	<u>14,335</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(74)</u>	<u>-</u>	<u>(74)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 16,274</u>	<u>(1,865)</u>	<u>14,409</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>14%</u>		<u>12%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.30</u>		<u>0.27</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,673</u>		<u>53,681</u>

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 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)

	Three Months Ended Mar. 31, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 84,692	-	84,692
Online advertising gross profit	2,188	-	2,188
Cinema advertising gross profit	1,426	-	1,426
IVAS gross loss	(280)	-	(280)
Gross profit	<u>\$ 88,026</u>	<u>-</u>	<u>88,026</u>
Gross margin	71%		71%
Operating expenses	<u>46,851</u>	<u>(9)</u>	<u>46,842</u>
Operating profit	<u>\$ 41,175</u>	<u>9</u>	<u>41,184</u>
Operating margin	<u>33%</u>		<u>33%</u>
Income tax expense	10,698		10,698
Net income	<u>\$ 36,696</u>	<u>9</u>	<u>36,705</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(203)</u>	<u>-</u>	<u>(203)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 36,899</u>	<u>9</u>	<u>36,908</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>30%</u>		<u>30%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.69</u>		<u>0.69</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,665</u>		<u>53,680</u>

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

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