



## 畅游公布2018年第四季度及2018年年度未经审计财报

2019年2月1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2018年12月31日未经审计的第四季度及全年财报。

### 2018年第四季度要点

- 总收入<sup>1</sup>为1.18亿美元，同比下降18%，环比持平，与公司的指导性预测一致。
- 网络游戏收入为9,400万美元，同比下降14%，环比下降2%，与公司的指导性预测一致。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1,000万美元<sup>2</sup>。2017年第四季度净利润为3,400万美元，2018年第三季度净利润为5,500万美元<sup>3</sup>。
- 非美国通用会计准则<sup>4</sup>归属于畅游公司的净利润为1,100万美元<sup>2</sup>。2017年第四季度净利润为3,400万美元，2018年第三季度净利润为5,400万美元<sup>3</sup>。

### 2018年年度要点

- 总收入为4.86亿美元，2017年为5.80亿美元。
- 网络游戏收入为3.90亿美元，2017年为4.50亿美元。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为8,400万美元，2017年为1.09亿美元。
- 非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为7,800万美元，2017年为1.26亿美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“2018年，是畅游聚焦精品手游研发的一年。我们对过往的手游开发经验进行了深度的复盘和思考，为后续产出精品游戏打下了良好的基础。2019年，公司将继续以“好游戏”作为核心战略，全面提升公司研发能力和研发效率。我们相信，依靠耐心积累和不断创新，畅游终能厚积薄发，再次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：“经典版天龙手游在2018年整体表现稳定，主要归功于游戏中着眼于长线的玩法设计以及不断更新的游戏内容。本季度我们推出了包含新门派和新玩法的资料片，玩家反馈积极。下个季度以及2019年，我们会持续对游戏进行更新和优化，保证玩家留存，最大化游戏生命周期。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“如果不考虑17173业务减值的特殊事项，2018年第四季度公司总收入和净利润均达到指导性预测范围，表现良好。而就2018年全年来说，通过对包括天龙八部端游等核心老游戏积极有效的调整，保证了持续的收入贡献，使得我们在行业环境快速变化的

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

<sup>2</sup> 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17173.com网站业务相关的1,600万美元商誉减值损失。

<sup>3</sup> 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，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2300万美元所得税收益影响。

<sup>4</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”。



一年里取得了较为稳定的财务表现。”

## 2018年第四季度经营业绩

- 公司PC客户端游戏的总计平均月度活跃用户数<sup>5</sup>为200万，同比下降17%，环比下降13%。同比和环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290万，同比下降6%，环比下降22%。同比和环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<sup>6</sup>为90万，同比增长13%，环比增长13%。同比和环比增长主要是由于2018年第四季度公司加大了日常拉收活动的让利幅度，有效提升了天龙八部端游玩家的付费意愿。
- 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42%，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。

## 2018年第四季度未经审计财报

### 收入

2018年第四季度的收入为1.18亿美元，同比下降18%，环比持平。

2018年第四季度的网络游戏收入为9,400万美元，同比下降14%，环比下降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年第四季度的在线广告收入为400万美元，同比下降32%，环比下降14%。同比和环比下降主要是由于在17173网站上投放广告的端游和页游数量的减少。

2018年第四季度的映前广告业务收入为1,800万美元，同比下降30%，环比增长13%。同比下降反映了2018年第二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年第四季度公司互联网增值服务收入为200万美元，同比下降55%，环比增长19%。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下降。环比增长主要是由于本季度PC端互联网产品收入的增长。

### 毛利润/（亏损）

2018年第四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7,700万美元，同比下降22%，环比下降2%。2018年第四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66%，2017年第四季度均为68%，2018年第三季度均为67%。

2018年第四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8,000万美元，同比下降14%，环比下降2%。2018年第四季度网络游戏业务的美国通用会计准则及非美国通用会计准则的毛利率均为85%，2017年第四季度和2018年第三季度均为84%。

2018年第四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34%，环比下降19%。2018年第四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70%，2017年第四季度均为73%，2018年第三季度均为75%。毛利率环比下

<sup>5</sup>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。

<sup>6</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。



降主要是由于本季度在线广告收入减少，而成本与上一季度相对持平。

2018年第四季度映前广告业务的美国通用会计准则及非美国通用会计准则的毛亏损均为600万美元，2017年第四季度的毛利润均为100万美元，2018年第三季度的毛亏损均为600万美元。2018年第四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31%，2017年第四季度的毛利率均为4%，2018年第三季度的毛损率均为37%。毛利率同比下降和环比增长主要是由于本季度映前广告收入的变化。

2018年第四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利润均为20万美元，2017年第四季度均为100万美元，2018年第三季度均为20万美元。

### **营业费用**

2018年第四季度的营业费用总额为6,900万美元，同比增长9%，环比增长37%。

2018年第四季度的产品开发费用为3,300万美元，同比下降1%，环比增长11%。环比增长主要是由于本季度外包费用及版权金费用的增加。

2018年第四季度的销售及市场推广费用为1,200万美元，同比下降40%，环比下降6%。同比下降主要是由于本季度网络游戏市场推广费用的减少。

2018年第四季度的管理费用为800万美元，同比下降23%，环比下降1%。同比下降主要是由于办公费用的减少，以及人员减少带来的薪酬福利费用的减少。

商誉减值损失为1,600万美元。减值主要与2011年收购的17173.com网站相关。2018年第四季度17173.com网站新业务的进度较预期有所延迟，未来盈利前景尚不明朗。此外，由于监管趋严，新上市的游戏数量明显下降，在17173.com投放广告的游戏数量也有所减少。因此，公司判断17173.com未来的业绩可能不及预期，需要确认减值损失。

### **营业利润**

2018年第四季度的营业利润为800万美元，2017年第四季度为3,500万美元，2018年第三季度为2,900万美元。

2018年第四季度非美国通用会计准则的营业利润为900万美元，2017年第四季度为3,500万美元，2018年第三季度为2,800万美元。

### **其他收入，净值**

2018年第四季度其他收入为300万美元，2017年第四季度为400万美元，2018年第三季度为900万美元。

### **所得税费用/（收益）**

2018年第四季度的所得税费用为800万美元，2017年第四季度所得税费用为1,100万美元，2018年第三季度所得税收益为1,200万美元。上一季度的所得税收益主要是由于公司的下属子公司在被认定符合2017年国家重点软件企业或2017年软件企业资质后，享受了税收优惠。

### **净利润**

2018年第四季度的净利润为1,000万美元，2017年第四季度为3,400万美元，2018年第三季度为5,500



万美元。

2018年第四季度非美国通用会计准则的净利润为1,100万美元，2017年第四季度为3,400万美元，2018年第三季度为5,400万美元。

### **归属于少数股东的净亏损**

2018年第四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，2017年第四季度净亏损均为10万美元，2018年第三季度净亏损均为2万美元。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**

2018年第四季度归属于畅游公司的净利润为1,000万美元<sup>2</sup>，2017年第四季度为3,400万美元，2018年第三季度为5,500万美元<sup>3</sup>。2018年第四季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证<sup>7</sup>摊薄净收益为0.19美元，2017年第四季度净收益为0.64美元，2018年第三季度净收益为1.03美元。

2018年第四季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1,100万美元<sup>2</sup>，2017年第四季度为3,400万美元，2018年第三季度为5,400万美元<sup>3</sup>。2018年第四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0.21美元，2017年第四季度净收益为0.64美元，2018年第三季度净收益为1.01美元。

### **资金流动性**

截至2018年12月31日，畅游持有的净现金<sup>8</sup>合计6.73亿美元。截至2017年12月31日的余额为9.78亿美元。余额下降主要是由于2018年第二季度的特别现金股利派发。

2018年第四季度的营运现金流为净流入4,700万美元。

### **2018年年度未经审计财报**

#### **收入**

2018年的总收入达4.86亿美元，较2017年下降16%。

2018年的网络游戏收入较2017年下降13%至3.90亿美元。同比下降主要是由于经典版天龙手游（2017年第二季度上线）和天龙3D等老游戏的自然衰减。

2018年的在线广告收入较2017年下降22%至2,000万美元。同比下降主要是由于在17173网站上投放广告的端游和页游数量的减少。

2018年映前广告收入较2017年下降23%至7,000万美元。同比下降主要是由于2018年第二季度资源采购和销售策略调整的影响。

2018年的互联网增值服务收入较2017年下降57%至600万美元。同比下降主要是由于PC端和移动端互联网产品收入的下降。

<sup>7</sup> 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

<sup>8</sup> 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。见“银行贷款协议”



### **毛利润 / (亏损)**

2018年美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利润均为3.25亿美元，较2017年下降22%。2018年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年美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛利率均为72%。

2018年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3.29亿美元，较2017年下降15%。2018年网络游戏业务的美国通用会计准则及非美国通用会计准则的毛利率均为84%，2017年均为86%。

2018年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1,400万美元，较2017年下降22%。2018年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74%，2017年均为73%。

2018年映前广告业务的美国通用会计准则及非美国通用会计准则的毛亏损均为1,900万美元，相比2017年毛利润均为600万美元。2018年映前广告业务的美国通用会计准则及非美国通用会计准则的毛损率均为27%，2017年毛利率均为7%。毛利率同比下降主要是由于映前广告收入下降而成本相对持平。

2018年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利润均为100万美元，2017年为500万美元。

### **营业费用**

2018年营业费用总额为2.25亿美元，较2017年下降31%

2018年产品开发费用为1.24亿美元，较2017年下降5%。同比下降主要是2018年公司美国存托凭证的股价下跌导致的股权激励费用的减少。

2018年销售及市场推广费用为5,400万美元，较2017年下降11%。同比下降主要是由于2018年市场类人员的减少带来的薪酬福利费用的减少，以及2018年公司美国存托凭证的股价下跌导致的股权激励费用的减少。

2018年管理费用为3,000万美元，较2017年下降36%。同比下降主要是2018年公司美国存托凭证股价下跌导致的股权激励费用的减少。

商誉减值损失为1,600万美元。减值主要与2011年收购的17173.com网站相关。2018年第四季度17173.com网站新业务的进度较预期有所延迟，未来盈利前景尚不明朗。此外，由于监管趋严，新上市的游戏数量明显下降，在17173.com投放广告的游戏数量也有所减少。因此，公司判断17173.com未来的业绩可能不及预期，需要确认减值损失。2017年商誉减值损失和并购相关无形资产减值损失为8,700万美元。减值主要与公司在2014年收购的MoboTap业务相关。由于国内监管部门对MoboTap当时的主营业务棋牌游戏的限制加强，公司判断MoboTap难以在中国获取新用户并实现收入增长。因此公司于2017年第三季度确认了8,700万美元的减值损失，以反映MoboTap业务的公允价值。

### **营业利润**

2018年营业利润为1.00亿美元，2017年为9,000万美元。

2018年非美国通用会计准则的营业利润为9,400万美元，2017年为1.08亿美元。



### **其他收入，净值**

2018年其他收入为2,300万美元，2017年为900万美元。

### **所得税费用**

2018年所得税费用为6,400万美元，2017年为4,100万美元。所得税费用的增长主要是由于2018年第一季度补提的预提所得税费用，但被2018年第三季度确认的所得税收益所部分抵消。

### **净利润**

2018年净利润为8,400万美元，2017年为8,200万美元。

2018年非美国通用会计准则的净利润为7,700万美元，2017年为9,900万美元。

### **归属于少数股东的净亏损**

2018年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40万美元，2017年的净亏损均为2,700万美元。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），以及一家在中国在线运营韩国漫画的合资企业和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。同比变化主要是由于2017年第三季度确认了MoboTap业务相关的减值损失。

### **归属于畅游公司的净利润**

2018年归属于畅游公司的净利润为8,400万美元，2017年为1.09亿美元。2018年归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为1.57美元，2017年为2.04美元。

2018年非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为7,800万美元。2017年为1.26亿美元。2018年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1.45美元，2017年为2.36美元。

### **业务展望**

对于2019年第一季度，畅游预计：

- 总收入在1.05亿美元至1.15亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在8000万美元至9000万美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在2300万美元至2800万美元之间，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2200万美元至2700万美元之间，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美元到0.50美元之间。

2019年第一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年第一季度实际汇率约为6.36人民币 = 1.00美元，2018年第四季度实际汇率为6.91人民币=1.00美元。

### **银行贷款协议**

2018年10月，为了替换到期的境外资金安排，畅游签订了一项银行贷款协议。根据该协议，畅游



以约17亿元人民币（约2.44亿美元）的非流动受限定期存款作为担保，获取了价值2.20亿美元的美国贷款。所有贷款基于伦敦银行同业拆借利率（LIBOR）计算浮动利率。所有贷款将于2021年偿还，届时作为担保的受限定期存款将予以解冻。

### 与搜狐的贷款协议及股权质押协议

2016年10月24日，畅游与其母公司搜狐签订一项贷款协议。按照该协议，搜狐的一家中国境内子公司可以向畅游的一家中国境内子公司提出总额不超过10亿元人民币（约合1.4864亿美元）的借款申请。首笔提款申请将在2016年12月31日前完成，贷款期限为首笔提款之日起一年，如获得畅游同意，可获得延期。未偿还本金以年利率6%计息，到期一次性还本付息。贷款协议下的每笔提款期限一年，如获得畅游同意可进行延期。搜狐以其所持有的畅游B类普通股为贷款协议提供质押担保。跟据双方签订的股权质押协议，当借款本金和利息到期后未能获得偿付时，畅游有权从搜狐回购等值于未偿贷款本息总额的畅游B类普通股。搜狐将贷款协议下取得的资金用于除畅游和搜狐子公司搜狗以外的业务运营。

截止2018年12月31日，搜狐的累计未偿还贷款本金共计10亿元人民币（约合1.4570亿美元），贷款到期时间已再次延长一年至原始到期日两年后的日期。

### 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/费用也有可能在将来再次发生。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2019年2月1日早6点30分（即北京/香港时间2019年2月1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2019年2月1日早9点30分后启用，直至2019年2月8日，收听号码：

国际接入号码： +61-2-8199-0299  
密码： 9586886

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  
投资者关系部  
电话：+86 (10) 6192-0800  
电子信箱：[ir@cyou-inc.com](mailto:ir@cyou-inc.com)





畅游  
changyou

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)



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

	Three Months Ended			Twelve Months Ended	
	Dec. 31, 2018	Sep. 30, 2018	Dec. 31, 2017	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2017
<b>Revenue:</b>					
Online game	\$ 94,106	\$ 95,971	\$ 109,383	\$ 389,790	\$ 449,533
Online advertising	4,198	4,872	6,131	19,697	25,129
Cinema advertising	17,917	15,811	25,492	70,202	91,419
IVAS	1,550	1,306	3,452	6,074	14,180
Total revenue	<u>117,771</u>	<u>117,960</u>	<u>144,458</u>	<u>485,763</u>	<u>580,261</u>
<b>Cost of revenue:</b>					
Online game (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$7, \$(3), \$1, \$(31) and \$73, respectively)	14,499	14,902	17,097	60,983	62,774
Online advertising	1,239	1,241	1,674	5,204	6,660
Cinema advertising	23,520	21,629	24,509	89,233	84,944
IVAS	1,310	1,155	2,407	5,408	9,408
Total cost of revenue	<u>40,568</u>	<u>38,927</u>	<u>45,687</u>	<u>160,828</u>	<u>163,786</u>
<b>Gross profit</b>	<b>77,203</b>	<b>79,033</b>	<b>98,771</b>	<b>324,935</b>	<b>416,475</b>
<b>Operating expenses:</b>					
Product development (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$492, \$(267), \$69, \$(2,427) and \$6,163, respectively)	32,566	29,326	33,027	124,166	131,032
Sales and marketing (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$121, \$(41), \$29, \$(497) and \$1,212, respectively)	11,990	12,735	19,949	54,303	60,917
General and administrative (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$620, \$(533), \$71, \$(3,506) and \$9,945, respectively)	8,129	8,178	10,520	30,116	47,163
Goodwill impairment and impairment of intangible assets acquired as part of acquisition of a business	16,369	-	-	16,369	86,882
Total operating expenses	<u>69,054</u>	<u>50,239</u>	<u>63,496</u>	<u>224,954</u>	<u>325,994</u>
<b>Operating profit</b>	<b>8,149</b>	<b>28,794</b>	<b>35,275</b>	<b>99,981</b>	<b>90,481</b>
Interest income, net	6,655	3,138	7,687	24,212	27,947
Foreign currency exchange gain/ (loss)	67	1,785	(1,312)	1,320	(5,196)
Other income, net	3,172	9,155	3,940	22,879	9,374
<b>Income before income tax expense</b>	<b>18,043</b>	<b>42,872</b>	<b>45,590</b>	<b>148,392</b>	<b>122,606</b>
Income tax expense/ (benefit)	7,981	(12,347)	11,489	64,467	40,767
<b>Net income</b>	<b>10,062</b>	<b>55,219</b>	<b>34,101</b>	<b>83,925</b>	<b>81,839</b>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(84)	(20)	(105)	(407)	(26,995)
<b>Net income attributable to Changyou.com Limited</b>	<b>\$ 10,146</b>	<b>\$ 55,239</b>	<b>\$ 34,206</b>	<b>\$ 84,332</b>	<b>\$ 108,834</b>
Basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.19</u>	<u>\$ 1.04</u>	<u>\$ 0.65</u>	<u>\$ 1.59</u>	<u>\$ 2.07</u>
ADs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,233</u>	<u>53,217</u>	<u>52,709</u>	<u>53,085</u>	<u>52,594</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.19</u>	<u>\$ 1.03</u>	<u>\$ 0.64</u>	<u>\$ 1.57</u>	<u>\$ 2.04</u>
ADs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,656</u>	<u>53,632</u>	<u>53,544</u>	<u>53,618</u>	<u>53,285</u>



畅游  
changyou

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

	<u>As of Dec. 31, 2018</u>	<u>As of Dec. 31, 2017</u>
<b>ASSETS</b>		
<b>Current assets:</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 454,534	\$ 571,139
Restricted cash	4,775	2,020
Accounts receivable, net	57,389	91,636
Short-term investments	190,068	404,584
Prepaid and other current assets	<u>721,059</u>	<u>528,085</u>
<b>Total current assets</b>	<b><u>1,427,825</u></b>	<b><u>1,597,464</u></b>
<b>Non-current assets:</b>		
Fixed assets, net	170,746	189,947
Goodwill	10,257	27,504
Intangible assets, net	13,904	8,460
Deferred tax assets	13,467	10,100
Restricted time deposits	243,910	-
Other assets, net	<u>85,375</u>	<u>88,548</u>
<b>Total non-current assets</b>	<b><u>537,659</u></b>	<b><u>324,559</u></b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b><u>\$ 1,965,484</u></b>	<b><u>\$ 1,922,023</u></b>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Current liabilities:</b>		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 45,343	\$ 42,917
Accounts payable and accrued liabilities	753,071	494,934
Tax payables	<u>18,211</u>	<u>19,468</u>
<b>Total current liabilities</b>	<b><u>816,625</u></b>	<b><u>557,319</u></b>
<b>Long-term liabilities:</b>		
Deferred tax liabilities	83,026	34,443
Long-term tax payable	13,438	14,114
Long-term bank loans	220,000	-
Other long-term liabilities	<u>751</u>	<u>790</u>
<b>Total long-term liabilities</b>	<b><u>317,215</u></b>	<b><u>49,347</u></b>
<b>Total liabilities</b>	<b><u>1,133,840</u></b>	<b><u>606,666</u></b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Changyou.com Limited shareholders' equity	829,735	1,312,005
Non-controlling interests	<u>1,909</u>	<u>3,352</u>
<b>Total shareholders' equity</b>	<b><u>831,644</u></b>	<b><u>1,315,357</u></b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b><u>\$ 1,965,484</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 Dec. 31, 2018</b>		
	<b>Non-GAAP adjustments (a)</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Share-based compensation expense (b)</b>	<b>Non-GAAP</b>
Online game gross profit	\$ 79,607	7	79,614
Online advertising gross profit	2,959	-	2,959
Cinema advertising gross loss	(5,603)	-	(5,603)
IVAS gross profit	240	-	240
Gross profit	<u>\$ 77,203</u>	<u>7</u>	<u>77,210</u>
Gross margin	66%		66%
Operating expenses	69,054	(1,233)	67,821
Operating profit	<u>\$ 8,149</u>	<u>1,240</u>	<u>9,389</u>
Operating margin	<u>7%</u>		<u>8%</u>
Income tax expense	7,981		7,981
Net income	<u>\$ 10,062</u>	<u>1,240</u>	<u>11,302</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(84)	-	(84)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 10,146</u>	<u>1,240</u>	<u>11,386</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>9%</u>		<u>10%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.19</u>		<u>0.21</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,656</u>		<u>53,682</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.

**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>Non-GAAP adjustments (a)</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Share-based compensation expense (c)</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	<u>\$ 79,033</u>	<u>(3)</u>	<u>79,030</u>
Gross margin	67%		67%
Operating expenses	50,239	841	51,080
Operating profit	<u>\$ 28,794</u>	<u>(844)</u>	<u>27,950</u>
Operating margin	24%		24%
Income tax benefit	(12,347)		(12,347)
Net income	<u>\$ 55,219</u>	<u>(844)</u>	<u>54,375</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(20)	-	(20)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 55,239</u>	<u>(844)</u>	<u>54,395</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	47%		46%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 1.03</u>		<u>1.01</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,632</u>		<u>53,685</u>

Note:

(c) 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 Dec. 31, 2017</b>		
		<b>Non-GAAP adjustments(a)</b>	
	<b>GAAP</b>	<b>Share-based compensation expense (b)</b>	<b>Non-GAAP</b>
Online game gross profit	\$ 92,286	1	92,287
Online advertising gross profit	4,457	-	4,457
Cinema advertising gross profit	983	-	983
IVAS gross profit	1,045	-	1,045
Gross profit	<b>\$ 98,771</b>	<b>1</b>	<b>98,772</b>
Gross margin	68%		68%
Operating expenses	63,496	(169)	63,327
Operating profit	<b>\$ 35,275</b>	<b>170</b>	<b>35,445</b>
Operating margin	24%		25%
Income tax expense	11,489		11,489
Net income	<b>\$ 34,101</b>	<b>170</b>	<b>34,271</b>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(105)	3	(102)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<b>\$ 34,206</b>	<b>167</b>	<b>34,373</b>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	24%		24%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<b>\$ 0.64</b>		<b>0.64</b>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<b>53,544</b>		<b>53,701</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>Twelve Months Ended Dec. 31, 2018</b>		
	<b>Non-GAAP adjustments (a)</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Share-based compensation expense (c)</b>	<b>Non-GAAP</b>
Online game gross profit	\$ 328,807	(31)	328,776
Online advertising gross profit	14,493	-	14,493
Cinema advertising gross loss	(19,031)	-	(19,031)
IVAS gross profit	666	-	666
Gross profit	<u>\$ 324,935</u>	<u>(31)</u>	<u>324,904</u>
Gross margin	<u>67%</u>		<u>67%</u>
Operating expenses	<u>224,954</u>	<u>6,430</u>	<u>231,384</u>
Operating profit	<u>\$ 99,981</u>	<u>(6,461)</u>	<u>93,520</u>
Operating margin	<u>21%</u>		<u>19%</u>
Income tax expense	64,467		64,467
Net income	<u>\$ 83,925</u>	<u>(6,461)</u>	<u>77,464</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(407)</u>	<u>-</u>	<u>(407)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 84,332</u>	<u>(6,461)</u>	<u>77,871</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>17%</u>		<u>16%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS \$	<u>1.57</u>		<u>1.45</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,618</u>		<u>53,690</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)**

	<u>Twelve Months Ended Dec. 31, 2017</u>		
	<u>Non-GAAP adjustments (a)</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense (b)</u>	<u>Non-GAAP</u>
Online game gross profit	\$ 386,759	73	386,832
Online advertising gross profit	18,469	-	18,469
Cinema advertising gross profit	6,475	-	6,475
IVAS gross profit	4,772	-	4,772
Gross profit	<u>\$ 416,475</u>	<u>73</u>	<u>416,548</u>
Gross margin	<u>72%</u>		<u>72%</u>
Operating expenses	<u>325,994</u>	<u>(17,320)</u>	<u>308,674</u>
Operating profit	<u>\$ 90,481</u>	<u>17,393</u>	<u>107,874</u>
Operating margin	<u>16%</u>		<u>19%</u>
Income tax expense	40,767	-	40,767
Net income	<u>\$ 81,839</u>	<u>17,393</u>	<u>99,232</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(26,995)</u>	<u>12</u>	<u>(26,983)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 108,834</u>	<u>17,381</u>	<u>126,215</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>19%</u>		<u>22%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS \$	<u>2.04</u>		<u>2.36</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,285</u>		<u>53,476</u>