



畅游公布2019年第四季度及2019年年度未经审计财报

2020年3月9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12月31日未经审计的第四季度及全年财报。

2019年第四季度要点¹

- 总收入为1.35亿美元，同比增长35%，环比增长22%，符合公司更新的指导性预测。
- 网络游戏收入为1.32亿美元，同比增长40%，环比增长22%，符合公司更新的指导性预测。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为5,900万美元²。2018年第四季度净利润为2,200万美元³，2019年第三季度净利润为3,400万美元。
- 非美国通用会计准则⁴归属于畅游公司的净利润为6,300万美元²。2018年第四季度净利润为2,300万美元³，2019年第三季度净利润为3,400万美元。

2019年年度要点

- 总收入为4.55亿美元，2018年为4.16亿美元。
- 网络游戏收入为4.41亿美元，2018年为3.90亿美元。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.78亿美元，2018年为1.29亿美元。
- 非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.79亿美元，2018年为1.23亿美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“2019年，我们通过不断优化和改进研发流程，调整部门的组织分工，加强研发人员梯队建设，进一步提升了畅游出产精品游戏的能力。展望未来，公司会坚持‘好游戏’这一核心战略，深耕MMORPG，拓展策略类和休闲类游戏，同时在海外发行方面进行更多尝试。我们期待能够为广大玩家提供更多高品质的游戏产品和更好的游戏体验。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“经典版天龙手游在2019年整体表现较为稳定，主要归功于不断更新的游戏内容以及我们着眼于长线的玩法设计。本季度我们在资料片中推出了新的门派，新的玩法以及多样的促销活动，整体提升了玩家的活跃度和付费意愿。未来，我们会不断推出新的内容来保证玩家新鲜感，最大化游戏生命周期。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“2019年，公司不断地在游戏内容上推陈出新，并且尝试多样化的运营方式，最终在玩家活跃，玩家留存，以及收入方面都取得了令人满意的成绩。而2019年第

¹ 由于2019年第三季度公司的映前广告业务已终止运营，其财务业绩已从公司2019年的持续经营业务中剔除并单独列示于终止经营业务下。过往财报已进行追溯调整，以确保财务业绩比较基准的一致性。除非特别指出，本季报中呈现的业绩仅包含持续经营业务，而不包含映前广告业务。

² 2019年第四季度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由于公司的下属子公司被认定符合2018年国家重点软件企业或2018年软件企业资质而享有所得税优惠税率所带来的1,900万美元的一次性税收优惠。

³ 2018年第四季度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17173.com网站业务相关的1,600万美元的商誉减值损失。

⁴ 非美国通用会计准则计算方法去除了股权激励费用或收益。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”。



四季度，我们的游戏业务表现良好，公司总收入和净利润均与公司调整后的指导性预测一致。”

2019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⁵为220万，同比增长10%，环比增长5%。同比增长主要由于公司推出的促销活动提升了老游戏的表现。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为370万，同比增长28%，环比增长6%。同比和环比增长主要由于2019年第三季度推出的天龙荣耀版手游的贡献。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁶为100万，同比增长11%，环比持平。同比增长主要是由于公司推出的促销活动提升了老游戏的表现。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为110万，同比增长57%，环比持平。同比增长主要由于2019年第三季度推出的天龙荣耀版手游的贡献。

2019年第四季度未经审计财报

收入

2019年第四季度的收入为1.35亿美元，同比增长35%，环比增长22%。

2019年第四季度的网络游戏收入为1.32亿美元，同比增长40%，环比增长22%。同比和环比增长主要是由于天龙荣耀版手游的贡献，以及本季度内容更新和促销活动带来的包括天龙八部端游和经典版天龙手游在内的老游戏的表现提升。

2019年第四季度的在线广告收入为300万美元，同比下降17%，环比增长23%。同比下降主要是由于在17173.com网站上投放广告的端游和手游数量的减少。环比增长主要由于在17173.com网站上投放广告的页游数量的增加。

毛利润

2019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1.01亿美元，同比增长22%，环比增长17%。2019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分别为74%和75%，2018年第四季度均为83%，2019年第三季度均为78%。

2019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9,900万美元，同比增长24%，环比增长16%。2019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率均为75%，2018年第四季度均为85%，2019年第三季度均为78%。毛利率的下降主要由于以天龙荣耀版为主的新手游的收入贡献上升。相比PC客户端游戏和经典版天龙手游，新手游的收入分成支出通常较高，因此拉低了毛利率。

2019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200万美元，同比下降29%，环比增长42%。2019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61%，2018年第四季度均为70%，2019年第三季度均为53%。毛利率同比下降和环比上升主要是由于在线广告收入的变化。

⁵ 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。

⁶ 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。



营业费用

2019年第四季度的营业费用总额为5,400万美元，同比下降14%，环比增长4%。

2019年第四季度的产品开发费用为3,100万美元，同比下降4%，环比增长13%。环比增长主要是由于天龙八部端游和经典版天龙手游等游戏的相关奖金费用增加导致的薪酬福利费用增加，以及本季度生效的新的股权激励导致的股权激励费用的增加。

2019年第四季度的销售及市场推广费用为1,500万美元，同比增长110%，环比下降14%。同比增长主要是由于天龙荣耀版手游市场推广费用的增加。环比下降主要是由于老游戏市场推广费用的减少。

2019年第四季度的管理费用为700万美元，同比增长8%，环比增长23%。同比和环比增长主要是由于本季度生效的新的股权激励导致的股权激励费用的增加。

2019年第四季度的商誉减值损失为零，2018年第四季度为1,600万美元，2019年第三季度为零。2018年第四季度的商誉减值损失主要与17173.com网站业务相关。

营业利润

2019年第四季度的营业利润为4,700万美元，2018年第四季度为2,000万美元，2019年第三季度为3,500万美元。

2019年第四季度非美国通用会计准则的营业利润为5,000万美元，2018年第四季度为2,100万美元，2019年第三季度为3,500万美元。

其他收入，净值

2019年第四季度其他收入为300万美元，2018年第四季度为300万美元，2019年第三季度为600万美元。

所得税费用/（收益）

2019年第四季度的所得税收益为600万美元，2018年第四季度所得税费用为800万美元，2019年第三季度所得税费用为1,200万美元。2019年第四季度的所得税收益主要是由于公司下属子公司被认定符合2018年国家重点软件企业或2018年软件企业资质而享有所得税优惠税率所带来的1,900万美元的一次性所得税收益。

净利润

2019年第四季度持续经营业务的净利润为5,900万美元²，2018年第四季度净利润为2,200万美元³，2019年第三季度净利润为3,400万美元。

2019年第四季度非美国通用会计准则持续经营业务的净利润为6,200万美元²，2018年第四季度净利润为2,300万美元³，2019年第三季度净利润为3,400万美元。

归属于少数股东的净亏损

2019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20万美元，2018年第四季度均为10万美元，2019年第三季度均为3万美元。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年第四季度归属于畅游公司的持续经营业务净利润为5,900万美元²，2018年第四季度为2,200万美元³，2019年第三季度为3,400万美元。2019年第四季度归属于畅游公司的持续经营业务每股美国存托凭证⁷摊薄净收益为1.10美元，2018年第四季度为0.41美元，2019年第三季度为0.64美元。

2019年第四季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的持续经营业务净利润为6,300万美元²，2018年第四季度为2,300万美元³，2019年第三季度为3,400万美元。2019年第四季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的持续经营业务每股美国存托凭证摊薄净收益为1.11美元，2018年第四季度为0.44美元，2019年第三季度为0.64美元。

资金流动性

截至2019年12月31日，畅游持有的净现金⁸合计3.06亿美元。截至2018年12月31日的余额为6.71亿美元。净现金的减少主要是由于2019年第二季度派发了约5.03亿美元的特别现金股利。

2019年第四季度的营运现金流为净流入5,200万美元。

2019年年度未经审计财报

收入

2019年的总收入为4.55亿美元，较2018年增长10%。

2019年的网络游戏收入较2018年增长13%至4.41亿美元。同比增长主要是由于2019年第三季度上线的天龙荣耀版手游的收入贡献，以及包括天龙八部端游在内的公司老游戏在2019年的表现提升。

2019年的在线广告收入较2018年下降30%至1,400万美元。同比下降主要是由于在17173网站上投放广告的游戏数量的减少。

2019年的互联网增值服务收入较2018年下降87%至100万美元。公司于2019年第二季度终止了互联网增值服务业务。

毛利润/（亏损）

2019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3.60亿美元，较2018年增长5%。2019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79%，2018年均为83%。

2019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3.52亿美元，较2018年增长7%。2019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80%，2018年均为84%。

2019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900万美元，较2018年下降41%。2019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62%，2018年均为74%。毛利率同比下降主要是由于在线广告收入的减少。

⁷ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

⁸ 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。



2019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亏损均为零，2018年毛利润为100万美元。

营业费用

2019年营业费用总额为1.93亿美元，较2018年下降3%

2019年产品开发费用为1.21亿美元，较2018年下降3%。

2019年销售及市场推广费用为4,900万美元，较2018年增长45%。同比增长主要是由于包括天龙荣耀版手游在内的网络游戏市场推广费用的增加。

2019年管理费用为2,300万美元，较2018年下降10%。同比下降主要是人员减少带来的薪酬福利费用的减少。

2019年商誉减值损失为零，2018年为1,600万美元，主要与17173.com网站业务相关。

营业利润

2019年营业利润为1.67亿美元，2018年为1.44亿美元。

2019年非美国通用会计准则的营业利润为1.69亿美元，2018年为1.38亿美元。

其他收入，净值

2019年其他收入为1,400万美元，2018年为2,300万美元。

所得税费用

2019年所得税费用为2,000万美元⁹，2018年为6,400万美元⁹。2018年的所得税费用包含因中国境内子公司更改现金股利分配政策而补提的预提所得税费用4,700万美元。

净利润

2019年持续经营业务净利润为1.78亿美元，2018年为1.29亿美元。

2019年非美国通用会计准则持续经营业务的净利润为1.79亿美元，2018年为1.22亿美元。

归属于少数股东的净亏损

2019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50万美元，2018年为40万美元。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。

⁹ 2019年和2018年的所得税费用分别包含因公司下属子公司于2019年第四季度和2018年第三季度分别被认定符合2018年和2017年国家重点软件企业和软件企业资质而享有所得税优惠税率所带来的一次性税收优惠，金额分别为1,900万美元和2,300万美元。



归属于畅游公司的净利润

2019年归属于畅游公司的持续经营业务净利润为1.78亿美元，2018年为1.29亿美元。2019年归属于畅游公司的持续经营业务每股美国存托凭证摊薄净收益为3.31美元，2018年为2.41美元。

2019年非美国通用会计准则归属于畅游公司的持续经营业务净利润为1.79亿美元。2018年为1.23亿美元。2019年非美国通用会计准则归属于畅游公司的持续经营业务每股美国存托凭证摊薄净收益为3.31美元，2018年为2.29美元。

业务展望

对于2020年第一季度，畅游预计：

- 总收入在1.23亿美元至1.33亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在1.20亿美元至1.30亿美元之间。
- 非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在3,900万美元至4,400万美元之间，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0.69美元至0.78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300万美元。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3,600万美元至4,100万美元之间，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0.67美元至0.76美元之间。

2020年第一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2019年第一季度实际汇率约为6.74人民币 = 1.00美元，2019年第四季度实际汇率为7.03人民币 = 1.00美元。

本指导性预测为畅游管理层当前的初步预测，目前具有较大的不确定性，特别是考虑到新型冠状病毒的潜在影响难以分析和预测。

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。首笔提款申请须在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2019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1.4334亿美元），贷款到期时间已第三次延长一年至原始到期日三年后的日期。

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；本公司依赖《天龙八部》作为主要收入来源的事实；以及新型冠状病毒对中国经济和对畅游的影响。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2020年3月9日早6点30分（即北京/香港时间2020年3月9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2020年3月9日早9点30分后启用，直至2020年3月16日，收听号码：

国际接入号码： +61-2-8199-0299
密码： 1048946

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



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

	Three Months Ended			Twelve Months Ended	
	Dec. 31, 2019	Sep. 30, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Revenue:					
Online game	\$ 131,689	\$ 108,012	\$ 94,106	\$ 440,902	\$ 389,790
Online advertising	3,479	2,832	4,198	13,715	19,697
IVAS	-	-	1,550	763	6,074
Total revenue	<u>135,168</u>	<u>110,844</u>	<u>99,854</u>	<u>455,380</u>	<u>415,561</u>
Cost of revenue:					
Online game (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$137, \$0, \$7, \$120 and \$(31), respectively)	33,181	23,285	14,499	88,991	60,983
Online advertising	1,370	1,345	1,239	5,202	5,204
IVAS	2	-	1,310	1,195	5,408
Total cost of revenue	<u>34,553</u>	<u>24,630</u>	<u>17,048</u>	<u>95,388</u>	<u>71,595</u>
Gross profit	100,615	86,214	82,806	359,992	343,966
Operating expenses:					
Product development (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$1,785, \$0, \$492, \$859 and \$(2,427), respectively)	31,378	27,874	32,566	120,585	124,166
Sales and marketing (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$0, \$0, \$121, \$(283) and \$(497), respectively)	15,343	17,870	7,300	49,485	34,015
General and administrative (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$1,246, \$(7), \$620, \$609 and \$(3,506), respectively)	6,930	5,640	6,419	22,683	25,151
Goodwill impairment and impairment of intangible assets acquired as part of acquisition of a business	-	-	16,369	-	16,369
Total operating expenses	<u>53,651</u>	<u>51,384</u>	<u>62,654</u>	<u>192,753</u>	<u>199,701</u>
Operating profit	46,964	34,830	20,152	167,239	144,265
Interest income, net	3,857	3,996	6,653	14,102	24,206
Foreign currency exchange gain/ (loss)	(659)	1,375	67	1,875	1,320
Other income, net	3,074	5,914	3,172	14,477	23,436
Income before income tax expense	53,236	46,115	30,044	197,693	193,227
Income tax expense/ (benefit)	(5,935)	11,858	7,982	20,077	64,467
Net income from continuing operations	59,171	34,257	22,062	177,616	128,760
Net loss from discontinued operations, net of tax	-	(2,706)	(12,000)	(33,998)	(44,835)
Net income	59,171	31,551	10,062	143,618	83,925
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	(236)	(29)	(84)	(542)	(407)
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	-	-	-	-	-
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	59,407	34,286	22,146	178,158	129,167
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	-	(2,706)	(12,000)	(33,998)	(44,835)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 59,407	\$ 31,580	\$ 10,146	\$ 144,160	\$ 84,332
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 1.11	\$ 0.59	\$ 0.19	\$ 2.69	\$ 1.59
From continuing operations	1.11	0.64	0.42	3.33	2.43
From discontinued operations	-	(0.05)	(0.23)	(0.64)	(0.84)
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,632</u>	<u>53,618</u>	<u>53,233</u>	<u>53,491</u>	<u>53,085</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 1.10	\$ 0.59	\$ 0.19	\$ 2.68	\$ 1.57
From continuing operations	1.10	0.64	0.41	3.31	2.41
From discontinued operations	-	(0.05)	(0.22)	(0.63)	(0.84)
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,962</u>	<u>53,677</u>	<u>53,656</u>	<u>53,744</u>	<u>53,618</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Dec. 31, 2019</u>	<u>As of Dec. 31, 2018</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 94,433	\$ 454,305
Restricted cash	-	2,340
Accounts receivable, net	55,829	40,627
Short-term investments	211,923	190,068
Loans between Changyou and Sohu	88,317	80,907
Prepaid and other current assets	1,128,921	697,573
Current assets associated with discontinued operations	-	34,324
Total current assets	<u>1,579,423</u>	<u>1,500,144</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	159,713	170,396
Goodwill	10,257	10,257
Intangible assets, net	8,056	13,856
Deferred tax assets	14,072	13,467
Restricted time deposits	-	243,910
Loans between Changyou and Sohu	71,672	72,852
Other assets, net	28,492	12,523
Non-current assets associated with discontinued operations	-	398
Total non-current assets	<u>292,262</u>	<u>537,659</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,871,685</u>	<u>\$ 2,037,803</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 36,414	\$ 40,966
Accounts payable and accrued liabilities	1,261,061	729,158
Tax payables	18,577	17,715
Current liabilities associated with discontinued operations	-	101,105
Total current liabilities	<u>1,316,052</u>	<u>888,944</u>
Long-term liabilities:		
Deferred tax liabilities	93,907	83,026
Long-term tax payable	13,220	13,438
Long-term bank loans	-	220,000
Other long-term liabilities	850	751
Total long-term liabilities	<u>107,977</u>	<u>317,215</u>
Total liabilities	<u>1,424,029</u>	<u>1,206,159</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	446,289	829,735
Non-controlling interests	1,367	1,909
Total shareholders' equity	<u>447,656</u>	<u>831,644</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,871,685</u>	<u>\$ 2,037,803</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 Dec. 31, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 98,508	137	98,645
Online advertising gross profit	2,109	-	2,109
IVAS gross loss	(2)	-	(2)
Gross profit	<u>\$ 100,615</u>	<u>137</u>	<u>100,752</u>
Gross margin	<u>74%</u>		<u>75%</u>
Operating expenses	<u>53,651</u>	<u>(3,031)</u>	<u>50,620</u>
Operating profit	<u>\$ 46,964</u>	<u>3,168</u>	<u>50,132</u>
Operating margin	<u>35%</u>		<u>37%</u>
Income tax benefit	<u>(5,935)</u>		<u>(5,935)</u>
Net income from continuing operations	<u>59,171</u>	<u>3,168</u>	<u>62,339</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income	<u>\$ 59,171</u>	<u>3,168</u>	<u>62,339</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	<u>(236)</u>	<u>-</u>	<u>(236)</u>
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>59,407</u>	<u>3,168</u>	<u>62,575</u>
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 59,407</u>	<u>3,168</u>	<u>62,575</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>44%</u>		<u>46%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 1.10</u>		<u>1.11</u>
From continuing operations	<u>1.10</u>		<u>1.11</u>
From discontinued operations	<u>-</u>		<u>-</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,962</u>		<u>56,141</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)

	Three Months Ended Sep. 30, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (c)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 84,727	-	84,727
Online advertising gross profit	1,487	-	1,487
IVAS gross loss	-	-	-
Gross profit	<u>\$ 86,214</u>	<u>-</u>	<u>86,214</u>
Gross margin	<u>78%</u>		<u>78%</u>
Operating expenses	<u>51,384</u>	<u>7</u>	<u>51,391</u>
Operating profit	<u>\$ 34,830</u>	<u>(7)</u>	<u>34,823</u>
Operating margin	<u>31%</u>		<u>31%</u>
Income tax expense	<u>11,858</u>		<u>11,858</u>
Net income from continuing operations	<u>34,257</u>	<u>(7)</u>	<u>34,250</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>(2,706)</u>	<u>-</u>	<u>(2,706)</u>
Net income	<u>\$ 31,551</u>	<u>(7)</u>	<u>31,544</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	(29)	-	(29)
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	-	-	-
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	34,286	(7)	34,279
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	(2,706)	-	(2,706)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 31,580</u>	<u>(7)</u>	<u>31,573</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>31%</u>		<u>31%</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.59</u>		<u>0.59</u>
From continuing operations	0.64		0.64
From discontinued operations	(0.05)		(0.05)
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,677</u>		<u>53,681</u>

Note:

(c) 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 Dec. 31, 2018		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 79,607	7	79,614
Online advertising gross profit	2,959	-	2,959
IVAS gross loss	240	-	240
Gross profit	<u>\$ 82,806</u>	<u>7</u>	<u>82,813</u>
Gross margin	<u>83%</u>		<u>83%</u>
Operating expenses	<u>62,654</u>	<u>(1,233)</u>	<u>61,421</u>
Operating profit	<u>\$ 20,152</u>	<u>1,240</u>	<u>21,392</u>
Operating margin	<u>20%</u>		<u>21%</u>
Income tax expense	<u>7,982</u>		<u>7,982</u>
Net income from continuing operations	<u>22,062</u>	<u>1,240</u>	<u>23,302</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>(12,000)</u>	<u>-</u>	<u>(12,000)</u>
Net income	<u>\$ 10,062</u>	<u>1,240</u>	<u>11,302</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	(84)	-	(84)
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	-	-	-
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	22,146	1,240	23,386
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	(12,000)	-	(12,000)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 10,146</u>	<u>1,240</u>	<u>11,386</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>22%</u>		<u>23%</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.19</u>		<u>0.21</u>
From continuing operations	0.41		0.44
From discontinued operations	(0.22)		(0.23)
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,656</u>		<u>53,682</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)

	Twelve Months Ended Dec. 31, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 351,911	120	352,031
Online advertising gross profit	8,513	-	8,513
IVAS gross loss	(432)	-	(432)
Gross profit	<u>\$ 359,992</u>	<u>120</u>	<u>360,112</u>
Gross margin	<u>79%</u>		<u>79%</u>
Operating expenses	<u>192,753</u>	<u>(1,185)</u>	<u>191,568</u>
Operating profit	<u>\$ 167,239</u>	<u>1,305</u>	<u>168,544</u>
Operating margin	<u>37%</u>		<u>37%</u>
Income tax expense	<u>20,077</u>		<u>20,077</u>
Net income from continuing operations	<u>177,616</u>	<u>1,305</u>	<u>178,921</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>(33,998)</u>	<u>-</u>	<u>(33,998)</u>
Net income	<u>\$ 143,618</u>	<u>1,305</u>	<u>144,923</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	<u>(542)</u>	<u>-</u>	<u>(542)</u>
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>178,158</u>	<u>1,305</u>	<u>179,463</u>
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	<u>(33,998)</u>	<u>-</u>	<u>(33,998)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 144,160</u>	<u>1,305</u>	<u>145,465</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>39%</u>		<u>39%</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 2.68</u>		<u>2.68</u>
From continuing operations	<u>3.31</u>		<u>3.31</u>
From discontinued operations	<u>(0.63)</u>		<u>(0.63)</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,744</u>		<u>54,296</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)

	Twelve Months Ended Dec. 31, 2018		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (c)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 328,807	(31)	328,776
Online advertising gross profit	14,493	-	14,493
IVAS gross profit	666	-	666
Gross profit	<u>\$ 343,966</u>	<u>(31)</u>	<u>343,935</u>
Gross margin	<u>83%</u>		<u>83%</u>
Operating expenses	<u>199,701</u>	<u>6,430</u>	<u>206,131</u>
Operating profit	<u>\$ 144,265</u>	<u>(6,461)</u>	<u>137,804</u>
Operating margin	<u>35%</u>		<u>33%</u>
Income tax expense	<u>64,467</u>		<u>64,467</u>
Net income from continuing operations	<u>128,760</u>	<u>(6,461)</u>	<u>122,299</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>(44,835)</u>	<u>-</u>	<u>(44,835)</u>
Net income	<u>\$ 83,925</u>	<u>(6,461)</u>	<u>77,464</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	<u>(407)</u>	<u>-</u>	<u>(407)</u>
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>129,167</u>	<u>(6,461)</u>	<u>122,706</u>
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	<u>(44,835)</u>	<u>-</u>	<u>(44,835)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 84,332</u>	<u>(6,461)</u>	<u>77,871</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>31%</u>		<u>30%</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 1.57</u>		<u>1.45</u>
From continuing operations	<u>2.41</u>		<u>2.29</u>
From discontinued operations	<u>(0.84)</u>		<u>(0.84)</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,618</u>		<u>53,690</u>