



畅游  
changyou

## 畅游公布2018年第一季度未经审计财报

**2018年4月25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”）（纳斯达克股票交易代码：CYOU）今天公布了截至2018年3月31日未经审计的第一季度财报。

### 2018年第一季度要点

- 总收入<sup>1</sup>为1.37亿美元<sup>2</sup>，同比增长14%，环比下降5%，高于公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为1.05亿美元，同比增长24%，环比下降4%，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亏损为1,300万美元。2017年第一季度净利润为3,000万美元，2017年第四季度净利润为3,400万美元。
- 非美国通用会计准则<sup>3</sup>归属于畅游公司的净亏损为1,600万美元。2017年第一季度净利润为3,500万美元，2017年第四季度净利润为3,400万美元。
- 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亏损包括了因修改中国境内子公司分配股利的政策而补提的截至2017年12月31日之前的预提所得税费用金额4,700万美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“畅游第一季度的收入和利润均超出了预期，主要是由于尽管有春节因素的影响，天龙八部端游仍然表现出色，以及本季度经典版天龙手游下滑速度进一步减缓。我们会继续丰富老游戏的内容和玩法，维持用户的新鲜感和活跃度，努力延长老游戏的生命周期。我们也会坚持精品化游戏的策略，在继续深入研究MMORPG游戏的同时，尝试研发在画面品质及玩法创新上符合畅游精品游戏标准的休闲竞技类和SLG类游戏。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“经典版天龙手游收入下滑的速度在第一季度进一步减缓，主要得益于我们推出的多个资料片丰富了游戏内容和社交属性。第二季度，我们计划推出经典版天龙手游的第一个年度资料片，加入新的内容和以及庆典活动，我们相信可以继续稳定用户的活跃度，减缓收入的下滑。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“由于畅游一直以来良好的资产负债情况以及持续产生充沛的现金流的能力，我们在4月5日宣布了一项5亿美金的派息计划。在4月26日分派股利之后，公司仍有超过5亿美元的现金，我们仍然会积极投资公司的各项业务，不断提升我们的研发和市场能力，保持我们在行业中的领先地位。”

### 2018年第一季度经营业绩

- 公司PC客户端游戏的总计平均月度活跃用户数<sup>4</sup>为250万，同比增长4%，环比增长4%。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为260万，同比增长136%，环比下降16%。同比增长

<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> 2018年第一季度，与去年同期相比人民币对美元的汇率升值影响了公司财务报表。假设汇率不变（非美国通用会计准则），即按2017年第一季度公司使用的汇率6.88人民币=1美元计算，则2018年第一季度总收入将为1.27亿美元，较财务报告数字低出1,000万美元，较2017年同期上升6%而非14%。

<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。



主要由于经典版天龙手游于2017年第二季度成功上线。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>5</sup>为80万，同比下降11%，环比持平。同比下降主要由于老游戏的自然衰减，包括天龙八部端游。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为80万，同比增长167%，环比下降33%。同比增长主要由于经典版天龙手游于2017年第二季度成功上线。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。

## 2018年第一季度未经审计财报

### 收入

2018年第一季度的收入为1.37亿美元，同比增长14%，环比下降5%。

2018年第一季度的网络游戏收入为1.05亿美元，同比增长24%，环比下降4%。同比增长主要是由于2017年第二季度成功上线的经典版天龙手游带来的贡献。环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年第一季度的在线广告收入为500万美元，同比下降13%，环比下降17%。同比和环比下降主要是由于在17173网站上投放广告的网页游戏数量的减少。

2018年第一季度的映前广告业务收入为2,500万美元，同比和环比基本持平。

2018年第一季度公司互联网增值服务收入为200万美元，同比下降56%，环比下降48%。同比和环比下降反映了本季度PC端互联网产品收入的减少。

### 毛利润

2018年第一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9,400万美元，同比增长17%，环比下降5%。2018年第一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率均为69%，2017年第一季度均为67%，2017年第四季度均为68%。

2018年第一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8,800万美元，同比增长28%，环比下降4%。2018年第一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润率均为84%，2017年第一季度均为81%，2017年第四季度均为84%。

2018年第一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15%，环比下降20%。2018年第一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润率均为71%，2017年第一季度均为72%，2017年第四季度均为73%。

2018年第一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利润均为200万美元，同比下降67%，环比增长118%。2018年第一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利率均为9%，2017年第一季度的毛利率均为26%，2017年第四季度的毛利率均为4%。毛利润率同比下降主要是由于本季度公司购买影院资源的成本增加。毛利润率环比增长主要是由于本季度公司合作影院数量减少，导致映前广告成本下降。

2018年第一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

<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。



美元，2017年第一季度均为100万美元，2017年第四季度均为100万美元。

### **营业费用**

2018年第一季度的营业费用总额为5,700万美元，同比增长16%，环比下降10%。

2018年第一季度的产品开发费用为3,400万美元，同比增长28%，环比增长2%。同比增长主要由于经典版天龙手游研发相关的费用增加。

2018年第一季度的销售及市场推广费用为1,500万美元，同比增长39%，环比下降24%。销售及市场推广费用的变化主要是由于每季度用于新游戏的市场推广费用的变化。

2018年第一季度的管理费用为800万美元，同比下降34%，环比下降25%。同比和环比下降主要是由于与2017年第一季度和2017年第四季度相比，本季度公司美国存托股票的股价变化带来的股权激励费用的下降。

### **营业利润**

2018年第一季度的营业利润为3,700万美元，2017年第一季度营业利润为3,200万美元，2017年第四季度营业利润为3,500万美元。

2018年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为3,500万美元，2017年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为3,700万美元，2017年第四季度非美国通用会计准则的营业利润为3,500万美元。

### **其他收入，净值**

2018年第一季度其他收入为500万美元，2017年第一季度为200万美元，2017年第四季度为400万美元。

### **所得税费用**

2018年第一季度的所得税费用为6,100万美元，2017年第一季度所得税费用为800万美元，2017年第四季度所得税费用为1,100万美元。

2018年第一季度的所得税费用包括了因修改中国境内子公司分配股利的政策而补提的截至2017年12月31日之前的预提所得税费用金额4,700万美元。

### **净利润/（亏损）**

2018年第一季度的净亏损为1,300万美元，2017年第一季度净利润为3,000万美元，2017年第四季度净利润为3,400万美元。

2018年第一季度非美国通用会计准则的净亏损为1,600万美元，2017年第一季度净利润为3,500万美元，2017年第四季度净利润为3,400万美元。

### **归属于少数股东的净利润/（亏损）**

2018年第一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30万美元，2017年第一季度净利润均为10万美元，2017年第四季度净亏损均为10万美元。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）及MoboTap公司（海豚浏览器的研发商）中畅游的非控制性股东。本季度，公司完成了对MoboTap公司的股权处置。



### 归属于畅游公司的净利润（亏损）

2018年第一季度归属于畅游公司的净亏损为1,300万美元，2017年第一季度净利润为3,000万美元，2017年第四季度净利润为3,400万美元。2018年第一季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证<sup>6</sup>摊薄净亏损为0.25美元，2017年第一季度净收益为0.56美元，2017年第四季度净收益为0.64美元。

2018年第一季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净亏损为1,600万美元，2017年第一季度净利润为3,500万美元，2017年第四季度净利润为3,400万美元。2018年第一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亏损为0.30美元，2017年第一季度净收益为0.66美元，2017年第四季度净收益为0.64美元。

### 资金流动性

截至2018年3月31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10.53亿美元，截至2017年12月31日的余额为9.78亿美元。

2018年第一季度的营运现金流为净流入4,100万美元。

### 股利

2018年4月5日，畅游宣布公司董事会已批准向全体股东宣派特别现金股利，每股A类或B类普通股派息4.7美元，或每股美国存托凭证派息9.4美元。特别现金股利总额约为5亿美元。

纳斯达克将2018年4月27日设为此次派息除权日。因此只有在除权前一天，即2018年4月26日或更早之前就持有畅游美国存托凭证的股东才有资格获得分派此次特别现金股利。如需更多信息，请参考公司于2018年4月12日发布的新闻稿。

### 业务展望

对于2018年第二季度，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2,000万美元至2,500万美元之间，预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益在0.38美元至0.47美元之间。假设不再授予新的股权激励，且考虑本季度派息除权因素的影响，预计股权激励收益为200万美元。考虑股权激励因素的影响，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0.42美元到0.51美元之间。

2018年第二季度公司指导性预测使用的汇率为6.40人民币=1.00美元，而2017年第二季度实际汇率约为6.86人民币=1.00美元，2018年第一季度实际汇率为6.36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

<sup>6</sup> 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



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；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2017年2月27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4月25日早6点30分（即北京/香港时间2018年4月25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



**畅游**  
changyou

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4月25日早9点30分后启用，直至2018年5月1日，收听号码：

国际接入号码: +61-2-8199-0299  
密码: 9989536

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  
畅游有限公司  
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		
	Mar. 31, 2018	Dec. 31, 2017	Mar. 31, 2017
<b>Revenue:</b>			
Online game	\$ 105,461	\$ 109,383	\$ 85,325
Online advertising	5,077	6,131	5,854
Cinema advertising	24,870	25,492	24,600
IVAS	1,797	3,452	4,091
Total revenue	<u>137,205</u>	<u>144,458</u>	<u>119,870</u>
<b>Cost of revenue:</b>			
Online game (includes share-based compensation expense of \$(12), \$1 and \$24 respectively)	17,119	17,097	16,505
Online advertising	1,491	1,674	1,620
Cinema advertising	22,729	24,509	18,203
IVAS	1,603	2,407	2,784
Total cost of revenue	<u>42,942</u>	<u>45,687</u>	<u>39,112</u>
<b>Gross profit</b>	<b>94,263</b>	<b>98,771</b>	<b>80,758</b>
<b>Operating expenses:</b>			
Product development (includes share-based compensation expense of \$(935), \$69 and \$2,004, respectively)	33,793	33,027	26,408
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$(199), \$29 and \$401 respectively)	15,237	19,949	10,937
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$(1,279), \$71 and \$3,104 respectively)	7,890	10,520	11,895
Total operating expenses	<u>56,920</u>	<u>63,496</u>	<u>49,240</u>
<b>Operating profit</b>	<b>37,343</b>	<b>35,275</b>	<b>31,518</b>
Interest income, net	7,647	7,687	5,343
Foreign currency exchange loss	(2,811)	(1,312)	(742)
Other income, net	5,441	3,940	2,267
<b>Income before income tax expense</b>	<b>47,620</b>	<b>45,590</b>	<b>38,386</b>
Income tax expense	61,059	11,489	8,425
<b>Net income/ (loss)</b>	<b>(13,439)</b>	<b>34,101</b>	<b>29,961</b>
Less: Net income/(loss) attributable to non-controlling interests	(281)	(105)	103
<b>Net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited</b>	<b>\$ (13,158)</b>	<b>\$ 34,206</b>	<b>\$ 29,858</b>
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ (0.25)</u>	<u>\$ 0.65</u>	<u>\$ 0.57</u>
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,734</u>	<u>52,709</u>	<u>52,380</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ (0.25)</u>	<u>\$ 0.64</u>	<u>\$ 0.56</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,734</u>	<u>53,544</u>	<u>53,435</u>



畅游  
changyou

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

	<u>As of Mar. 31, 2018</u>	<u>As of Dec. 31, 2017</u>
<b>ASSETS</b>		
<b>Current assets:</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 729,318	\$ 571,139
Restricted cash	2,140	2,020
Accounts receivable, net	80,121	91,636
Short-term investments	321,844	404,584
Prepaid and other current assets	576,433	528,085
<b>Total current assets</b>	<b><u>1,709,856</u></b>	<b><u>1,597,464</u></b>
<b>Non-current assets:</b>		
Fixed assets, net	194,457	189,947
Goodwill	28,179	27,504
Intangible assets, net	6,205	8,460
Deferred tax assets	10,519	10,100
Other assets, net	59,610	88,548
<b>Total non-current assets</b>	<b><u>298,970</u></b>	<b><u>324,559</u></b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b><u>\$ 2,008,826</u></b>	<b><u>\$ 1,922,023</u></b>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Current liabilities:</b>		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 41,842	\$ 42,917
Accounts payable and accrued liabilities	499,472	494,934
Tax payables	19,430	19,468
<b>Total current Liabilities</b>	<b><u>560,744</u></b>	<b><u>557,319</u></b>
<b>Long-term liabilities:</b>		
Deferred tax liabilities	86,307	34,443
Long-term tax payable	14,666	14,114
Other long-term liabilities	821	790
<b>Total long-term liabilities</b>	<b><u>101,794</u></b>	<b><u>49,347</u></b>
<b>Total liabilities</b>	<b><u>662,538</u></b>	<b><u>606,666</u></b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,345,331	1,312,005
Non-controlling interests	957	3,352
<b>Total shareholders' equity</b>	<b><u>1,346,288</u></b>	<b><u>1,315,357</u></b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b><u>\$ 2,008,826</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 Mar. 31, 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	\$ 88,342	(12)	88,330
Online advertising gross profit	3,586	-	3,586
Cinema advertising gross profit	2,141	-	2,141
IVAS gross profit	194	-	194
Gross profit	<b>\$ 94,263</b>	<b>(12)</b>	<b>94,251</b>
Gross margin	69%		69%
Operating expense	56,920	2,413	59,333
Operating profit	<b>\$ 37,343</b>	<b>(2,425)</b>	<b>34,918</b>
Operating margin	27%		25%
Income tax expense	61,059		61,059
Net loss	<b>\$ (13,439)</b>	<b>(2,425)</b>	<b>(15,864)</b>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(281)	-	(281)
Net loss attributable to Changyou.com Limited	<b>\$ (13,158)</b>	<b>(2,425)</b>	<b>(15,583)</b>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	(10%)		(11%)
Diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	<b>\$ (0.25)</b>		<b>(0.30)</b>
ADSs used in computing diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	<b>52,734</b>		<b>52,734</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 Dec. 31, 2017</b>		
	<b>Non-GAAP adjustments</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Share-based compensation expense</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 expense	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>Three Months Ended Mar. 31, 2017</b>		
	<b>Non-GAAP adjustments</b>		
	<b>GAAP</b>	<b>Share-based compensation expense</b>	<b>Non-GAAP</b>
Online game gross profit	\$ 68,820	24	68,844
Online advertising gross profit	4,234	-	4,234
Cinema advertising gross profit	6,397	-	6,397
IVAS gross profit	1,307	-	1,307
Gross profit	\$ 80,758	24	80,782
Gross margin	67%		
Operating expenses	49,240	(5,509)	43,731
Operating profit	\$ 31,518	5,533	37,051
Operating margin	26%		31%
Income tax expense	8,425	-	8,425
Net income	\$ 29,961	5,533	35,494
Less: Net income attributable to non-controlling interests	103	3	106
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 29,858	5,530	35,388
Net margin attributable to Changyou.com Limited	25%		30%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.56		0.66
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,435		53,771