



畅游公布2017年第三季度未经审计财报

2017年10月27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2017年9月30日未经审计的第三季度财报。

2017年第三季度要点

- 总收入为1.66亿美元，同比增长22%，环比增长10%，达到了公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为1.32亿美元，同比增长34%，环比增长8%，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亏损为700万美元，2016年第三季度净利润为3,900万美元，2017年第二季度净利润为5,200万美元。
- 非美国通用会计准则¹归属于畅游公司的净亏损为500万美元，2016年第三季度净利润为4,600万美元，2017年第二季度净利润为6,100万美元。
- 归属于畅游公司的美国通用会计准则和非美国通用会计准则净亏损均包括了MoboTap业务相关的商誉和无形资产减值损失6,000万美元。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包括了MoboTap业务相关的商誉和无形资产减值损失2,700万美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“我很高兴地宣布畅游第三季度总收入为1.66亿美元，同比增长22%。第三季度中，畅游端游收入保持稳定，经典版天龙手游带动了手游收入的进一步增长。我们计划在第四季度推出新端游《蛮荒搜神记》和新手游《刀剑斗神传》，更多新游戏会在明年年初上线。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“对于经典版天龙手游，我们的战略重心依然是稳定核心用户，我们以两个月一个资料片的速度不断丰富游戏内容和社交属性，保持游戏对玩家的吸引力，拉长游戏的生命周期。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“利润方面，除去海豚资产减值的影响，畅游第三季度净利润符合预期。在配合研发和运营团队致力为玩家带来高质量游戏的同时，我们会继续控制成本，坚持公司精益运营的战略。”

2017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²为230万，同比下降15%，环比下降4%。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为520万，同比增长86%，环比下降30%。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数³为80万，同比下降20%，环比下降11%。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为140万，同比增长100%，环比下降44%。

¹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”。

²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。

³活跃付费用户数是指在期间内在游戏中至少消费过一次的用户数量。



公司PC客户端游戏方面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。

公司移动游戏方面同比上升主要由于经典版天龙手游于二季度成功上线。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。

2017年第三季度未经审计财报

收入

2017年第三季度的收入为1.66亿美元，同比增长22%，环比增长10%。

2017年第三季度的网络游戏收入为1.32亿美元，同比增长34%，环比增长8%。同比和环比增长主要是由于第二季度成功上线的经典版天龙手游带来的贡献。

2017年第三季度的在线广告收入为600万美元，同比下降48%，环比下降14%。同比和环比下降主要是由于国内PC客户端游戏新品发布的减少以及以及17173网站在移动端的重新布局还处于初始阶段。

2017年第三季度的映前广告业务收入为2,400万美元，同比增长14%，环比增长38%。同比增长主要是由于公司对影院资源布局的增加，环比增长主要是由于第三季度是映前广告业务的旺季。

2017年第三季度公司互联网增值服务收入为300万美元，同比下降32%，环比下降12%。同比和环比下降主要是由于本季度PC端和移动互联网产品收入的减少。

毛利润/（亏损）

2017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1.22亿美元，同比增长28%，环比增长5%。2017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率均为73%，2016年第三季度均为70%，2017年第二季度均为77%。

2017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1.15亿美元，同比增长53%，环比增长4%。2017年第三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87%，2016年第三季度均为76%，2017年第二季度均为91%。毛利润率同比增长主要是由于第二季度成功上线的高毛利的经典版天龙手游，该款游戏的收入按照扣除第三方运营商的收入分成后的净额确认，因而毛利率较高。

2017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50%，环比下降18%。2017年第三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73%，2016年第三季度均为76%，2017年第二季度均为76%。

2017年第三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100万美元，2016年第三季度的毛利润均为900万美元，2017年第二季度的毛亏损均为200万美元。2017年第三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6%，2016年第三季度的毛利率均为43%，2017年第二季度的毛损率均为13%。毛利润率同比下降主要是由于本季度公司购买了更多的影院资源，导致映前广告成本增加。毛利润率环比上升主要是由于2017年第三季度映前广告业务收入的增加。

2017年第三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100万美元，2016年第三季度均为200万美元，2017年第二季度均为100万美元。



营业费用

2017年第三季度的营业费用总额为1.51亿美元，同比增长132%，环比增长145%。

2017年第三季度的产品开发费用为3,600万美元，同比增长20%，环比持平。同比增长主要来自于经典版天龙手游相关费用的增加。

2017年第三季度的销售及市场推广费用为1,800万美元，同比下降6%，环比增长40%。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和新资料片的市场推广费用的变化。

2017年第三季度的管理费用为1,100万美元，同比下降33%，环比下降18%。同比和环比下降主要是由于与2016年第三季度和2017年第二季度相比，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。

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。在2015年第三季度，公司由于战略方向调整对MoboTap业务进行了一次减值。此后，海豚的主要战略重心和收入来源是棋牌类游戏。但今年以来国家监管机构加强了对国内棋牌类游戏的管理，本季度海豚业务的主要合作伙伴停止了棋牌游戏业务的分发和推广，致使海豚无法获得新的用户和收入，所以管理团队判断，国内的相关业务已经很难开展。所以公司确认了8,700万美元的减值损失，反映出MoboTap业务的公允价值。

营业利润/（亏损）

2017年第三季度的营业亏损为3,000万美元，2016年第三季度营业利润为2,900万美元，2017年第二季度营业利润为5,400万美元。

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，2016年第三季度非美国通用会计准则的营业利润为3,700万美元，2017年第二季度非美国通用会计准则的营业利润为6,300万美元。

其他收入，净值

2017年第三季度其他收入为100万美元，2016年第三季度为300万美元，2017年第二季度为300万美元。

所得税费用/（收益）

2017年第三季度的所得税费用为1,100万美元，2016年第三季度所得税收益为100万美元，2017年第二季度所得税费用为1,000万美元。

净利润/（亏损）

2017年第三季度的净亏损为3,400万美元，2016年第三季度净利润为3,900万美元，2017年第二季度净利润为5,200万美元。

2017年第三季度非美国通用会计准则的净亏损为3,200万美元，2016年第三季度净利润为4,600万美元，2017年第二季度净利润为6,100万美元。

归属于少数股东的净利润/（亏损）



2017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2,700万美元，2016年第三季度净利润均为30万美元，2017年第二季度净利润均为4万美元。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。同比和环比变化主要是由于本季度确认了MoboTap业务相关的减值损失。

归属于畅游公司的净利润（亏损）

2017年第三季度归属于畅游公司的净亏损为700万美元，2016年第三季度净利润为3,900万美元，2017年第二季度净利润为5,200万美元。2017年第三季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证⁴摊薄净亏损为0.13美元，2016年第三季度净收益为0.73美元，2017年第二季度净收益为0.96美元。

2017年第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净亏损为500万美元，2016年第三季度净利润为4,600万美元，2017年第二季度净利润为6,100万美元。2017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亏损为0.09美元，2016年第三季度净收益为0.85美元，2017年第二季度净收益为1.14美元。

资金流动性

截至2017年9月30日，畅游持有的现金及现金等价物和短期投资合计8.81亿美元，截至2016年12月31日的余额为8.31亿美元。

2017年第三季度的营运现金流为净流入7,500万美元。

业务展望

对于2017年第四季度，畅游预计：

- 总收入在1.45亿美元至1.55亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在1.1亿美元至1.2亿美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在3,500万美元至4,000万美元之间，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0.66美元至0.76美元之间。假设不再授予新的股权激励且股价保持不变，预计股权激励费用为200万美元。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3,300万美元至3,800万美元之间，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0.63美元到0.72美元之间。**

2017年第四季度公司指导性预测使用的汇率为6.60人民币 = 1.00美元，而2016年第四季度实际汇率约为6.83人民币 = 1.00美元，2017年第三季度实际汇率为6.67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

⁴ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



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2017年10月27日早7点（即北京/香港时间2017年10月27日晚7点）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： 800-263-0877
香港接入号码： 800-961-105



畅游
changyou

中国接入号码: 400-1209-101
国际接入号码: +1-323-794-2093
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2017年10月27日早10点后启用，直至2017年11月2日，收听号码：

国际接入号码: +1-719-457-0820
密码: 5452160

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：

施芸雯女士
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		
	Sep. 30, 2017	Jun. 30, 2017	Sep. 30, 2016
Revenue:			
Online game	\$ 132,427	\$ 122,398	\$ 98,553
Online advertising	6,068	7,076	11,651
Cinema advertising	23,967	17,360	21,058
IVAS	3,110	3,527	4,600
Total revenue	165,572	150,361	135,862
Cost of revenue:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$4, \$44, and \$26 respectively)	17,560	11,612	23,719
Online advertising	1,661	1,705	2,761
Cinema advertising	22,605	19,627	11,906
IVAS	2,139	2,078	2,711
Total cost of revenue	43,965	35,022	41,097
Gross profit	121,607	115,339	94,765
Operating expense:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$590, \$3,500, and \$2,524 respectively)	35,871	35,726	29,934
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$63, \$719, and \$437 respectively)	17,530	12,501	18,748
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$1,551, \$5,219, and \$4,215 respectively)	11,142	13,606	16,647
Goodwill impairment and impairment of intangible assets acquired as part of acquisition of a business ⁵	86,882	-	-
Total operating expense	151,425	61,833	65,329
Operating profit/ (loss)	(29,818)	53,506	29,436
Interest income, net	7,811	7,106	5,879
Foreign currency exchange gain/ (loss)	(1,584)	(1,558)	518
Other income, net	581	2,586	2,691
Income/ (loss) before income tax expense	(23,010)	61,640	38,524
Income tax expense/ (benefit)	(10,793)	(10,060)	519
Net income/ (loss)	(33,803)	51,580	39,043
Less: Net income/ (loss) attributable to non-controlling interests ⁵	(27,029)	36	339
Net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited	\$ (6,774)	\$ 51,544	\$ 38,704
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ (0.13)	\$ 0.98	\$ 0.74
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,682	52,607	52,292
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ (0.13)	\$ 0.96	\$ 0.73
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,682	53,480	53,219

⁵ The impairments were mainly related to the MoboTap business, which was acquired in 2014. In the third quarter of 2015, the Company recognized an impairment charge related to the MoboTap business due to a change in the Company's strategic direction. Since then, MoboTap focused on the development and operation of card and board games, which have been MoboTap's main source of revenue. Due to reinforced restrictions the Chinese regulatory authorities imposed on card and board games, some of the Company's key distribution partners informed the Company that they had decided to stop the distribution and promotion of card and board games in the third quarter of 2017. As a result, the Company determined that it is unlikely for MoboTap to gain users and grow its revenue in China, and accordingly further impairment charges of US\$87 million were recognized to reflect the fair value of the MoboTap business. The impairment charges attributable to the Changyou.com Limited were US\$60 million, and the impairment charges attributable to non-controlling interests were US\$27 million.



畅游
changyou

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

	<u>As of Sep. 30, 2017</u>	<u>As of Dec. 31, 2016</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 576,883	\$ 597,188
Accounts receivable, net	105,429	47,150
Short-term investments	304,264	233,491
Prepaid and other current assets	621,689	484,995
Assets held for sale ⁶	-	103,079
Total current assets	<u>1,608,265</u>	<u>1,465,903</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	190,124	189,770
Goodwill ⁶	27,237	26,502
Intangible assets, net	9,422	12,335
Deferred tax assets	7,868	7,952
Other assets, net	8,044	5,575
Total non-current assets	<u>242,695</u>	<u>242,134</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,850,960</u>	<u>\$ 1,708,037</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 42,766	\$ 43,541
Accounts payable and accrued liabilities	480,099	460,674
Tax payables	18,698	8,381
Liabilities held for sale ⁶	-	3,902
Total current Liabilities	<u>541,563</u>	<u>516,498</u>
Long-term liabilities:		
Long-term deferred tax liabilities	32,903	29,336
Long-term tax payable	13,896	13,295
Other long-term liabilities	778	744
Total long-term liabilities	<u>47,577</u>	<u>43,375</u>
Total liabilities	<u>589,140</u>	<u>559,873</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,258,376	1,117,767
Non-controlling interests	3,444	30,397
Total shareholders' equity	<u>1,261,820</u>	<u>1,148,164</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,850,960</u>	<u>\$ 1,708,037</u>

⁶In the third quarter of 2016, the Company's management had an intention to divest the Company's interest in MoboTap. Therefore, the assets and liabilities of MoboTap were recognized as assets-held-for-sale and liabilities-held-for-sale, respectively, in the Company's financial statements for the third and fourth quarters of 2016. In the first quarter of 2017, due to the suspension of negotiations with the potential buyers of MoboTap, the Company's management determined that the disposal was unlikely to be completed within one year. As a result, the assets-held-for-sale and liabilities-held-for-sale related to MoboTap have been reclassified as assets and liabilities in the Company's balance sheet since March 31, 2017. In the third quarter of 2017, the Company recognized impairment charges related to the MoboTap business.

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, 2017		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense	Non-GAAP
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 expense	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

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, 2017		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 110,786	44	110,830
Online advertising gross profit	5,371	-	5,371
Cinema advertising gross loss	(2,267)	-	(2,267)
IVAS gross profit	1,449	-	1,449
Gross profit	\$ 115,339	44	115,383
Gross margin	77%		77%
Operating expense	61,833	(9,438)	52,395
Operating profit	\$ 53,506	9,482	62,988
Operating margin	36%		42%
Income tax expense	10,060	-	10,060
Net income	\$ 51,580	9,482	61,062
Less: Net income attributable to non-controlling interests	36	3	39
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 51,544	9,479	61,023
Net margin attributable to Changyou.com Limited	34%		41%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.96		1.14
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,480		53,749

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, 2016		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 74,834	26	74,860
Online advertising gross profit	8,890	-	8,890
Cinema advertising gross profit	9,152	-	9,152
IVAS gross profit	1,889	-	1,889
Gross profit	\$ 94,765	26	94,791
Gross margin	70%		70%
Operating expense	65,329	(7,176)	58,153
Operating profit	\$ 29,436	7,202	36,638
Operating margin	22%		27%
Income tax benefit	(519)	-	(519)
Net income	\$ 39,043	7,202	46,245
Less: Net income attributable to non-controlling interests	339	8	347
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 38,704	7,194	45,898
Net margin attributable to Changyou.com Limited	28%		34%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.73		0.85
ADSSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,219		53,796