



畅游公布2016年第三季度未经审计财报

2016年10月24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2016年9月30日未经审计的第三季度财报。

2016年第三季度要点

- 总收入为1.36亿美元¹，同比下降28%，环比上升5%，高于公司的指导性预测100万美元。
- 网络游戏收入为9,900万美元，同比下降35%，环比下降1%，达到了公司的指导性预测。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为3,900万美元，美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证²摊薄净收益为0.73美元。
- 非美国通用会计准则³归属于畅游公司的净利润为4,600万美元，高于公司的指导性预测1,600万美元⁴。2015年第三季度为7,800万美元，2016年第二季度为3,600万美元。
- 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0.85美元，2015年第三季度为1.43美元，2016年第二季度为0.68美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“自畅游重新聚焦游戏业务以来，我们实施了‘好游戏、大IP、大发行’的精品化游戏战略。我们在游戏多元化方面的努力持续进行，并在游戏评估上设定了更高的标准，以维护用户群，并吸引新玩家参与到我们多元化的网络及移动游戏中。我们对这一进程充满信心，并相信我们已经为2017年做好了准备。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“第三季度，我们与腾讯合作对经典版天龙手游进行了一次测试，结果基本符合双方预期。目前游戏开发进度与原定排期基本一致，我们已进入了研发的收尾调试阶段，预计游戏能够在2017年初上线。”

畅游首席财务官周晶女士表示：“我们很高兴畅游收入和净利润均超出公司的指导性预测。与第二季度相比，第三季度的网络游戏收入稳定维持在一亿美元左右，而且我们对成本进行了相当严格的控制。第四季度的总收入和网络游戏收入将略有下降。总体而言，鉴于目前研发中的几款令人期待的新游戏，在近期内将发布上线，我们相信2017年公司业务将会反弹。”

¹ 2016年第三季度，与去年同期相比人民币对美元的汇率贬值影响了公司财务报表。按照2015年第三季度的汇率RMB6.26=US\$1.00计算，2016年第三季度的收入将为1.45亿美元（比文中提到的总收入高出900万美元），同比下降23%。

² 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

³ 非美国通用会计准则计算方法除去了股权激励费用、股权激励相关的非现金税收优惠以及并购相关的历史性或有对价冲销收益。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披露”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”。

⁴ 公司在2016年第二季度的财报中公布的指导性预测是基于无所得税费用调整的假设。畅游的一家中国子公司符合“2015年国家重点软件企业”资质，公司确认了所得税收益。不考虑此所得税优惠调整的影响，第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润将会超出指导性预测500万美元。



2016年第三季度经营业绩

- 公司客户端游戏的总计平均月度活跃用户数⁵为270万，同比下降34%，环比下降7%。同比和环比下降主要是由于老游戏的自然衰减。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为280万，同比和环比均上升17%。同比和环比上升主要由于2016年第三季度新游戏《大大大乱斗》和《苍之骑士团》的上线。
- 公司客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁶为100万，同比下降23%，与上季度持平。同比下降主要由于老游戏的自然衰减。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为70万，同比和环比均上升17%。同比上升主要由于2016年第三季度新游戏《大大大乱斗》和《苍之骑士团》的上线。此外，环比上升主要由于2016年第三季度新游戏《大大大乱斗》和《苍之骑士团》的上线，以及公司努力维系核心用户基础，鼓励用户回流，由此提高了《天龙八部3D》季度总计活跃付费用户数。

2016年第三季度未经审计财报

收入

2016年第三季度的收入为1.36亿美元，同比下降28%，环比上升5%。

2016年第三季度的网络游戏收入为9,900万美元，同比下降35%，环比下降1%。同比下降主要是由于老游戏的自然衰减，如《天龙八部》和《天龙八部3D》，以及第七大道在2015年第三季度完成交割带来的页游收入下降。

2016年第三季度的在线广告收入为1,200万美元，同比下降36%，环比增长1%。同比下降主要是由于在17173网站上投放广告的客户端游戏数量的减少。

2016年第三季度公司互联网增值服务收入为400万美元，同比下降15%，环比下降5%。同比和环比下降主要是由于本季度移动互联网产品收入的减少。

2016年第三季度由映前广告业务产生的其他收入为2,100万美元，同比增长66%，环比增长55%。同比增长反映了国内电影市场的强劲增长。环比增长主要由于暑假期间电影业务的季节性增长，以及公司出于扩张战略增加了映前广告相关院线资源的采购。

毛利润

2016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9,500万美元，同比下降32%，环比上升9%。2016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70%，2015年第三季度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74%，2016年第二季度均为68%。

2016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7,500万美元，美国通用会计准则的毛利润同比下降37%，非美国通用会计准则的毛利润同比下降36%；美国通用会计准则的毛利润和非美国通用会计准则的毛利润均环比上升1%。2016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76%，2015年第三季度均为77%，2016年第二季度均为74%。毛利润率的环比增长主要由于移动游戏收入的减少，移动游戏通常需要

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。



支付额外的收入分成。

2016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900万美元，同比下降43%，环比下降3%。2016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76%，2015年第三季度均为86%，2016年第二季度均为79%。毛利润率同比下降主要是由于在线广告收入的减少。

2016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200万美元，2015年第三季度均为100万美元，2016年第二季度均为200万美元。

2016年第三季度其他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900万美元，2015年第三季度均为500万美元，2016年第二季度均为300万美元。毛利润同比和环比上升主要是由于其他业务收入的增加。

营业费用

2016年第三季度的营业费用总额为6,500万美元，同比下降44%，环比增长12%。

2016年第三季度的产品开发费用为3,000万美元，同比下降24%，环比下降4%。同比下降主要是由于过去一年员工人数的减少带来薪酬福利费用的减少，而与2015年第三季度相比股权激励费用的增加⁷抵消了部分下降。环比下降主要是由于奖金费用的下降，而与2016年第二季度相比本季度股权激励费用的增加⁸抵消了部分下降。

2016年第三季度的销售及市场推广费用为1,900万美元，同比下降14%，环比增长40%。同比下降主要是由于员工人数的减少和奖金费用的下降带来的薪酬福利费用的减少。环比增长主要是由于本季度为推广第三季度上线的新游戏《大大大乱斗》以及即将在第四季度上线的《天龙八部》年度资料片增加了营销开支。

2016年第三季度的管理费用为1,600万美元，同比上升13%，环比增长22%。同比上升主要是由于与2015年第三季度相比本季度股权激励费用的增加⁷，而员工人数和员工遣散费的减少带来的薪酬福利费用的减少抵消了部分增长。环比增长主要是由于与2016年第二季度相比本季度股权激励费用的增加⁸。

营业利润

2016年第三季度的营业利润为2,900万美元，2015年第三季度的营业利润为2,400万美元，2016年第二季度的营业利润为2,900万美元。

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，2015年第三季度非美国通用会计准则的营业利润为2,000万美元，2016年第二季度非美国通用会计准则的营业利润为3,300万美元。

其他收入

2016年第三季度其他收入为300万美元，2015年第三季度为5,900万美元，2016年第二季度为400万美元。其他收入的减少主要是由于2015年第三季度第七大道业务及其他海外业务处置的一次性收益。

⁷与2015年第三季度相比，本季度公司美国存托股票的股价上涨，导致股权激励费用的增长。

⁸与2016年第二季度相比，本季度公司美国存托股票的股价上涨，导致股权激励费用的增长。



所得税收益/（费用）

2016年第三季度的所得税收益为100万美元，2015年第三季度的所得税费用为2,600万美元，2016年第二季度的所得税费用为500万美元。所得税取得收益主要是由于公司中国境内的主要运营主体符合“2015国家重点软件企业”资质，享受税收优惠，确认了所得税收益。

净利润

2016年第三季度的净利润为3,900万美元，2015年第三季度为6,200万美元，2016年第二季度为3,300万美元。

2016年第三季度非美国通用会计准则的净利润为4,600万美元，2015年第三季度非美国通用会计准则的净利润为5,900万美元，2016年第二季度为3,700万美元。

归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润（亏损）

2016年第三季度归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润为30万美元，2015年第三季度净亏损为1,900万美元，2016年第二季度净利润为40万美元。归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润（亏损）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净利润。2015年第三季度净亏损主要是由于确认了关于海豚的资产减值损失。

归属于畅游公司的净利润

2016年第三季度归属于畅游公司的净利润为3,900万美元，2015年第三季度为8,100万美元，2016年第二季度为3,300万美元。2016年第三季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为0.73美元，2015年第三季度为1.55美元，2016年第二季度为0.62美元。

2016年第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为4,600万美元。2015年第三季度为7,800万美元，2016年第二季度为3,600万美元。2016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收益为0.85美元，2015年第三季度为1.43美元，2016年第二季度为0.68美元。

资金流动性

截至2016年9月30日，畅游持有的净现金⁹为8.48亿美元，2015年12月31日为7.55亿美元。

2016年第三季度的营运现金流为净流入4,700万美元。

业务展望

对于2016年第四季度，畅游预计：

- 总收入在1.2亿美元至1.3亿美元之间。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3,000万美元至3,500万美元之间，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0.56美元至0.65美元之间。

⁹计算公式为现金及现金等价物，短期投资以及流动和非流动的受限定期存款的加总，减除短期银行贷款。



假设不再授予新的股权激励且股价保持不变，预计股权激励费用在200万美元至300万美元之间。不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**2,700万美元至3,300万美元之间**，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**0.51美元到0.62美元之间**。

2016年第四季度公司指导性预测使用的汇率为6.7人民币 = 1.00美元，而2015年第四季度实际汇率约为6.39人民币 = 1.00美元，2016年第三季度实际汇率为6.66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。

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，可延期一年。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，如获得畅游同意可延期一年。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。搜狐在贷款协议下取得的资金将用于除畅游和搜狐子公司搜狗以外的业务运营。



公司由独立董事组成的特别委员会认定借款交易对畅游是公平公允的，并向董事会提议批准畅游与搜狐签订贷款协议和相关的股权质押协议。董事会根据特别委员会及其聘请的独立财务顾问提供的评估报告确定，畅游与搜狐的借款交易对畅游是公平公允的，并批准了此贷款协议和股权质押协议。

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2016年2月26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2016年10月24日早7点（即北京/香港时间2016年10月24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：	+1-855-298-3404
香港接入号码：	+852-5808-3202
中国接入号码：	+86-400-1200-539
国际接入号码：	+1-631-514-2526
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2016年10月24日早10点后启用，直至2016年10月31日，收听号码：

国际接入号码：	+1-866-846-0868
密码：	2116291

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, 2016	Jun. 30, 2016	Sep. 30, 2015
Revenues:			
Online game	\$ 98,553	\$ 99,226	\$ 152,501
Online advertising	11,651	11,541	18,255
IVAS	4,600	4,844	5,400
Others	21,058	13,549	12,719
Total revenues	<u>135,862</u>	<u>129,160</u>	<u>188,875</u>
Cost of revenues:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$26, \$17 and \$(97) respectively)	23,719	25,383	34,637
Online advertising	2,761	2,370	2,572
IVAS(includes share-based compensation expense of \$0, \$0 and \$0 respectively)	2,711	3,114	4,175
Others	11,906	11,017	7,342
Total cost of revenues	<u>41,097</u>	<u>41,884</u>	<u>48,726</u>
Gross profit	94,765	87,276	140,149
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$2,524, \$1,334 and \$(621) respectively)	29,934	31,112	39,557
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$437, \$299 and \$280 respectively)	18,748	13,353	21,919
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$4,215, \$1,762 and \$(3,027) respectively)	16,647	13,668	14,714
Goodwill impairment and impairment of intangibles via acquisitions of businesses	-	-	40,324
Total operating expenses	<u>65,329</u>	<u>58,133</u>	<u>116,514</u>
Operating profit	29,436	29,143	23,635
Net interest income	5,879	3,233	3,279
Foreign currency exchange gain	518	2,450	2,335
Other income	2,691	3,522	58,555
Income before income tax expense	38,524	38,348	87,804
Income tax benefit/(expense)	519	(5,012)	(25,784)
Net income	39,043	33,336	62,020
Less: Net income/ (loss) attributable to non-controlling interests	339	402	(19,098)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 38,704	\$ 32,934	\$ 81,118
Basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 0.63</u>	<u>\$ 1.55</u>
ADSs used in computing basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>52,292</u>	<u>52,254</u>	<u>52,238</u>
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 0.73</u>	<u>\$ 0.62</u>	<u>\$ 1.55</u>
ADSs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>53,219</u>	<u>53,113</u>	<u>52,388</u>



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

	<u>As of Sep. 30, 2016</u>	<u>As of Dec. 31, 2015</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 636,934	\$ 569,917
Accounts receivable, net	49,661	67,959
Short-term investments	211,286	174,515
Restricted time deposits ¹⁰	-	227,285
Deferred tax assets	4,561	4,673
Prepaid and other current assets	450,345	227,719
Assets held for sale ¹¹	101,786	-
Total current assets	<u>1,454,573</u>	<u>1,272,068</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	199,773	214,306
Goodwill	27,133	111,082
Intangible assets, net	11,693	25,139
Restricted time deposits ¹⁰	-	127,454
Deferred tax assets	6,580	12,729
Other assets, net	7,507	16,728
Total non-current assets	<u>252,686</u>	<u>507,438</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,707,259</u>	<u>\$ 1,779,506</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 48,274	\$ 42,166
Accounts payable and accrued liabilities	462,184	275,926
Short-term bank loans ¹⁰	-	344,500
Tax payables	5,896	27,423
Deferred tax liabilities	26,247	24,884
Liabilities held for sale ¹¹	3,236	-
Total current liabilities	<u>545,837</u>	<u>714,899</u>
Long-term liabilities:		
Long-term deferred tax liabilities	3,485	3,616
Long-term accounts payable	27	1,004
Long-term tax payable	13,811	-
Other long-term liabilities	773	738
Total long-term liabilities	<u>18,096</u>	<u>5,358</u>
Total Liabilities	<u>563,933</u>	<u>720,257</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,113,816	1,029,479
Non-controlling interests	29,510	29,770
Total shareholders' equity	<u>1,143,326</u>	<u>1,059,249</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,707,259</u>	<u>\$ 1,779,506</u>

¹⁰ Changyou repaid all of the remaining bank loans of \$345 million, and restricted time deposits of \$355 million that secured these loans were released during the first quarter of 2016.

¹¹ Changyou management had an intention to divest the Company's interest in MoboTap during the third quarter of 2016. Therefore, the assets and liabilities of MoboTap were recognized as "Assets held for sale" and "Liabilities held for sale," respectively, in the third quarter of 2016.

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 (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 74,834	26	74,860
Online advertising gross profit	8,890	0	8,890
IVAS gross profit	1,889	0	1,889
Other gross profit	9,152	0	9,152
Gross profit	\$ 94,765	26	94,791
Gross margin	70%		70%
Operating profit	\$ 29,436	7,202	36,638
Operating margin	22%		27%
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
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,219		53,796

Note:

(a) 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 Jun. 30, 2016		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 73,843	17	73,860
Online advertising gross profit	9,171	0	9,171
IVAS gross profit	1,730	0	1,730
Other gross profit	2,532	0	2,532
Gross profit	\$ 87,276	17	87,293
Gross margin	68%		68%
Operating profit	\$ 29,143	3,412	32,555
Operating margin	23%		25%
Net income	\$ 33,336	3,412	36,748
Less: Net income attributable to non-controlling interests	402	8	410
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 32,934	3,404	36,338
Net margin attributable to Changyou.com Limited	25%		28%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.62		0.68
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,113		53,759

Note:

(a) 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)

	<u>Three Months Ended Sep. 30, 2015</u>		
	<u>Non-GAAP adjustments</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense (a)</u>	<u>Non-GAAP</u>
Online game gross profit	\$ 117,864	(97)	117,767
Online advertising gross profit	15,683	0	15,683
IVAS gross profit	1,225	0	1,225
Other gross profit	5,377	0	5,377
Gross profit	<u>\$ 140,149</u>	<u>(97)</u>	<u>140,052</u>
Gross margin	<u>74%</u>		<u>74%</u>
Operating profit	<u>\$ 23,635</u>	<u>(3,465)</u>	<u>20,170</u>
Operating margin	<u>13%</u>		<u>11%</u>
Net income	<u>\$ 62,020</u>	<u>(3,465)</u>	<u>58,555</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(19,098)</u>	<u>19</u>	<u>(19,079)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 81,118</u>	<u>(3,484)</u>	<u>77,634</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>43%</u>		<u>41%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 1.55</u>		<u>1.43</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,388</u>		<u>54,155</u>

Note:

- (a) 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 fluctuation in the market price for the Company's ADS.