



畅游公布2015年第四季度及2015年年度未经审计财报

2016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2015年12月31日未经审计的第四季度及全年财报。

2015年第四季度要点

- 总收入为1.62亿美元，同比下降25%，环比下降14%，高于公司的指导性预测700万美元。
- 网络游戏收入为1.27亿美元，同比下降31%，环比下降17%，高于公司的指导性预测200万美元。
- 非美国通用会计准则⁽¹⁾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1,100万美元。2015年第三季度为7,800万美元，2014年第四季度为1,400万美元。
- 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⁽²⁾摊薄净收益为0.85美元，2015年第三季度为1.43美元，2014年第四季度为0.25美元。

2015年年度要点

- 总收入为7.62亿美元，2014年为7.55亿美元。
- 网络游戏收入为6.37亿美元，2014年为6.52亿美元。
- 非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为2.28亿美元，2014年为100万美元。
- 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4.20美元，2014年为0.01美元。

畅游联席首席执行官陈德文先生表示：“2015年是畅游进行调整和聚焦的一年。我们合理化运营、提升效益，梳理了研发团队。通过这些努力，2015年年度总收入达到了创纪录的7.62亿美元，净利润为2.28亿美元。我们定下了“大IP、好游戏、大发行”的手游战略，即我们只发行达到高门槛上线标准的精品游戏，并且会集中公司最好的IP资源和所有的推广资源力保游戏的成功。”

“《天龙八部》毫无疑问是国内最成功和最具规模的MMO游戏。国内已经有多款MMO游戏成功地移植到移动端，并取得了巨大的成功。基于端游广泛的粉丝基础和丰富的研发资源，我们有信心新天龙八部手游可以取得类似的成功”，畅游首席游戏开发官韦青先生补充道。

⁽¹⁾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”。

⁽²⁾一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



畅游首席财务官周晶女士表示：“新订立的精品游戏路线令我们在第四季度进一步精简资源提高效益。同时也令我们上线新游戏的门槛提高，未来2-3个季度的收入规模受到影响。我们深信，只有走精品游戏路线才能带领畅游推出爆款游戏。”

2015年第四季度经营业绩

- 公司客户端游戏的总计平均月度活跃用户数⁽³⁾为360万，同比下降48%，环比下降12%。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370万，同比下降47%，环比增长54%。同比下降主要由于2014年第四季度推出的移动游戏《天龙八部3D》的自然衰减，而新移动游戏的推出，如《风云》和《仙剑5前传》抵消了部分下降。环比增长主要原因是新移动游戏的推出。
- 公司客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁽⁴⁾为120万，同比和环比均下降8%。同比下降主要由于老游戏的自然衰减，新客户端游戏的推出，如《海战世界》和《星际战甲》抵消了部分下降。环比下降主要由于老游戏的自然衰减，而《星际战甲》的增长抵消了部分下降。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为90万，同比下降40%，环比增长50%。同比下降主要由于2014年第四季度推出的移动游戏《天龙八部3D》的自然衰减，而新移动游戏的推出，如《风云》和《仙剑5前传》抵消了部分下降。环比增长主要原因是新移动游戏的推出。

2015年第四季度未经审计财报

收入

2015年第四季度的收入为1.62亿美元，同比下降25%，环比下降14%，

2015年第四季度的网络游戏收入为1.27亿美元，同比下降31%，环比下降17%。同比和环比下降主要是由于老游戏的自然衰减，如《天龙八部3D》和《天龙八部》，以及第七大道交易在上季度完成交割带来的页游收入下降。

2015年第四季度的在线广告为1,500万美元，同比和环比均下降19%。同比和环比下降主要是由于本季度国内客户端游戏行业萎缩导致市场上推出的新游戏数量减少。

2015年第四季度公司互联网增值服务收入为700万美元，同比增长4%，环比增长26%。同比和环比增长主要是由于本季度互联产品收入的增长。

2015年第四季度由影前广告业务产生的其他收入为1,300万美元，同比翻番，环比增长5%。同比增长反映了国内电影市场的强劲增长，以及公司销售团队能力的提升。环比增长主要是受益于本季度多部大片的发行。

毛利润

2015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1.19亿美元，同比下降19%，环比下降15%。2015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率均为74%，2015年第三季度均为74%，2014年第四季度均为68%。

2015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

⁽³⁾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。

⁽⁴⁾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。



美元，同比下降26%，环比下降16%。2015年第四季度网络游戏业务的毛利润率及非美国通用会计准则的毛利润率均为78%，2015年第三季度均为77%，2014年第四季度均为72%。毛利润率同比增长主要是由于移动游戏收入所占比例的减少，而移动游戏需要收入分成会拉低毛利率。

2015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1,200万美元，同比下降17%，环比下降20%。2015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润率均为84%，2015年第三季度均为86%，2014年第四季度均为82%。2015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率同比增长主要是由于人员相关费用的减少。环比下降主要是由于在线广告收入的减少。

2015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300万美元，2015年第三季度为100万美元，2014年第四季度毛亏损为100万美元。

2015年第四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500万美元，2015年第三季度为500万美元，2014年第四季度为40万美元。同比增长主要由于公司销售团队能力的提升。

营业费用

2015年第四季度的营业费用总额为7,900万美元，同比下降47%，环比下降32%。

2015年第四季度的产品开发费用为4,400万美元，同比增长95%，环比增长11%。同比增长主要是由于2014年第四季度管理层重新评估了员工激励计划下应该计提的费用金额，冲回了一笔2,800万美元的员工激励计划相关的预提金额，带来薪酬福利费用的下降。该项冲回主要由于管理层重新评估了该员工激励计划，下调了预期。2015年初公司取消了该三项员工激励计划，因此之后没有产生此项费用。环比增长主要是由于公司股价上涨而浮动带来股权激励费用的增加。

2015年第四季度的销售及市场推广费用为1,500万美元，同比下降60%，环比下降29%。同比下降主要是由于公司从2014年第四季度开始大幅减少了移动应用产品的市场推广费用。环比下降主要是由于2015年第四季度奖金费用以及员工数减少带来了薪酬福利费用的下降。

2015年第四季度的管理费用为2,000万美元，同比下降45%，环比增长35%。同比下降主要是由于员工人数的减少带来了薪酬福利费用的下降。环比增长主要是由于公司股价上涨带来股权激励费用的增加。

营业利润（亏损）

2015年第四季度的营业利润为4,000万美元。2015年第三季度的营业利润为2,400万美元，2014年第四季度的营业亏损为200万美元。

2015年第四季度非美国通用会计准则的营业利润为4,800万美元，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，2014年第四季度非美国通用会计准则的营业利润为100万美元。2015年第三季度确认了一笔主要与海豚浏览器业务相关的4,000万美元一次性减值。2014年第四季度确认了一笔主要与RaidCall有关的5,200万美元一次性减值。

其他收入

2015年第四季度其他收入为100万美元，2015年第三季度为5,900万美元，2014年第四季度为300万美元。其他收入的环比下降主要由于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。



所得税费用

公司中国境内的主要运营主体获得了“国家高新技术企业”资质，2015和2016财年可以享受15%的优惠企业所得税率。

2015年第四季度所得税支出为800万美元，2015年第三季度为2,600万美元，2014年第四季度为700万美元。

净利润（亏损）

2015年第四季度的净利润3,800万美元，2015年第三季度为6,200万美元，2014年第四季度净亏损为400万美元。

2015年第四季度非美国通用会计准则的净利润为4,600万美元，2015年第三季度为5,900万美元，2014年第四季度非美国通用会计准则的净亏损为100万美元。

归属于分类为少数股东权益的非控制性股东的净亏损

2015年第四季度归属于分类为少数股东权益的非控制性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分别为20万美元和30万美元，2015年第三季度净亏损均为1,900万美元，2014年第四季度净亏损均为1,500万美元。归属于分类为少数股东权益的非控制性股东的净亏损包括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亏损。同比亏损的改善主要由于2014年第四季度确认了一笔与RaidCall有关的减值。环比亏损的改善主要是由于2015年第三季度确认了一笔主要与海豚浏览器业务相关的减值。

归属于畅游公司的净利润

2015年第四季度归属于畅游公司的净利润为3,800万美元，2015年第三季度为8,100万美元，2014年第四季度为1,100万美元。2015年第四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，2014年第四季度为0.21美元。

2015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4,600万美元。2015年第三季度为7,800万美元，2014年第四季度为1,400万美元。2015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0.85美元，2015年第三季度为1.43美元，2014年第四季度为0.25美元。

资金流动性

截至2015年12月31日，畅游持有的净现金⁽⁵⁾为7.55亿美元，2014年12月31日为4.60亿美元。

2015年第四季度的营运现金流为净流入5,800万美元。

2015年年度未经审计财报

⁽⁵⁾ 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，减除短期和长期银行贷款。



收入

2015年的总收入达7.62亿美元，2014年为7.55亿美元。

2015年的网络游戏收入达6.37亿美元，较2014年的6.52亿美元减少了2%。减少主要是由于老游戏，如《天龙八部》的自然衰减，以及第七大道的交易在2015年第三季度完成交割带来页游收入的减少。新移动游戏的推出，如2014年第四季度推出的《天龙八部3D》，抵消了大部分的减少。

2015年的在线广告收入达5,800万美元，2014年为5,900万美元。

2015年的互联网增值服务收入为2,400万美元，较2014年增长了9%。增长主要是由于互联产品收入的增长。

2015年包括影前广告收入在内的其他收入为4,300万美元，同比翻番。增长反映了国内电影市场总体强劲增长，以及公司销售团队能力的提升。

毛利润

2015年的毛利润和非美国通用会计准则毛利润均为5.45亿美元，而2014年分别为5.53亿美元和5.54亿美元，年度持平。毛利润率和非美国通用会计准则毛利润率均为72%，2014年均为73%。

2015年网络游戏业务的毛利润和非美国通用会计准则毛利润均为4.81亿美元，较2014年下降了6%。2015年网络游戏业务的毛利润率和非美国通用会计准则毛利润率均为75%，2014年均为78%。毛利润率的同比下降主要由于公司收入组成的变化，新发布了多款移动游戏，而移动游戏需要收入分成会拉低毛利率。

2015年在线广告业务的毛利润和非美国通用会计准则毛利润均为4,600万美元，较2014年增长了5%。2015年在线广告业务的毛利润率和非美国通用会计准则毛利润率均为80%，2014年均为75%。毛利润率的增加主要由于人员相关费用的减少。

2015年互联网增值服务业务的毛利润和非美国通用会计准则毛利润均为500万美元，2014年毛亏损和非美国通用会计准则的毛亏损均为100万美元。

2015年其他业务的毛利润及非美国通用会计准则其他业务的毛利润均为1,300万美元，而2014年为40万美元。增长主要反映了国内电影市场的强劲增长，以及公司销售团队能力的提升。

营业费用

2015年的营业费用总额为3.84亿美元，较2014年下降了36%。

产品开发费用为1.71亿美元，较2014年下降了12%。产品开发费用下降主要是由于员工人数的减少带来的薪酬福利费用的下降。

销售及市场推广费用为9,200万美元，较2014年下降了62%。销售及市场推广费用下降主要是由于2015年移动应用产品的市场推广费用大幅减少。

管理费用为8,000万美元，较2014年下降了25%，管理费用下降主要是由于员工人数的减少带来的薪酬福利费用的下降。



商誉减值损失和并购相关无形资产减值损失为4,000万美元，而2014年为5200万美元。2015年的减值主要与公司在2014年收购的海豚浏览器业务相关。由于第三季度几款移动平台产品战略方向调整，公司认为海豚浏览器和移动平台产品的协同效应将难以实现，因此进行减值以反映海豚浏览器业务的公允价值。2014年的减值主要是跟公司在2013年收购的RC语音业务相关，管理层本希望利用RC的语音系统技术与畅游现有的游戏业务结合，提高玩家的游玩体验。但是经过一年的验证后，发现Raidcall语音系统技术并不适合嵌入畅游的游戏，因此进行减值以反映RC业务的公允价值。

营业利润（亏损）

2015年的营业利润为1.61亿美元，2014年营业损失为4,200万美元。

2015年非美国通用会计准则营业利润为1.76亿美元，2014年营业损失为3,800万美元。营业利润的同比提升主要是由于公司减少了移动应用产品的市场推广费用、员工数的减少以及整体业务运营执行力的提升。

其他收入

其他收入为6,500万美元，2014年为400万美元。其他收入的同比增长主要由于2015年第七大道业务及其他海外业务处置的一次性收益。

所得税

公司中国境内的主要运营主体获得了“国家高新技术企业”资质，2015和2016财年可以享受15%的优惠企业所得税率。

2015年所得税支出为5,400万美元，2014年为200万美元。

净利润（亏损）

2015年的净利润为1.91亿美元，2014年净亏损为2,100万美元。

2015年的非美国通用会计准则净利润为2.06亿美元，2014年净亏损为1,700万美元。

归属于分类为少数股东权益的非控制性股东的净亏损

2015年的归属于分类为少数股东权益的非控制性股东的净亏损以及非美国通用会计准则归属于分类为少数股东权益的非控制性股东的净亏损均为2,200万美元，2014年净亏损为1,800万美元。归属于分类为少数股东权益的非控制性股东的净亏损包括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亏损。

归属于畅游公司的净利润（亏损）

2015年归属于畅游公司的净利润为2.13亿美元，2014年净亏损为300万美元。归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为4.02美元，2014年归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净亏损为0.06美元。



2015年非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为2.28亿美元，2014年为100万美元。2015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4.20美元，2014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0.01美元。

业务展望

对于2016年第一季度，畅游预计总收入在1.20亿美元至1.30亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在9,500万美元至1.05亿美元之间。

预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在3,000万美元至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。

假设不再授予新的股权激励，预计股权激励费用在390万美元至430万美元之间。

非美国通用会计准则的报告

非美国通用会计准则的定义更新

2014年第四季度之前，公司决定非美国通用会计准则计算方法去除了股权激励费用、商誉减值准备、并购相关无形资产减值损失和相关税费、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。

2014年第四季度，公司重新评估了非美国通用会计准则的定义，以更好的反映公司的经济情况和业绩表现。考虑到商誉减值准备以及并购相关无形资产减值损失可能反映被收购业务的经济表现，我们更新了非美国通用会计准则的定义，更新的计算方法为除去股权激励费用、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调整。2014年第四季度开始遵循更新的非美国通用会计准则定义，并且计划在之后的财务季度的数据都遵循更新的定义。

2015年第三季度的数据遵循更新的定义。

更新的非美国通用会计准则的披露

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，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2015年3月2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2月1日早7点（即北京/香港时间2016年2月1日晚8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2月1日早10点后启用，直至2016年2月7日，收听号码：

国际接入号码： +1- 866-846-0868



密码: 2500201

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



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

	Three Months Ended			Twelve Months Ended	
	Dec. 31, 2015	Sep. 30, 2015	Dec. 31, 2014	Dec. 31, 2015	Dec. 31, 2014
Revenues:					
Online game	\$ 127,001	\$ 152,501	\$ 184,405	\$ 636,846	\$ 652,008
Online advertising	14,798	18,255	18,267	57,832	58,963
IVAS	6,796	5,400	6,556	24,385	22,357
Others	13,315	12,719	6,685	42,573	21,938
Total revenues	<u>161,910</u>	<u>188,875</u>	<u>215,913</u>	<u>761,636</u>	<u>755,266</u>
Cost of revenues:					
Online game (includes share-based compensation expense of \$47, \$(97), \$(36), \$37 and \$57 respectively)	28,266	34,637	51,752	156,318	142,549
Online advertising (includes share-based compensation expense of \$0, \$0, \$0, \$0 and \$93 respectively)	2,315	2,572	3,306	11,565	14,838
IVAS(includes share-based compensation expense of \$(2), \$0, \$2, \$(2) and \$2 respectively)	3,963	4,175	7,367	19,647	22,985
Others	8,203	7,342	6,310	29,231	21,490
Total cost of revenues	<u>42,747</u>	<u>48,726</u>	<u>68,735</u>	<u>216,761</u>	<u>201,862</u>
Gross profit	119,163	140,149	147,178	544,875	553,404
Operating expenses:					
Product development (includes share-based compensation expense of \$2,867, \$(621), \$793, \$5,475 and \$1,069, respectively)	43,841	39,557	22,475	170,605	194,113
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$487, \$280, \$125, \$1,017 and 105 respectively)	15,456	21,919	38,437	92,355	241,307
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$4,095, \$(3,027), \$1,951, \$8,497 and \$2,788 respectively)	19,791	14,714	36,162	80,269	107,451
Goodwill impairment and impairment of intangibles via acquisitions of businesses	0	40,324	52,282	40,324	52,282
Total operating expenses	<u>79,088</u>	<u>116,514</u>	<u>149,356</u>	<u>383,553</u>	<u>595,153</u>
Operating profit/(loss)	40,075	23,635	(2,178)	161,322	(41,749)
Interest income	4,432	3,279	3,164	15,444	19,639
Foreign currency exchange gain/(loss)	963	2,335	(957)	2,954	(668)
Other income	1,064	58,555	2,778	64,962	4,112
Income/(Loss) before income tax expense	46,534	87,804	2,807	244,682	(18,666)
Income tax expense	(8,317)	(25,784)	(7,077)	(54,055)	(2,493)
Net income/(loss)	38,217	62,020	(4,270)	190,627	(21,159)
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(248)	(19,098)	(15,169)	(22,157)	(17,778)
Net income/(loss) attributable to Changyou.com Limited	\$ 38,465	\$ 81,118	\$ 10,899	\$ 212,784	\$ (3,381)
Basic net income/(loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 1.55</u>	<u>\$ 0.21</u>	<u>\$ 4.06</u>	<u>\$ (0.06)</u>
ADSs used in computing basic net income/(loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,164</u>	<u>52,238</u>	<u>52,849</u>	<u>52,462</u>	<u>52,861</u>
Diluted net income/(loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.73</u>	<u>\$ 1.55</u>	<u>\$ 0.21</u>	<u>\$ 4.02</u>	<u>\$ (0.06)</u>
ADSs used in computing Diluted net income/(loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,846</u>	<u>52,388</u>	<u>52,861</u>	<u>52,881</u>	<u>52,861</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Dec. 31, 2015</u>	<u>As of Dec. 31, 2014</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 569,917	\$ 220,794
Accounts receivable, net	67,959	77,969
Short-term investments	174,515	191,577
Restricted time deposits	227,285	282,186
Deferred tax assets	4,673	4,918
Prepaid and other current assets	227,719	29,927
Total current assets	<u>1,272,068</u>	<u>807,371</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	214,306	243,837
Goodwill	111,082	258,997
Intangible assets, net	25,139	68,276
Restricted time deposits	127,454	135,256
Deferred tax assets	12,729	18,704
Other assets, net	16,728	15,524
Total non-current assets	<u>507,438</u>	<u>740,594</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,779,506</u>	<u>\$ 1,547,965</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 42,166	\$ 39,178
Accounts payable and accrued liabilities	275,926	138,507
Short-term bank loans	344,500	25,500
Tax payables	27,423	18,471
Deferred tax liabilities	24,884	22,356
Current contingent consideration	0	3,935
Total current liabilities	<u>714,899</u>	<u>247,947</u>
Long-term liabilities:		
Long-term bank loans	0	344,500
Long-term contingent consideration	0	1,929
Long-term deferred tax liabilities	3,616	5,748
Long-term accounts payable	1,004	5,143
Other long-term liabilities	738	0
Total long-term liabilities	<u>5,358</u>	<u>357,320</u>
Total liabilities	<u>720,257</u>	<u>605,267</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,029,479	890,388
Non-controlling interests	29,770	52,310
Total shareholders' equity	<u>1,059,249</u>	<u>942,698</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,779,506</u>	<u>\$ 1,547,965</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, 2015		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 98,735	47	98,782
Online advertising gross profit	12,483	0	12,483
IVAS gross profit	2,833	(2)	2,831
Other gross profit	5,112	0	5,112
Gross profit	\$ 119,163	45	119,208
Gross margin	74%		74%
Operating profit	\$ 40,075	7,494	47,569
Operating margin	25%		29%
Net income	\$ 38,217	7,494	45,711
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 38,465	7,537	46,002
Net margin attributable to Changyou.com Limited	24%		28%
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	52,846		53,928

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>
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.

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, 2014		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 132,653	(36)	132,617
Online advertising gross profit	14,961	0	14,961
IVAS gross loss	(811)	2	(809)
Other gross profit	375	0	375
Gross profit	\$ 147,178	(34)	147,144
Gross margin	68%		68%
Operating (loss)/profit	\$ (2,178)	2,835	657
Operating margin	(1%)		0%
Net loss	\$ (4,270)	2,835	(1,435)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 10,899	2,770	13,669
Net margin attributable to Changyou.com Limited	5%		6%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.21		0.25
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,861		54,189

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)

	Twelve Months Ended Dec. 31, 2015		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 480,528	37	480,565
Online advertising gross profit	46,267	0	46,267
IVAS gross profit	4,738	(2)	4,736
Other gross profit	13,342	0	13,342
Gross profit	\$ 544,875	35	544,910
Gross margin	72%		72%
Operating profit	\$ 161,322	15,024	176,346
Operating margin	21%		23%
Net income	\$ 190,627	15,024	205,651
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 212,784	15,010	227,794
Net margin attributable to Changyou.com Limited	28%		30%
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	\$ 4.02		4.20
ADSs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	52,881		54,280

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)**

	Twelve Months Ended Dec. 31, 2014		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 509,459	57	509,516
Online advertising gross profit	44,125	93	44,218
IVAS gross loss	(628)	2	(626)
Other gross profit	448	0	448
Gross profit	\$ 553,404	152	553,556
Gross margin	73%		73%
Operating loss	\$ (41,749)	4,114	(37,635)
Operating margin	(6%)		(5%)
Net loss	\$ (21,159)	4,114	(17,045)
Net (loss)/income attributable to Changyou.com Limited	\$ (3,381)	4,049	668
Net margin attributable to Changyou.com Limited	0%		0%
Diluted net (loss)/income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ (0.06)		0.01
ADSs used in computing diluted net (loss)/income attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,861		53,319

Note:

(a) To eliminate share-based compensation expense measured using the fair value method.

