



畅游公布2016年第四季度及2016年年度未经审计财报

2017年2月21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12月31日未经审计的第四季度及全年财报。

2016年第四季度要点

- 总收入为1.31亿美元¹同比下降19%，环比下降4%，高于公司的指导性预测100万美元。
- 网络游戏收入为9,500万美元，同比下降25%，环比下降3%，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4,100万美元，2015年第四季度为3,800万美元，2016年第三季度为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摊薄净收益²为0.77美元。2015年第四季度为0.73美元，2016年第三季度为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4,000万美元，高于公司的指导性预测500万美元。2015年第四季度为4,600万美元，2016年第三季度为4,600万美元。
- 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0.75美元，2015年第四季度为0.85美元，2016年第三季度为0.85美元。

2016年年度要点

- 总收入为5.25亿美元，2015年为7.62亿美元。
- 网络游戏收入为3.96亿美元，2015年为6.37亿美元。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.45亿美元，2015年为2.13亿美元。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为2.72美元，2015年为4.02美元。
- 非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.53亿美元，2015年为2.28亿美元。
- 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2.85美元，2015年为4.20美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“2016年是畅游积蓄力量，研发好游戏的一年。公司在年初制定了‘好游戏，大IP，大发行’的精品化游戏战略，经过一年时间的不断测试与打磨，公司逐渐形成了以MMORPG类游戏为主，休闲竞技类游戏为辅的多元化产品线。2017年将是我们产品逐步推向市场的一年，我们将继续坚持精品化游戏道路，通过对游戏的不断打磨，研发爆款游

¹ 2016年第四季度，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年第四季度的汇率RMB6.39=US\$1.00计算，2016年第四季度的收入将为1.40亿美元（比文中提到的总收入高出900万美元），同比将下降14%。

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”。



戏。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“本季度经典版天龙手游已经基本研发完成，目前的测试数据已经达到公司对精品游戏的要求。我们希望做到精益求精，还将对游戏中的细节做进一步的调优。我们计划将在今年第一季度进行一次较大规模的测试，如果测试数据达到我们的要求，我们将在第二季度正式将游戏推向市场。”

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，老游戏表现稳定。我们2016年年初制定的精品化游戏战略令我们在2016年上线新游戏的门槛提高，从而影响了2016年的收入规模。不过我们深信，只有精品游戏路线才能带领畅游在2017年推出高品质、高收入的游戏。”

2016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⁴为250万，同比下降31%，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160万，同比下降57%，环比下降43%。同比和环比下降主要由于老游戏的自然衰减。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁵为100万，同比下降17%，环比与上季度持平。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40万，同比下降56%，环比下降43%。同比和环比下降主要由于老游戏的自然衰减。

2016年第四季度未经审计财报

收入

2016年第四季度的收入为1.31亿美元，同比下降19%，环比下降4%。

2016年第四季度的网络游戏收入为9,500万美元，同比下降25%，环比下降3%。同比和环比下降主要由于老游戏的自然衰减。

2016年第四季度的在线广告收入为800万美元，同比下降44%，环比下降28%。同比和环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。

2016年第四季度由映前广告业务⁶产生的其他收入为2,000万美元，同比增长53%，环比下降3%。同比增长反映了国内电影市场的强劲增长，以及公司对影院资源布局的增加。

2016年第四季度公司互联网增值服务收入为600万美元，同比下降6%，环比增长40%。同比下降主要是由于本季度移动互联网产品收入的减少，环比增长主要是由于PC客户端互联网产品收入的增加。

⁴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。

⁵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。

⁶由于之前映前广告业务的收入较小，被计入“其他收入”名义呈现。在2016年，映前广告业务收入增长强劲，并成为整体业务中越来越重要。为了使投资人更好地了解映前广告业务表现，今后映前广告业务的收入将被独立计入“映前广告收入”。



毛利润

2016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9,000万美元，同比下降25%，环比下降6%。2016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69%，2015年第四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年第三季度均为70%。

2016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7,400万美元，同比下降25%，与上季度基本持平。2016年第四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78%，2015年第四季度均为78%，2016年第三季度均为76%。

2016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600万美元，同比下降56%，环比下降38%。2016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66%，2015年第四季度均为84%，2016年第三季度均为76%。毛利润率同比和环比下降主要是由于在线广告收入减少，而成本相对较为稳定。

2016年第四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700万美元，2015年第四季度均为500万美元，2016年第三季度均为900万美元。2016年第四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润率均为34%，2015年第四季度均为38%，2016年第三季度均为43%。毛利润环比下降主要是由于第四季度公司与更多影院合作，导致映前广告成本增加。

2016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年第四季度均为300万美元，2016年第三季度均为200万美元。

营业费用

2016年第四季度的营业费用总额为5,200万美元，同比下降35%，环比下降21%。

2016年第四季度的产品开发费用为3,100万美元，同比下降30%，环比增长2%。同比下降主要是由于奖金费用和员工人数的减少带来薪酬福利费用的减少。

2016年第四季度的销售及市场推广费用为1,200万美元，同比下降22%，环比下降36%。同比和环比下降主要是由于推广新游戏和资料片的营销开支的减少。

2016年第四季度的管理费用为900万美元，同比下降53%，环比下降45%。同比下降主要是由于与2015年第四季度相比本季度的奖金费用以及股权激励费用的减少⁷带来员工薪酬福利费用的减少，环比下降主要是由于与2016年第三季度相比本季度股权激励费用的减少⁸。

营业利润

2016年第四季度的营业利润为3,800万美元，2015年第四季度的营业利润为4,000万美元，2016年第三季度的营业利润为2,900万美元。

2016年第四季度非美国通用会计准则的营业利润为3,700万美元，2015年第四季度非美国通用会计准则的营业利润为4,800万美元，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。

⁷ 与2015年第四季度相比，本季度公司美国存托股票的股价下跌，导致股权激励费用的减少。

⁸ 与2016年第三季度相比，本季度公司美国存托股票的股价下跌，导致股权激励费用的减少。



其他收入

2016年第四季度其他收入为500万美元，2015年第四季度为100万美元，2016年第三季度为300万美元。

所得税（费用）/收益

2016年第四季度的所得税费用为900万美元，2015年第四季度的所得税费用为800万美元，2016年第三季度的所得税收益⁹为100万美元。

净利润

2016年第四季度的净利润为4,200万美元，2015年第四季度为3,800万美元，2016年第三季度为3,900万美元。

2016年第四季度非美国通用会计准则的净利润为4,100万美元，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，2016年第三季度为4,600万美元。

归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润（亏损）

2016年第四季度归属于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利润均为90万美元，2015年第四季度美国通用会计准则的净亏损为20万美元，非美国通用会计准则的净亏损为30万美元，2016年第三季度净利润均为30万美元。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。

归属于畅游公司的净利润

2016年第四季度归属于畅游公司的净利润为4,100万美元，2015年第四季度为3,800万美元，2016年第三季度为3,900万美元。2016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0.77美元，2015年第四季度为0.73美元，2016年第三季度为0.73美元。

2016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4,000万美元。2015年第四季度为4,600万美元，2016年第三季度为4,600万美元。2016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0.75美元，2015年第四季度为0.85美元，2016年第三季度为0.85美元。

资金流动性

截至2016年12月31日，畅游持有的净现金¹⁰为8.31亿美元，2015年12月31日为7.55亿美元。

2016年第四季度的营运现金流为净流入6,200万美元。

2016年年度未经审计财报

⁹ 2016年第三季度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。

¹⁰ 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。



收入

2016年的总收入达5.25亿美元，2015年为7.62亿美元。

2016年的网络游戏收入达3.96亿美元，较2015年的6.37亿美元减少38%。同比下降主要是由于老游戏的自然衰减，以及2015年处置第七大道业务导致2016年网页游戏收入的减少。

2016年的在线广告收入达3,900万美元，2015年为5,800万美元。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。

2016年映前广告收入为6,900万美元，较2015年增长61%。同比增长反映了国内电影市场总体强劲增长和公司营销能力的提高，以及公司对映前广告相关院线资源的积极采购。

2016年的互联网增值服务收入为2,200万美元，较2015年减少11%，主要是由于移动互联网产品收入的下降。

毛利润

2016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2015年的5.45亿美元下降34%。2016年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68%，2015年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72%。

2016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3.00亿美元，较2015年下降38%。2016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润率均为76%，2015年均为75%。

2016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下降至2,900万美元，较2015年下降37%。2016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润率均为74%，2015年均为80%。毛利率同比减少的原因主要是由于在线广告业务的收入减少，而费用相对稳定。

2016年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2,300万美元，2015年为1,300万美元。2016年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率均为33%，2015年均为31%。

2016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利润均为800万美元，2015年为500万美元。

营业费用

2016年营业费用总额为2.29亿美元，较2015年下降40%。

2016年产品研发费用为1.22亿美元，较2015年下降29%。同比下降主要是由于2016年员工人数以及奖金费用的减少带来薪酬福利费用的减少。

2016年销售及市场推广费用为5,700万美元，较2015年下降39%。同比下降主要是由于2016年新游戏营销推广开支的减少。

2016年管理费用为5,100万美元，较2015年下降37%。同比下降主要是由于与2016年员工人数以及



奖金费用的减少带来薪酬福利费用的减少。

营业利润

2016年营业利润为1.31亿美元，2015年为1.61亿美元。

2016年非美国通用会计准则的营业利润为1.39亿美元，2015年为1.76亿美元。

其他收入

2016年其他收入为1,600万美元，2015年为6,500万美元。同比下降主要是由于2015年第七大道业务及其他海外业务处置确认的收益。

所得税费用

2016年所得税费用为2,200万美元，2015年为5,400万美元。

净利润

2016年净利润为1.47亿美元，2015年为1.91亿美元。

2016年非美国通用会计准则的净利润为1.55亿美元，2015年为2.06亿美元。

归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润（亏损）

2016年归属于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利润为200万美元，2015年的净亏损均为2,200万美元。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。

归属于畅游公司的净利润

2016年归属于畅游公司的净利润为1.45亿美元，2015年为2.13亿美元。2016年归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为2.72元，2015年为4.02美元。

2016年非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.53亿美元。2015年为2.28亿美元。2016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2.85美元，2015年为4.20美元。

业务展望

对于2017年第一季度，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8,000万美元至9,000万美元之间。
- 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且股价保持不变，预计股权激励费用在100万美元至200万美元之间。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2,800万



美元至3,400万美元之间，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0.52美元到0.64美元之间。

2017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2016年第一季度实际汇率约为6.53人民币 = 1.00美元，2016年第四季度实际汇率为6.83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。

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2017年2月21日早7点（即北京/香港时间2017年2月21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2017年2月21日早10点后启用，直至2017年2月28日，收听号码：

国际接入号码： +1-866-846-0868
密码： 7470977

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：



畅游
changyou

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, 2016	Sep. 30, 2016	Dec. 31, 2015	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2015
Revenues:					
Online game	\$ 95,400	\$ 98,553	\$ 127,001	\$ 395,708	\$ 636,846
Online advertising	8,332	11,651	14,798	39,409	57,832
Cinema advertising	20,371	21,058	13,315	68,542	42,573
IVAS	6,420	4,600	6,796	21,726	24,385
Total revenues	<u>130,523</u>	<u>135,862</u>	<u>161,910</u>	<u>525,385</u>	<u>761,636</u>
Cost of revenues:					
Online game (includes share-based compensation expense of \$(5), \$26, \$47, \$31 and \$37 respectively)	20,936	23,719	28,266	96,171	156,318
Online advertising	2,799	2,761	2,315	10,104	11,565
Cinema advertising	13,452	11,906	8,203	45,959	29,231
IVAS (includes share-based compensation expense of \$0, \$0, \$(2), \$0 and \$(2) respectively)	3,792	2,711	3,963	13,576	19,647
Total cost of revenues	<u>40,979</u>	<u>41,097</u>	<u>42,747</u>	<u>165,810</u>	<u>216,761</u>
Gross profit	89,544	94,765	119,163	359,575	544,875
Operating expenses:					
Product development (includes share-based compensation expense of \$(437), \$2,524, \$2,867, \$2,881 and \$5,475, respectively)	30,516	29,934	43,841	121,619	170,605
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$(61), \$437, \$487, \$572 and \$1,017 respectively)	11,989	18,748	15,456	56,543	92,355
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$(435), \$4,215, \$4,095, \$4,918 and \$8,497 respectively)	9,222	16,647	19,791	50,560	80,269
Goodwill impairment and impairment of intangibles via acquisitions of businesses	-	-	-	-	40,324
Total operating expenses	<u>51,727</u>	<u>65,329</u>	<u>79,088</u>	<u>228,722</u>	<u>383,553</u>
Operating profit	37,817	29,436	40,075	130,853	161,322
Interest income	5,217	5,879	4,432	17,169	15,444
Foreign currency exchange gain	2,747	518	963	5,108	2,954
Other income	5,463	2,691	1,064	15,523	64,962
Income before income tax expense	51,244	38,524	46,534	168,653	244,682
Income tax (expense)/ benefit	(9,356)	519	(8,317)	(21,583)	(54,055)
Net income	41,888	39,043	38,217	147,070	190,627
Less: Net income/(loss) attributable to non-controlling interests	869	339	(248)	2,123	(22,157)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 41,019	\$ 38,704	\$ 38,465	\$ 144,947	\$ 212,784
Basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.78</u>	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 2.78</u>	<u>\$ 4.06</u>
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,331</u>	<u>52,292</u>	<u>52,164</u>	<u>52,280</u>	<u>52,462</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.77</u>	<u>\$ 0.73</u>	<u>\$ 0.73</u>	<u>\$ 2.72</u>	<u>\$ 4.02</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,346</u>	<u>53,219</u>	<u>52,846</u>	<u>53,139</u>	<u>52,881</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Dec. 31, 2016</u>	<u>As of Dec. 31, 2015</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 597,188	\$ 569,917
Accounts receivable, net	47,150	67,959
Short-term investments	233,491	174,515
Restricted time deposits ¹¹	-	227,285
Prepaid and other current assets	484,995	227,719
Assets held for sale ¹²	103,079	-
Total current assets	<u>1,465,903</u>	<u>1,267,395</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	189,770	214,306
Goodwill ¹²	26,502	111,082
Intangible assets, net	12,335	25,139
Restricted time deposits ¹¹	-	127,454
Deferred tax assets ¹³	7,952	17,402
Other assets, net	5,575	16,728
Total non-current assets	<u>242,134</u>	<u>512,111</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,708,037</u>	<u>\$ 1,779,506</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 43,541	\$ 42,166
Accounts payable and accrued liabilities	460,674	275,926
Short-term bank loans ¹¹	-	344,500
Tax payables	8,381	27,423
Liabilities held for sale ¹²	3,902	-
Total current Liabilities	<u>516,498</u>	<u>690,015</u>
Long-term liabilities:		
Long-term deferred tax liabilities ¹³	29,336	28,500
Long-term accounts payable	-	1,004
Long-term tax payable	13,295	-
Other long-term liabilities	744	738
Total long-term liabilities	<u>43,375</u>	<u>30,242</u>
Total liabilities	<u>559,873</u>	<u>720,257</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,117,767	1,029,479
Non-controlling interests	30,397	29,770
Total shareholders' equity	<u>1,148,164</u>	<u>1,059,249</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,708,037</u>	<u>\$ 1,779,506</u>

¹¹ 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.

¹² Changyou management had an intention to divest the Company's interest in MoboTap in 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, since the third quarter of 2016.

¹³ The Company early adopted the Accounting Standards Update 2015-17, Balance Sheet Classification of Deferred Taxes, retrospectively from the fourth quarter of 2016. The guidance requires current deferred income tax assets and liabilities to be classified as non-current assets and liabilities in balance sheet. As a result of the adoption of this guidance, \$4.7 million of current deferred tax assets recorded in prepaid and other current assets, and \$24.9 million of deferred tax liabilities were reclassified to non-current as of December 31, 2015.

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, 2016		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 74,464	(5)	74,459
Online advertising gross profit	5,533	0	5,533
Cinema advertising gross profit	6,919	0	6,919
IVAS gross profit	2,628	0	2,628
Gross profit	\$ 89,544	(5)	89,539
Gross margin	69%		69%
Operating expenses	51,727	933	52,660
Operating profit	\$ 37,817	(938)	36,879
Operating margin	29%		28%
Income tax expense	(9,356)	0	(9,356)
Net income	\$ 41,888	(938)	40,950
Less: Net income attributable to non-controlling interests	869	8	877
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 41,019	(946)	40,073
Net margin attributable to Changyou.com Limited	31%		31%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.77		0.75
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,346		53,785

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.

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

	<u>Non-GAAP adjustments</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense (a)</u>	<u>Non-GAAP</u>
Online game gross profit	\$ 74,834	26	74,860
Online advertising gross profit	8,890	0	8,890
Cinema advertising gross profit	9,152	0	9,152
IVAS gross profit	1,889	0	1,889
Gross profit	<u>\$ 94,765</u>	<u>26</u>	<u>94,791</u>
Gross margin	<u>70%</u>		<u>70%</u>
Operating expenses	<u>65,329</u>	<u>(7,176)</u>	<u>58,153</u>
Operating profit	<u>\$ 29,436</u>	<u>7,202</u>	<u>36,638</u>
Operating margin	<u>22%</u>		<u>27%</u>
Income tax benefit	519	0	519
Net income	<u>\$ 39,043</u>	<u>7,202</u>	<u>46,245</u>
Less: Net income attributable to non-controlling interests	<u>339</u>	<u>8</u>	<u>347</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 38,704</u>	<u>7,194</u>	<u>45,898</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>28%</u>		<u>34%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.73</u>		<u>0.85</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,219</u>		<u>53,796</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, 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
Cinema advertising gross profit	5,112	0	5,112
IVAS gross profit	2,833	(2)	2,831
Gross profit	\$ 119,163	45	119,208
Gross margin	74%		74%
Operating expenses	79,088	(7,449)	71,639
Operating profit	\$ 40,075	7,494	47,569
Operating margin	25%		29%
Income tax expense	(8,317)	0	(8,317)
Net income	\$ 38,217	7,494	45,711
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(248)	(43)	(291)
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)

	Twelve Months Ended Dec. 31, 2016		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 299,537	31	299,568
Online advertising gross profit	29,305	0	29,305
Cinema advertising gross profit	22,583	0	22,583
IVAS gross profit	8,150	0	8,150
Gross profit	\$ 359,575	31	359,606
Gross margin	68%		68%
Operating expenses	228,722	(8,371)	220,351
Operating profit	\$ 130,853	8,402	139,255
Operating margin	25%		27%
Income tax expense	(21,583)	0	(21,583)
Net income	\$ 147,070	8,402	155,472
Less: Net income attributable to non-controlling interests	2,123	33	2,156
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 144,947	8,369	153,316
Net margin attributable to Changyou.com Limited	28%		29%
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited \$	2.72		2.85
ADSs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	53,139		53,803

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 expenses	383,553	(14,989)	368,564
Operating profit	\$ 161,322	15,024	176,346
Operating margin	21%		23%
Income tax expense	(54,055)	0	(54,055)
Net income	\$ 190,627	15,024	205,651
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(22,157)	14	(22,143)
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.