



## 畅游公布2017年第四季度及2017年年度未经审计财报

**2018年1月29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12月31日未经审计的第四季度及全年财报。

### 2017年第四季度要点

- 总收入为1.44亿美元，同比增长11%，环比下降13%，略低于公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为1.09亿美元，同比增长15%，环比下降17%，略低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利润为3,400万美元，与公司的指导性预测一致。2016年第四季度净利润为4,100万美元，2017年第三季度净亏损为700万美元。
- 非美国通用会计准则<sup>1</sup>归属于畅游公司的净利润为3,400万美元，略低于公司的指导性预测。2016年第四季度净利润为4,000万美元，2017年第三季度净亏损为500万美元。

### 2017年年度要点

- 总收入为5.80亿美元，2016年为5.25亿美元。
- 网络游戏收入为4.50亿美元，2016年为3.96亿美元。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.09亿美元，2016年为1.45亿美元。
- 非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.26亿美元，2016年为1.53亿美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“通过近两年的探索、研发和调优，我们的“好游戏、大IP、大发行”的公司战略在2017年开始逐渐得到验证。经典版天龙手游2017年五月份上线公测，创国内MMORPG类手游首月流水新高。2018年，我们将坚持对游戏质量的追求，并在美术、技术、人才培养方面做进一步的投入和加强。我们将在继续深入研究MMORPG游戏的同时，提升我们在休闲竞技及SLG类型游戏上的研发能力和产品创新能力。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“经典版天龙手游上线半年多，我们已经推出多个资料片，不断满足玩家对新内容的需求。同时，我们也逐步调整了游戏内的付费设计及玩家的分层玩法，进一步提高游戏社交属性，提升玩家的游戏体验。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“畅游第四季度总收入和净利润略低于预期，主要由于经典版天龙手游的表现低于预期以及刀剑斗神传手游的上线时间略有延期。我们预计2018年第一季度天龙八部端游收入将受春节影响有所下滑，经典版天龙手游收入的下滑趋势将进一步放缓。”

### 2017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<sup>2</sup>为240万，同比下降4%，环比增长4%。同比下

<sup>1</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>2</sup>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。



降主要由于老游戏的自然衰减，包括天龙八部端游，同时被本季度上线的新端游“蛮荒搜神记”带来的增长所部分抵消。

- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为310万，同比增长94%，环比下降40%。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。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数<sup>3</sup>为80万，同比下降20%，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120万，同比增长200%，环比下降14%。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。

## 2017年第四季度未经审计财报

### 收入

2017年第四季度的收入为1.44亿美元，同比增长11%，环比下降13%。

2017年第四季度的网络游戏收入为1.09亿美元，同比增长15%，环比下降17%。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。

2017年第四季度的在线广告收入为600万美元，同比下降26%，环比增长1%。同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17173在移动端的重新布局还处于初始阶段。

2017年第四季度的映前广告业务收入为2,500万美元，同比增长25%，环比增长6%。同比增长主要是由于国内电影市场总体强劲，以及公司映前广告相关院线资源增加带来的客户订单数增加。环比增长主要是由于映前广告业务曝光度增加。

2017年第四季度公司互联网增值服务收入为300万美元，同比下降46%，环比增长11%。同比下降和环比增长反映了本季度PC端互联网产品收入的变化。

### 毛利润/（亏损）

2017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9,900万美元，同比增长10%，环比下降19%。2017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68%，2016年第四季度均为69%，2017年第三季度均为73%。

2017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9,200万美元，同比增长24%，环比下降20%。2017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84%，2016年第四季度均为78%，2017年第三季度均为87%。毛利润率同比增长主要是由于2017年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400万美元，同比下降19%，环比增长1%。2017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73%，2016年第四季度均为66%，2017年第三季度均为73%。毛利润率同比增长主要是由于员工人数减少导致薪酬福利费用下降。

<sup>3</sup>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。



2017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100万美元，2016年第四季度的毛利润均为700万美元，2017年第三季度的毛利润均为100万美元。2017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率均为4%，2016年第四季度的毛利率均为34%，2017年第三季度的毛利率均为6%。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。

2017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100万美元，2016年第四季度均为300万美元，2017年第三季度均为100万美元。

### **营业费用**

2017年第四季度的营业费用总额为6,300万美元，同比增长23%，环比下降58%。

2017年第四季度的产品开发费用为3,300万美元，同比增长8%，环比下降8%。同比增长和环比下降主要与经典版天龙手游研发相关费用的变化有关。

2017年第四季度的销售及市场推广费用为2,000万美元，同比增长66%，环比增长14%。同比和环比增长主要是由于本季度上线的新游戏的市场推广费用的增加。

2017年第四季度的管理费用为1,100万美元，同比增长14%，环比下降6%。同比增长主要是由于奖金增加导致薪酬福利费用增加。环比下降主要是由于与2017年第三季度相比，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/（亏损）**

2017年第四季度的营业利润为3,500万美元，2016年第四季度营业利润为3,800万美元，2017年第三季度营业亏损为3,000万美元。

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，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，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。

营业利润环比变化主要是由于第三季度确认了MoboTap业务相关的减值损失。

### **其他收入，净值**

2017年第四季度其他收入为400万美元，2016年第四季度为500万美元，2017年第三季度为100万美元。

### **所得税费用**

2017年第四季度的所得税费用为1,100万美元，2016年第四季度所得税费用为900万美元，2017年第三季度所得税费用为1,100万美元。

### **净利润/（亏损）**

2017年第四季度的净利润为3,400万美元，2016年第四季度净利润为4,200万美元，2017年第三季度净亏损为3,400万美元。

2017年第四季度非美国通用会计准则的净利润为3,400万美元，2016年第四季度净利润为4,100万美元，2017年第三季度净亏损为3,200万美元。



### **归属于少数股东的净利润/（亏损）**

2017年第四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10万美元，2016年第四季度净利润均为90万美元，2017年第三季度净亏损均为2,700万美元。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。环比变化主要是由于2017年第三季度确认了MoboTap业务相关的减值损失。

### **归属于畅游公司的净利润/（亏损）**

2017年第四季度归属于畅游公司的净利润为3,400万美元，2016年第四季度净利润为4,100万美元，2017年第三季度净亏损为700万美元。2017年第四季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证<sup>4</sup>摊薄净收益为0.64美元，2016年第四季度净收益为0.77美元，2017年第三季度净亏损为0.13美元。

2017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3,400万美元，2016年第四季度净利润为4,000万美元，2017年第三季度净亏损为500万美元。2017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0.64美元，2016年第四季度净收益为0.75美元，2017年第三季度净亏损为0.09美元。

### **资金流动性**

截至2017年12月31日，畅游持有的现金及现金等价物和短期投资合计9.78亿美元，截至2016年12月31日的余额为8.31亿美元。

2017年第四季度的营运现金流为净流入7,800万美元。

### **2017年年度未经审计财报**

#### **收入**

2017年的总收入达5.80亿美元，较2016年增长10%。

2017年的网络游戏收入较2016年增长14%至4.50亿美元。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。

2017年的在线广告收入较2016年下降36%至2,500万美元。同比下降主要是由于在17173网站上投放广告的端游和页游数量的减少。

2017年映前广告收入较2016年增长33%至9,100万美元。同比增长反映了国内电影市场总体强劲，以及公司映前广告相关院线资源增加带来的客户订单数增加。

2017年的互联网增值服务收入较2016年下降35%至1,400万美元。同比下降主要是由于PC端互联网产品收入的下降。

#### **毛利润**

2017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4.16亿美元，较2016年增长16%。2017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年美国通用会计准则

<sup>4</sup> 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



和非美国通用会计准则的毛利润率均为68%。

2017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3.87亿美元，较2016年增长29%。2017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86%，2016年均为76%。毛利润率同比增长主要是由于2017年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收入分成后的净额确认，因而毛利率较高。

2017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为1,800万美元，较2016年下降37%。2017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73%，2016年均为74%。

2017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600万美元，较2016年下降71%。2017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7%，2016年均为33%。毛利润率同比下降主要是由于公司购买了更多的影院资源，导致映前广告成本增加。

2017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500万美元，2016年为800万美元。

### **营业费用**

2017年营业费用总额为3.26亿美元，较2016年增长43%

2017年产品研发费用为1.31亿美元，较2016年增长8%。同比增长主要是由于与经典版天龙手游研发相关的费用增加。

2017年销售及市场推广费用为6,100万美元，较2016年增长8%。同比增长主要是由于2017年游戏业务和映前广告业务销售及市场推广费用的增加。

2017年管理费用为4,700万美元，较2016年下降7%。同比下降主要是由于2017年员工人数的减少带来的薪酬福利费用的减少，但被2017年公司美国存托股票的股价上涨导致的股权激励费用的增加所部分抵消。

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，MoboTap的主要战略重心和收入来源是棋牌类游戏。随着国家监管机构加强了对国内棋牌类游戏的管理，在2017年第三季度MoboTap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MoboTap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。所以公司于2017年第三季度确认了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**

2017年营业利润为9,000万美元，2016年为1.31亿美元。

2017年非美国通用会计准则的营业利润为1.08亿美元，2016年为1.39亿美元。

营业利润同比变化主要是由于2017年第三季度确认了MoboTap业务相关的减值损失。

### **其他收入**



2017年其他收入为900万美元，2016年为1,600万美元。

### **所得税费用**

2017年所得税费用为4,100万美元，2016年为2,200万美元。

### **净利润**

2017年净利润为8,200万美元，2016年为1.47亿美元。

2017年非美国通用会计准则的净利润为9,900万美元，2016年为1.55亿美元。

### **归属于少数股东的净利润（亏损）**

2017年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为2,700万美元，2016年的净利润均为200万美元。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。同比变化主要是由于2017年第三季度确认了MoboTap业务相关的减值损失。

### **归属于畅游公司的净利润**

2017年归属于畅游公司的净利润为1.09亿美元，2016年为1.45亿美元。2017年归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为2.04美元，2016年为2.72美元。

2017年非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为1.26亿美元。2016年为1.53亿美元。2017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2.36美元，2016年为2.85美元。

### **业务展望**

对于2018年第一季度，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0.9亿美元至1亿美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在2,500万美元至3,000万美元之间，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0.47美元至0.56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2,300万美元至2,800万美元之间，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0.43美元到0.52美元之间。**

2018年第一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2017年第一季度实际汇率约为6.88人民币 = 1.00美元，2017年第四季度实际汇率为6.61人民币 = 1.00美元。

### **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。搜狐将贷款协议下取得的资金用于除畅游和搜狐子公司搜狗以外的业务运营。

截止2017年12月31日，搜狐根据贷款协议的约定，已经从畅游满额借款10亿元人民币，畅游同意延长贷款协议一年，所有和借款相关的协定都没有更改。

## 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1月29日早6点30分（即北京/香港时间2018年1月29日晚7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  
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1月29日早9点30分后启用，直至2018年2月5日，收听号码：

国际接入号码： +61-2-8199-0299  
密码： 3671479

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：

畅游有限公司  
投资者关系部  
电话： +86 (10) 6192-0800  
电子信箱： [ir@cyou-inc.com](mailto: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](mailto: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, 2017	Sep. 30, 2017	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2017	Dec. 31, 2016
<b>Revenue:</b>					
Online game	\$ 109,383	\$ 132,427	\$ 95,400	\$ 449,533	\$ 395,708
Online advertising	6,131	6,068	8,332	25,129	39,409
Cinema advertising	25,492	23,967	20,371	91,419	68,542
IVAS	3,452	3,110	6,420	14,180	21,726
Total revenue	144,458	165,572	130,523	580,261	525,385
<b>Cost of revenue:</b>					
Online game(includes share-based compensation expense of \$1, \$4, \$(5), \$73 and \$31 respectively)	17,097	17,560	20,936	62,774	96,171
Online advertising	1,674	1,661	2,799	6,660	10,104
Cinema advertising	24,509	22,605	13,452	84,944	45,959
IVAS	2,407	2,139	3,792	9,408	13,576
Total cost of revenue	45,687	43,965	40,979	163,786	165,810
<b>Gross profit</b>	<b>98,771</b>	<b>121,607</b>	<b>89,544</b>	<b>416,475</b>	<b>359,575</b>
<b>Operating expenses:</b>					
Product development (includes share-based compensation expense of \$69, \$590, \$(437), \$6,163 and \$2,881, respectively)	33,027	35,871	30,516	131,032	121,619
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$29, \$63, \$(61), \$1,212 and \$572 respectively)	19,949	17,530	11,989	60,917	56,543
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$71, \$1,551, \$(435), \$9,945 and \$4,918 respectively)	10,520	11,142	9,222	47,163	50,560
Goodwill impairment and impairment of intangible assets acquired as part of acquisition of a business <sup>5</sup>	-	86,882	-	86,882	-
Total operating expenses	63,496	151,425	51,727	325,994	228,722
<b>Operating profit/ (loss)</b>	<b>35,275</b>	<b>(29,818)</b>	<b>37,817</b>	<b>90,481</b>	<b>130,853</b>
Interest income, net	7,687	7,811	5,217	27,947	17,169
Foreign currency exchange gain/ (loss)	(1,312)	(1,584)	2,747	(5,196)	5,108
Other income, net	3,940	581	5,463	9,374	15,523
<b>Income/ (loss) before income tax expense</b>	<b>45,590</b>	<b>(23,010)</b>	<b>51,244</b>	<b>122,606</b>	<b>168,653</b>
Income tax expense	11,489	10,793	9,356	40,767	21,583
<b>Net income/ (loss)</b>	<b>34,101</b>	<b>(33,803)</b>	<b>41,888</b>	<b>81,839</b>	<b>147,070</b>
Less: Net income/(loss) attributable to non-controlling interests	(105)	(27,029)	869	(26,995)	2,123
<b>Net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited</b>	<b>\$ 34,206</b>	<b>\$ (6,774)</b>	<b>\$ 41,019</b>	<b>\$ 108,834</b>	<b>\$ 144,947</b>
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.65	\$ (0.13)	\$ 0.78	\$ 2.07	\$ 2.78
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,709	52,682	52,331	52,594	52,280
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.64	\$ (0.13)	\$ 0.77	\$ 2.04	\$ 2.72
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,544	52,682	53,346	53,285	53,139

<sup>5</sup> 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 has 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 was unlikely that MoboTap would 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 Dec. 31, 2017</u>	<u>As of Dec. 31, 2016</u>
<b>ASSETS</b>		
<b>Current assets:</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 573,159	\$ 597,188
Accounts receivable, net	91,636	47,150
Short-term investments	404,584	233,491
Prepaid and other current assets	528,085	484,995
Assets held for sale <sup>6</sup>	-	103,079
<b>Total current assets</b>	<b><u>1,597,464</u></b>	<b><u>1,465,903</u></b>
<b>Non-current assets:</b>		
Fixed assets, net	189,947	189,770
Goodwill <sup>6</sup>	27,504	26,502
Intangible assets, net	8,460	12,335
Deferred tax assets	10,100	7,952
Other assets, net	88,548	5,575
<b>Total non-current assets</b>	<b><u>324,559</u></b>	<b><u>242,134</u></b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b><u>\$ 1,922,023</u></b>	<b><u>\$ 1,708,037</u></b>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>Current liabilities:</b>		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 42,917	\$ 43,541
Accounts payable and accrued liabilities	494,934	460,674
Tax payables	19,468	8,381
Liabilities held for sale <sup>6</sup>	-	3,902
<b>Total current Liabilities</b>	<b><u>557,319</u></b>	<b><u>516,498</u></b>
<b>Long-term liabilities:</b>		
Deferred tax liabilities	34,443	29,336
Long-term tax payable	14,114	13,295
Other long-term liabilities	790	744
<b>Total long-term liabilities</b>	<b><u>49,347</u></b>	<b><u>43,375</u></b>
<b>Total liabilities</b>	<b><u>606,666</u></b>	<b><u>559,873</u></b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,312,005	1,117,767
Non-controlling interests	3,352	30,397
<b>Total shareholders' equity</b>	<b><u>1,315,357</u></b>	<b><u>1,148,164</u></b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b><u>\$ 1,922,023</u></b>	<b><u>\$ 1,708,037</u></b>

<sup>6</sup>In 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 Dec. 31, 2017

	<u>Non-GAAP adjustments</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense</u>	<u>Non-GAAP</u>
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	<u>\$ 98,771</u>	<u>1</u>	<u>98,772</u>
Gross margin	68%		68%
Operating expense	63,496	(169)	63,327
Operating profit	<u>\$ 35,275</u>	<u>170</u>	<u>35,445</u>
Operating margin	24%		25%
Income tax expense	11,489		11,489
Net income	<u>\$ 34,101</u>	<u>170</u>	<u>34,271</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(105)</u>	<u>3</u>	<u>(102)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 34,206</u>	<u>167</u>	<u>34,373</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	24%		24%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.64</u>		<u>0.64</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,544</u>		<u>53,701</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 Sep. 30, 2017

	<u>Non-GAAP adjustments</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense</u>	<u>Non-GAAP</u>
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	<u>\$ 121,607</u>	<u>4</u>	<u>121,611</u>
Gross margin	73%		73%
Operating expense	151,425	(2,204)	149,221
Operating loss	<u>\$ (29,818)</u>	<u>2,208</u>	<u>(27,610)</u>
Operating margin	<u>(18%)</u>		<u>(17%)</u>
Income tax expense	10,793	-	10,793
Net loss	<u>\$ (33,803)</u>	<u>2,208</u>	<u>(31,595)</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(27,029)</u>	<u>3</u>	<u>(27,026)</u>
Net loss attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ (6,774)</u>	<u>2,205</u>	<u>(4,569)</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>(4%)</u>		<u>(3%)</u>
Diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ (0.13)</u>		<u>(0.09)</u>
ADSs used in computing diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,682</u>		<u>52,682</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, 2016

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

**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, 2017

	<u>Non-GAAP adjustments</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense</u>	<u>Non-GAAP</u>
Online game gross profit	\$ 386,759	73	386,832
Online advertising gross profit	18,469	-	18,469
Cinema advertising gross profit	6,475	-	6,475
IVAS gross profit	4,772	-	4,772
Gross profit	<u>\$ 416,475</u>	<u>73</u>	<u>416,548</u>
Gross margin	<u>72%</u>		<u>72%</u>
Operating expenses	<u>325,994</u>	<u>(17,320)</u>	<u>308,674</u>
Operating profit	<u>\$ 90,481</u>	<u>17,393</u>	<u>107,874</u>
Operating margin	<u>16%</u>		<u>19%</u>
Income tax expense	40,767	-	40,767
Net income	<u>\$ 81,839</u>	<u>17,393</u>	<u>99,232</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(26,995)</u>	<u>12</u>	<u>(26,983)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 108,834</u>	<u>17,381</u>	<u>126,215</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>19%</u>		<u>22%</u>
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 2.04</u>		<u>2.36</u>
ADSs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>53,285</u>		<u>53,476</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)**

Twelve Months Ended Dec. 31, 2016

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