



畅游公布2016年第一季度未经审计财报

2016年4月25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3月31日未经审计的第一季度财报。

2016年第一季度要点

- 总收入为1.30亿美元⁽¹⁾，同比下降38%，环比下降20%，达到了公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为1.03亿美元，同比下降45%，环比下降19%，达到了公司的指导性预测。
- 非美国通用会计准则⁽²⁾归属于畅游公司的净利润为3,100万美元，达到了公司的指导性预测。2015年第一季度为5,200万美元，2015年第四季度为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⁽³⁾摊薄净收益为0.58美元，2015年第一季度为0.97美元，2015年第四季度为0.85美元。

畅游联席首席执行官陈德文先生表示：“端游的核心价值是多年运营积累的大量用户。在手游上复刻端游的体验和玩法，能更充分地挖掘端游积累用户的价值。天龙八部、刀剑是畅游最为成功的两款端游，我们已经开始对这两款游戏进行手游版本的开发。天龙3D方面，第一季度推出的资料片对回流用户及收入都有较好的提升，我们在后期的资料片中也会不断推出新的社交属性玩法。我们将继续推行“好游戏、大IP、大发行”的手游战略，为精品游戏配备知名IP，并集中资源进行大规模的宣传与营销。新游戏方面，在第二季度我们将对近10款游戏进行测试，并根据测试结果安排上线时间。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“经典版天龙手游制作的出发点在于传承端游的经典，通过丰富多彩的社交模式及互动功能，构建庞大的用户社区，将曾经庞大的用户群重新吸引回游戏中，还原玩家心中永恒的经典，再创端游时代的辉煌。我们也高兴和腾讯合作发行这款游戏。”

畅游首席财务官周晶女士表示：“我们预计第二季度的业绩与第一季度基本持平。今年下半年，随着新游戏的推出，我们预计第三季度和第四季度的收入将有所回升。”

⁽¹⁾ 2016年第一季度，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。按汇率不变计算，2016年第一季度的收入将高出800万美元，同比下降幅度将为34%，低于38%。

⁽²⁾ 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”。

⁽³⁾ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



2016年第一季度经营业绩

- 公司客户端游戏的总计平均月度活跃用户数⁽⁴⁾为300万，同比下降39%，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。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为320万，同比下降27%，环比下降14%。同比和环比下降主要由于老游戏的自然衰减，而《仙剑五前传》用户数的增长抵消了部分下降。
- 公司客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁽⁵⁾为110万，与去年同期持平，环比下降8%。同比去年持平主要是由于去年上线的《星际战甲》和《海战世界》部分抵消了老游戏的自然衰减，而环比下降主要由于这些游戏的自然衰减。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为80万，同比和环比均下降11%。同比和环比下降主要由于老游戏的自然衰减，而《仙剑五前传》用户数的增长抵消了部分下降。

2016年第一季度未经审计财报

收入

2016年第一季度的收入为1.30亿美元，同比下降38%，环比下降20%，

2016年第一季度的网络游戏收入为1.03亿美元，同比下降45%，环比下降19%。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年第三季度完成处置带来的页游收入下降。环比下降主要由于老游戏《天龙八部》的自然衰减。

2016年第一季度的在线广告为800万美元，同比下降18%，环比下降47%。同比下降主要是由于在17173网站上投放广告的游戏客户端和移动游戏数量的减少。环比下降主要是由于第一季度是广告行业传统季节性淡季。

2016年第一季度公司互联网增值服务收入为600万美元，与去年同期持平，环比下降14%。环比下降主要是由于本季度Raidcall业务收入的减少。

2016年第一季度由影前广告业务产生的其他收入为1,400万美元，同比增长66%，与上季度持平。同比增长反映了国内电影市场的强劲增长。

毛利润

2016年第一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8,800万美元，同比下降39%，环比下降26%。2016年第一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%，2015年第一季度均为69%，2015年第四季度均为74%。

2016年第一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7,600万美元，同比下降44%，环比下降23%。2016年第一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75%，2015年第一季度均为73%，2015年第四季度均为78%。毛利率变动主要是由于移动游戏收入相对于客户端游戏收入比例发生了变动。移动游戏收入分成更高，其收入相对比例增加会导致毛利率下降。同比增长主要是由于移动游戏收入相对比例的减少，环比下降是由于移动游戏收入相对比例的增加。

⁽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。



2016年第一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8%，环比下降54%。2016年第一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72%，2015年第一季度均为64%，2015年第四季度均为84%。毛利润率同比增长主要是由于去年员工人数的减少带来了薪酬福利费用的减少。环比下降主要是由于第一季度是广告行业传统季节性淡季，在线广告收入减少。

2016年第一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年第一季度毛亏损均为20万美元，2015年第四季度毛利润均为300万美元。

2016年第一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400万美元，2015年第一季度均为200万美元，2015年第四季度均为500万美元。

营业费用

2016年第一季度的营业费用总额为5,400万美元，同比下降41%，环比下降32%。

2016年第一季度的产品开发费用为3,000万美元，同比下降34%，环比下降31%。同比下降主要是由于去年员工人数的减少带来薪酬福利费用的减少，以及离职补偿金费用的减少。环比下降主要是由于奖金费用减少带来的薪酬福利费用的减少，以及公司股价下降导致股权激励费用的减少。

2016年第一季度的销售及市场推广费用为1,200万美元，同比下降43%，环比下降19%。同比下降主要是由于去年员工人数的减少带来薪酬福利费用的减少，以及移动游戏采用了更精准的营销模式。环比下降主要是由于本季度上线的新游戏和资料片较少。

2016年第一季度的管理费用为1,100万美元，同比下降53%，环比下降44%。同比下降主要是由于去年员工人数的减少带来了薪酬福利费用的减少，以及公司股价下跌导致股权激励费用的减少。环比下降主要是由于公司股价下降带来股权激励费用的减少，以及奖金费用的减少。

营业利润

2016年第一季度的营业利润为3,400万美元，2015年第一季度的营业利润为5,300万美元，2015年第四季度的营业利润为4,000万美元。

2016年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为3,300万美元，2015年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为5,600万美元，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。

其他收入

2016年第一季度其他收入为400万美元，2015年第一季度为300万美元，2015年第四季度为100万美元。

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。

2016年第一季度所得税支出为800万美元，2015年第一季度为1,200万美元，2015年第四季度为800万美元。



净利润

2016年第一季度的净利润3,300万美元，2015年第一季度为4,700万美元，2015年第四季度为3,800万美元。

2016年第一季度非美国通用会计准则的净利润为3,200万美元，2015年第一季度非美国通用会计准则的净利润为5,100万美元，2015年第四季度为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年第一季度归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润为50万美元，2015年第一季度净亏损为100万美元，2015年第四季度净亏损为20万美元。2016年第一季度归属于少数股东权益的非控制性股东的非美国通用会计准则的净利润为50万美元，2015年第一季度净亏损为100万美元，2015年第四季度净亏损为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年第一季度归属于畅游公司的净利润为3,200万美元，2015年第一季度为4,800万美元，2015年第四季度为3,800万美元。2016年第一季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为0.61美元，2015年第一季度为0.91美元，2015年第四季度为0.73美元。

2016年第一季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为3,100万美元。2015年第一季度为5,200万美元，2015年第四季度为4,600万美元。2016年第一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0.58美元，2015年第一季度为0.97美元，2015年第四季度为0.85美元。

资金流动性

截至2016年3月31日，畅游持有的净现金⁽⁶⁾为7.90亿美元，2015年12月31日为7.55亿美元。

2016年第一季度的营运现金流为净流入3,500万美元。

业务展望

对于2016年第二季度，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。

⁽⁶⁾ 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，以及非流动的定期存款，减除短期银行贷款。



- 假设不再授予新的股权激励，预计股权激励费用在230万美元至270万美元之间。

2016年第二季度公司指导性预测使用的汇率为6.6人民币 = 1.00美元，而2015年第二季度实际汇率约为6.12人民币 = 1.00美元，2016年第一季度实际汇率为6.53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2016年4月25日早7点（即北京/香港时间2016年4月25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4月25日早10点后启用，直至2016年5月1日，收听号码：

国际接入号码： +1- 866-846-0868
密码： 1700187

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



畅游
changyou

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

	Three Months Ended		
	Mar. 31, 2016	Dec. 31, 2015	Mar. 31, 2015
Revenues:			
Online game	\$ 102,529	\$ 127,001	\$ 184,994
Online advertising	7,885	14,798	9,636
IVAS	5,862	6,796	5,919
Others	13,564	13,315	8,148
Total revenues	<u>129,840</u>	<u>161,910</u>	<u>208,697</u>
Cost of revenues:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$(7), \$47 and \$44 respectively)	26,133	28,266	49,486
Online advertising (includes share-based compensation expense of \$0, \$0 and \$0 respectively)	2,174	2,315	3,446
IVAS(includes share-based compensation expense of \$0, \$(2) and \$0 respectively)	3,959	3,963	6,125
Others	9,584	8,203	6,554
Total cost of revenues	<u>41,850</u>	<u>42,747</u>	<u>65,611</u>
Gross profit	87,990	119,163	143,086
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$(540), \$2,867 and \$1,035 respectively)	30,057	43,841	45,255
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$(103), \$487 and \$(18) respectively)	12,453	15,456	21,889
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$(624), \$4,095 and \$2,843 respectively)	11,023	19,791	23,397
Total operating expenses	<u>53,533</u>	<u>79,088</u>	<u>90,541</u>
Operating profit	34,457	40,075	52,545
Interest income	2,840	4,432	3,638
Foreign currency exchange (loss) / gain	(607)	963	(184)
Other income	3,847	1,064	3,438
Income before income tax expense	40,537	46,534	59,437
Income tax expense	(7,734)	(8,317)	(12,445)
Net income	32,803	38,217	46,992
Less: Net income/ (loss) attributable to non-controlling interests	513	(248)	(1,296)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ <u>32,290</u>	\$ <u>38,465</u>	\$ <u>48,288</u>
Basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 0.62</u>	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 0.92</u>
ADs used in computing basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>52,241</u>	<u>52,164</u>	<u>52,738</u>
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 0.61</u>	<u>\$ 0.73</u>	<u>\$ 0.91</u>
ADs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>52,876</u>	<u>52,846</u>	<u>53,025</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Mar. 31, 2016</u>	<u>As of Dec. 31, 2015</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 551,900	\$ 569,917
Accounts receivable, net	53,358	67,959
Short-term investments	101,004	174,515
Restricted time deposits	-	227,285
Deferred tax assets	4,690	4,673
Prepaid and other current assets	300,250	227,719
Total current assets	<u>1,011,202</u>	<u>1,272,068</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	212,151	214,306
Goodwill	111,169	111,082
Intangible assets, net	22,694	25,139
Restricted time deposits	-	127,454
Deferred tax assets	9,740	12,729
Time deposits	137,506	-
Other assets, net	8,241	16,728
Total non-current assets	<u>501,501</u>	<u>507,438</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,512,703</u>	<u>\$ 1,779,506</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 46,908	\$ 42,166
Accounts payable and accrued liabilities	329,034	275,926
Short-term bank loans	-	344,500
Tax payables	15,243	27,423
Deferred tax liabilities	25,518	24,884
Total current liabilities	<u>416,703</u>	<u>714,899</u>
Long-term liabilities:		
Long-term deferred tax liabilities	3,646	3,616
Long-term accounts payable	641	1,004
Other long-term liabilities	741	738
Total long-term liabilities	<u>5,028</u>	<u>5,358</u>
Total liabilities	<u>421,731</u>	<u>720,257</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,060,906	1,029,479
Non-controlling interests	30,066	29,770
Total shareholders' equity	<u>1,090,972</u>	<u>1,059,249</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,512,703</u>	<u>\$ 1,779,506</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)

	<u>Three Months Ended Mar. 31, 2016</u>		
	<u>Non-GAAP adjustments</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense (a)</u>	<u>Non-GAAP</u>
Online game gross profit	\$ 76,396	(7)	76,389
Online advertising gross profit	5,711	0	5,711
IVAS gross profit	1,903	0	1,903
Other gross profit	3,980	0	3,980
Gross profit	<u>\$ 87,990</u>	<u>(7)</u>	<u>87,983</u>
Gross margin	<u>68%</u>		<u>68%</u>
Operating profit	<u>\$ 34,457</u>	<u>(1,274)</u>	<u>33,183</u>
Operating margin	<u>27%</u>		<u>26%</u>
Net income	<u>\$ 32,803</u>	<u>(1,274)</u>	<u>31,529</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 32,290</u>	<u>(1,283)</u>	<u>31,007</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>25%</u>		<u>24%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.61</u>		<u>0.58</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,876</u>		<u>53,870</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, as certain share-based compensation expense needs to be re-measured based on the fair value of each period end until the grant date is established.

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)

	Three Months Ended Mar. 31, 2015		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 135,508	44	135,552
Online advertising gross profit	6,190	0	6,190
IVAS gross loss	(206)	0	(206)
Other gross profit	1,594	0	1,594
Gross profit	\$ 143,086	44	143,130
Gross margin	69%		69%
Operating profit	\$ 52,545	3,904	56,449
Operating margin	25%		27%
Net income	\$ 46,992	3,904	50,896
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 48,288	3,885	52,173
Net margin attributable to Changyou.com Limited	23%		25%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.91		0.97
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,025		54,046

Note:

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