



畅游公布2015年第二季度未经审计财报

2015年7月27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6月30日未经审计的第二季度财报。

2015年第二季度亮点

- 总收入为2.02亿美元，同比增长14%，环比下降3%，高于公司的指导性预测1,200万美元⁽¹⁾。
- 网络游戏收入为1.72亿美元，同比增长12%，环比下降7%，高于公司的指导性预测700万美元⁽¹⁾。
- 非美国通用会计准则⁽²⁾归属于畅游公司的净利润为5,200万美元，高于公司的指导性预测1,700万美元⁽¹⁾。2015年第一季度为5,200万美元，2014年第二季度为200万美元。
- 归属于畅游公司的非美国通用会计准则每股美国存托凭证⁽³⁾摊薄净收益为0.95美元，2015年第一季度为0.97美元，2014年第二季度为0.04美元。

畅游联席首席执行官陈德文先生表示：“端游《天龙八部》第二季度的表现符合公司预期，持续稳定；我们将继续注重游戏的平衡性，以保持现有用户的稳定性。对于已经成功运营9个月的《天龙八部3D》，我们会不断推出新的资料片，延展游戏的生命周期。我们很高兴的看到公司的旗舰端游《天龙八部》和手游《天龙八部3D》在各自领域取得的成绩，我们将继续致力于推出更多的成功游戏。”

“公司移动互联业务的盈亏水平进一步好转。我们会继续在有效控制成本的前提下，探索和尝试新的机会，”陈德文先生继续表示。

畅游首席财务官周晶女士表示：“我们很高兴的宣布畅游本季度收入和净利润分别高于公司的指导性预测1,200万和1,700万美元。这些数据包含了第七大道的财务数据，因为交割尚未完成。我们将继续提升业务执行的效率，营造最富创新精神的研发环境。”

⁽¹⁾ 公司在2015年第一季度的财报中公布的指导性预测是基于第七大道的交易在第二季度交割的假设，不包含第七大道的财务数据。然而第七大道的交易现在还未完成交割，公司第二季度的财务报表仍然合并了第七大道的财务数据。如果公司第二季度的财务报表除去了第七大道的收入和净利润，畅游的总收入和网络游戏收入达到了公司的指导性预测，非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润超出了公司的指导性预测。

⁽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关对价冲销收益。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。



2015年第二季度经营业绩

公司2015年第二季度运营表现如下：

- 公司大型多人在线客户端游戏的总计平均月度活跃用户数⁽⁴⁾为440万，同比下降36%，环比下降10%。同比和环比下降部分原因是我们继续提升《天龙八部》经济体系的平衡性，注销了一些游戏账户，以及一些老游戏的自然衰减。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为570万，同比增长超过三倍，环比增长30%。同比增长主要原因是移动游戏《天龙八部3D》、《魔剑之刃》和《大唐双龙传》的推出。环比增长主要原因是移动游戏《魔剑之刃》和《大唐双龙传》在第二季度推出。
- 公司大型多人在线客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁽⁵⁾为110万，同比下降21%，环比持平。同比和环比下降主要由于一些老游戏的自然衰减。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为140万，同比增长超十倍，环比增长56%。同比增长主要原因是移动游戏《天龙八部3D》、《魔剑之刃》和《大唐双龙传》的推出。环比增长主要原因是移动游戏《魔剑之刃》和《大唐双龙传》在第二季度推出。

2015年第二季度未经审计财报

收入

2015年第二季度的收入为2.02亿美元，同比增长14%，环比下降3%，高于公司的指导性预测1,200万美元⁽¹⁾。

2015年第二季度的网络游戏收入为1.72亿美元，同比增长12%，环比下降7%，高于公司的指导性预测700万美元⁽¹⁾。同比增长主要是由于移动游戏《天龙八部3D》在2014年第四季度推出。环比下降主要是由于按照移动游戏的自然发展规律，《天龙八部3D》收入开始下降，而2015年第二季度推出的《魔剑之刃》和《大唐双龙传》弥补了一部分的下滑。

2015年第二季度的在线广告为1,500万美元，同比增长3%，环比增长57%。环比增长主要是由于2015年第二季度国内广告行业季节性增长。

2015年第二季度公司互联网增值服务收入为600万美元，同比增长30%，环比增长6%。同比增长主要是由于公司平台产品贡献的新收入，包括2014年第三季度收购的海豚浏览器带来的新收入。

2015年第二季度由影前广告业务产生的其他收入为800万美元，同比增长93%，环比增长3%。环比和同比增长主要是由于2015年第二季度影前广告优质资源率的提升，以及销售团队能力的提升。

毛利润

2015年第二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分别为1.42亿美元和1.43亿美元，同比增长6%，环比持平。2015年第二季度的美国通用会计准则和非美国通用会计准则的毛

⁽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。



利润率分别为70%和71%，2015年第一季度均为69%，2014年第二季度均为76%。

2015年第二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1.28亿美元，同比增长4%，环比下降5%。2015年第二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%，2014年第二季度均为80%。毛利润率同比下降主要是由于收入组成的变化，公司发布了多款新移动游戏，带来了额外的收入分成成本。

2015年第二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，同比增长7%，环比增长92%。2015年第二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79%，2015年第一季度均为64%，2014年第二季度均为75%。毛利润率环比增长的主要是由于2015年第二季度国内广告行业季节性增长，带来了在线广告业务收入的增长。

2015年第二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，2015年第一季度毛亏损均为20万美元，2014年第二季度毛亏损均为40万美元。

2015年第二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100万美元，2015年第一季度毛利润均为200万美元，2014年第二季度毛亏损均为10万美元。

营业费用

2015年第二季度的营业费用总额为9,700万美元，同比下降31%，环比增长8%。

2015年第二季度的产品开发费用为4,200万美元，同比下降14%，环比下降7%。同比下降主要是由于2014年第四季度和2015年第一季度员工数减少，带来了薪酬福利费用的减少。环比下降主要是由于2015年第一季度确认的代理客户端游戏资产减值金额较高。

2015年第二季度的销售及市场推广费用为3,300万美元，同比下降52%，环比增长51%。同比下降主要是由于公司在过去三个季度大幅减少了移动应用产品的市场推广费用，同时被第二季度推出了新资料片和新游戏，带来的市场推广费用所部分抵消。环比增长主要是由于公司在2015年第二季度推出了新资料片和新游戏，带来市场推广费用的增长。

2015年第二季度的管理费用为2,200万美元，同比持平，环比下降4%。环比下降主要是由于离职补偿金的减少，以及员工数的减少带来本季度薪酬福利费用的减少。

营业利润

2015年第二季度的营业利润为4,500万美元，2015年第一季度的营业利润为5,300万美元，2014年第二季度的营业亏损为700万美元。

2015年第二季度的非美国通用会计准则的营业利润为5,200万美元，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，2014年第二季度非美国通用会计准则的营业亏损为700万美元。营业利润同比的大幅提升主要是由于公司大幅减少了移动应用产品的市场推广费用，以及整体业务运营执行力的提升。

所得税费用

2015年3月，公司中国境内的主要运营主体获得“2015年度国家高新技术企业”资质，2015和2016财年可以享受15%的优惠企业所得税率。



2015年第二季度所得税支出为800万美元，2015年第一季度所得税支出为1,200万美元，2014年第二季度所得税收益为200万美元。

净利润

2015年第二季度的净利润4,300万美元，2015年第一季度为4,700万美元，2014年第二季度为200万美元。

2015年第二季度非美国通用会计准则的净利润为5,000万美元，2015年第一季度为5,100万美元，2014年第二季度为200万美元。

归属于分类为少数股东权益的非控制性股东的净亏损

2015年第二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200万美元和100万美元，2015年第一季度均为100万美元，2014年第二季度均为40万美元。这是属于RC语音业务和MoboTap公司中畅游的非控制性股东的净亏损。

归属于畅游公司的净利润

2015年第二季度归属于畅游公司的净利润为4,500万美元，2015年第一季度为4,800万美元，2014年第二季度为200万美元。2015年第二季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为0.84美元，2015年第一季度为0.91美元，2014年第二季度为0.04美元。

2015年第二季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为5,200万美元。2015年第一季度为5,200万美元，2014年第二季度为200万美元。2015年第二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0.95美元，2015年第一季度为0.97美元，2014年第二季度为0.04美元。

资金流动性

截至2015年6月30日，畅游持有的净现金⁽⁶⁾为5.68亿美元，2014年12月31日为4.60亿美元。

2015年第二季度的营运现金流为净流入7,200万美元。

其它业务进展

畅游股票回购计划进展

2013年7月27日，畅游董事会批准了一项1亿美元的股票回购计划。根据该计划，畅游公司可在2013年7月27日至2015年7月26日的两年中，回购畅游的流通美国存托股票。

截至2015年6月30日，畅游已经按照该股票回购计划回购了807,246股畅游美国存托股票，总金额为2,200万美元。2015年第二季度公司没有回购股票。

期后事项

⁽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期存款的加总，减除短期和长期银行贷款。



截止2015年7月26日，畅游已经按照该股票回购计划回购了1,364,846股畅游美国存托股票，总金额为3,500万美元。2015年第三季度公司回购了557,600股股票。

业务展望

对于2015年第三季度，畅游预计总收入在1.72亿美元至1.82亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在1.35亿美元至1.45亿美元之间。

预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在3,500万美元至4,000万美元之间。

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0.64美元至0.73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850万美元至900万美元之间，归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益将因此减少0.15美元至0.16美元。

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除去了股权激励费用、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年第二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；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端游戏或者无法成功地商业化任何自主研发或收购的移动端游戏；畅游可能无法成功地打造平台战略或者实现平台的货币化；畅游对MoboTap的投资，未能为畅游带来预期的效益，包括推进畅游的平台业务建设；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2015年7月27日早7点（即北京/香港时间2015年7月27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
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2015年7月27日早10点后启用，直至2015年8月3日，收听号码：

国际接入号码： +1- 866-846-0868
密码： 2058056



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，如中国最受欢迎的大型多人在线游戏（“MMO”）之一的《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) 6861-3688

电子信箱： ir@cyou-inc.com

美国：

Jeff Bloker先生
汇思讯

电话： +1 (480) 614-3003

电子邮箱： jbloker@ChristensenIR.com



畅游
changyou

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

	Three Months Ended		
	Jun. 30, 2015	Mar. 31, 2015	Jun. 30, 2014
Revenues:			
Online game	\$ 172,350	\$ 184,994	\$ 153,877
Online advertising	15,143	9,636	14,732
IVAS	6,270	5,919	4,833
Others	8,391	8,148	4,339
Total revenues	<u>202,154</u>	<u>208,697</u>	<u>177,781</u>
Cost of revenues:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$43, \$44 and \$17 respectively)	43,929	49,486	30,262
Online advertising	3,232	3,446	3,617
IVAS	5,384	6,125	5,184
Others	7,132	6,554	4,473
Total cost of revenues	<u>59,677</u>	<u>65,611</u>	<u>43,536</u>
Gross profit	142,477	143,086	134,245
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$2,194, \$1,035 and \$64 respectively)	41,952	45,255	49,041
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$268, \$(18) and \$13 respectively)	33,091	21,889	69,400
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$4,586, \$2,843 and \$364 respectively)	22,367	23,397	22,816
Total operating expenses	<u>97,410</u>	<u>90,541</u>	<u>141,257</u>
Operating profit/(loss)	45,067	52,545	(7,012)
Interest income	4,095	3,638	5,742
Foreign currency exchange (loss) / gain	(160)	(184)	151
Other income	1,905	3,438	434
Income/ (Loss) before income tax expense	50,907	59,437	(685)
Income tax (expense)/benefits	(7,509)	(12,445)	2,192
Net income	43,398	46,992	1,507
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(1,515)	(1,296)	(387)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 44,913	\$ 48,288	\$ 1,894
Basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	\$ 0.85	\$ 0.92	\$ 0.04
ADSS used in computing basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>52,706</u>	<u>52,738</u>	<u>52,872</u>
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	\$ 0.84	\$ 0.91	\$ 0.04
ADSS used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>53,264</u>	<u>53,025</u>	<u>52,941</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Jun. 30, 2015</u>	<u>As of Dec. 31, 2014</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 354,270	\$ 220,794
Accounts receivable, net	85,789	77,969
Short-term investments	197,086	191,577
Restricted time deposits	250,866	282,186
Deferred tax assets	2,597	4,918
Prepaid and other current assets	146,330	29,927
Assets held for sale	151,545	0
Total current assets	<u>1,188,483</u>	<u>807,371</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	232,509	243,837
Goodwill	149,382	258,997
Intangible assets, net	43,350	68,276
Restricted time deposits	135,376	135,256
Deferred tax assets	14,361	18,704
Other assets, net	17,645	15,524
Total non-current assets	<u>592,623</u>	<u>740,594</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,781,106</u>	<u>\$ 1,547,965</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 51,676	\$ 39,178
Accounts payable and accrued liabilities	271,430	138,507
Short-term bank loans	25,500	25,500
Tax payables	7,709	18,471
Deferred tax liabilities	24,229	22,356
Current contingent consideration	2,045	3,935
Liabilities held for sale	2,779	0
Total current liabilities	<u>385,368</u>	<u>247,947</u>
Long-term liabilities:		
Long-term bank loans	344,500	344,500
Long-term contingent consideration	0	1,929
Long-term deferred tax liabilities	4,500	5,748
Long-term accounts payable	2,031	5,143
Total long-term liabilities	<u>351,031</u>	<u>357,320</u>
Total liabilities	<u>736,399</u>	<u>605,267</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	995,606	890,388
Non-controlling interests	49,101	52,310
Total shareholders' equity	<u>1,044,707</u>	<u>942,698</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,781,106</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 Jun. 30, 2015		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 128,421	43	128,464
Online advertising gross profit	11,911	0	11,911
IVAS gross profit	886	0	886
Other gross profit	1,259	0	1,259
Gross profit	\$ 142,477	43	142,520
Gross margin	70%		71%
Operating profit	\$ 45,067	7,091	52,158
Operating margin	22%		26%
Net income	\$ 43,398	7,091	50,489
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 44,913	7,072	51,985
Net margin attributable to Changyou.com Limited	22%		26%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.84		0.95
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,264		54,989

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.

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 Jun. 30, 2014</u>		
	<u>Non-GAAP adjustments</u>		
	<u>GAAP</u>	<u>Share-based compensation expense (a)</u>	<u>Non-GAAP</u>
Online game gross profit	\$ 123,615	17	123,632
Online advertising gross profit	11,115	0	11,115
IVAS gross (loss)	(351)	0	(351)
Other gross (loss)	(134)	0	(134)
Gross profit	<u>\$ 134,245</u>	<u>17</u>	<u>134,262</u>
Gross margin	<u>76%</u>		<u>76%</u>
Operating (loss)	<u>\$ (7,012)</u>	<u>458</u>	<u>(6,554)</u>
Operating margin	<u>(4%)</u>		<u>(4%)</u>
Net income	<u>\$ 1,507</u>	<u>458</u>	<u>1,965</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 1,894</u>	<u>458</u>	<u>2,352</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>1%</u>		<u>1%</u>
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 0.04</u>		<u>0.04</u>
ADSs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>52,941</u>		<u>53,049</u>

Note:

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