



畅游公布2015年第三季度未经审计财报

2015年10月26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9月30日未经审计的第三季度财报。

2015年第三季度亮点

- 总收入为1.89亿美元⁽¹⁾，同比增长4%，环比下降7%，高于公司的指导性预测700万美元⁽²⁾。
- 网络游戏收入为1.53亿美元，同比持平，环比下降12%，高于公司的指导性预测800万美元⁽²⁾。
- 非美国通用会计准则⁽³⁾归属于畅游公司的净利润为7,800万美元，高于公司的指导性预测3,800万美元⁽²⁾，主要是由于公司运营效率的提升，以及一些一次性事项的影响⁽²⁾。2015年第二季度为5,200万美元，2014年第三季度为400万美元。
- 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⁽⁴⁾摊薄净收益为1.43美元，2015年第二季度为0.95美元，2014年第三季度为0.07美元。

畅游联席首席执行官陈德文先生表示：“在过去一年，管理层重新梳理了公司所有业务线，确定了畅游以游戏为核心的战略定位，并将聚焦于不断提升研发上的竞争优势。畅游在大型端游的开发上有着深厚的经验，并将将这些经验应用到重度手游的研发中。同时公司拥有丰富的IP资源，在增大手游成功率的同时，也可以为公司带来新的机会点”

畅游首席财务官周晶女士表示：“我们很高兴的看到在合理控制成本的基础上，公司进一步提升了运营执行力。我们会继续精益运营的战略，致力于为玩家带来最高质量的游戏。”

⁽¹⁾ 2015年第三季度收入与2014年第三季度相比的人民币对美元汇率贬值影响了300万美元，与2015年第二季度相比的人民币对美元汇率贬值影响了500万美元。假定汇率不变的条件下，总收入同比增长6%，环比下降4%。

⁽²⁾ 由于第七大道业务及一些海外业务资产处置交易交割时间在公司2015年第二季度财报公布时不确定，因此财报中公布的第三季度指导性预测不包含第七大道的财务数据，以及第七大道和一些海外业务处置的收益。然而第七大道及一些海外业务资产处置交易在2015年8月17日完成交割，公司第三季度的财务报表因而合并了第七大道交易交割前的财务数据，而第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润包含了第七大道和一些海外业务处置的收益。另外，公司第三季度海豚浏览器等业务的减值也没有包含在第三季度公司的指导性预测里面。

⁽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”。

⁽⁴⁾ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



2015年第三季度经营业绩

公司2015年第三季度运营表现如下：

- 公司客户端游戏的总计平均月度活跃用户数⁽⁵⁾为410万，同比下降62%，环比下降7%。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240万，同比增长71%，环比下降58%。同比增长主要原因是移动游戏《天龙八部3D》在2014年第四季度的推出。环比下降主要原因是移动游戏的自然发展规律，《天龙八部3D》、《魔剑之刃》和《大唐双龙传》等移动游戏用户数的自然下滑。
- 公司客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁽⁶⁾为130万，同比下降13%，环比增长18%。同比下降主要由于一些老游戏的自然衰减。环比增长主要由于2015年第三季度《海战世界》付费用户数的增长，以及两款新端游《狩龙战纪》和《星际战甲》的推出。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为60万，同比增长了五倍，环比下降57%。同比增长主要原因是移动游戏《天龙八部3D》在2014年第四季度的推出。环比下降主要原因移动游戏的自然发展规律，《天龙八部3D》、《魔剑之刃》和《大唐双龙传》等移动游戏用户数的自然下滑。

2015年第三季度未经审计财报

收入

2015年第三季度的收入为1.89亿美元⁽¹⁾，同比增长4%，环比下降7%，高于公司的指导性预测700万美元⁽²⁾。

2015年第三季度的网络游戏收入为1.53亿美元，同比持平，环比下降12%，高于公司的指导性预测800万美元⁽²⁾。环比下降主要是由于移动游戏的自然发展规律，《天龙八部3D》收入的自然下降，第七大道的交易交割完成，以及人民币对美元汇率贬值的不利影响。

2015年第三季度的在线广告为1,800万美元，同比增长9%，环比增长21%。同比增长主要是由于17173网站广告资源利用率的提升，以及移动游戏客户广告收入的增长。环比增长主要是由于2015年第三季度国内广告行业季节性增长。

2015年第三季度公司互联网增值服务收入为500万美元，同比下降27%，环比下降14%。同比下降主要是由于我们在第一季度关闭了网页游戏运营平台——玩平台，带来收入的下降。环比下降主要是由于公司互联产品收入的下降。

2015年第三季度由影前广告业务产生的其他收入为1,300万美元，同比增长99%，环比增长52%。同比增长主要是由于2015年第三季度中国电影市场强劲增长促进了影前广告行业的增长。环比增长主要是由于2015年第三季度国内电影行业暑假期间的季节性增长。

⁽⁵⁾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。

⁽⁶⁾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。



毛利润

2015年第三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1.40亿美元，同比增长7%，环比持平。2015年第三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年第二季度分别为70%和71%，2014年第三季度均为72%。

2015年第三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1.18亿美元，同比持平，环比下降8%。2015年第三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77%，2015年第二季度均为75%，2014年第三季度均为77%。毛利润率环比增长主要是由于移动游戏收入所占比例的减少，带来了相应收入分成成本的下降。

2015年第三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1,600万美元，同比增长26%，环比增长32%。2015年第三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86%，2015年第二季度均为79%，2014年第三季度均为74%。2015年第三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同比增长主要是由于在线广告收入的增长，以及人员相关费用的减少。环比增长主要是由于在线广告收入的增长。

2015年第三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年第二季度和2014年第三季度均为100万美元。

2015年第三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年第二季度和2014年第三季度均为100万美元。同比增长主要是由于2015年第三季度中国电影市场强劲增长带来影前广告行业的增长。环比增长主要是受暑期档电影较多带来的季节性增长。

营业费用

2015年第三季度的营业费用总额为1.17亿美元，同比下降12%，环比增长20%。营业费用中包含了4,000万美元商誉减值损失和并购相关无形资产减值损失，主要是与海豚浏览器业务相关。

2015年第三季度的产品开发费用为4,000万美元，同比下降25%，环比下降6%。同比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，但同期一些游戏资产的减值所部分抵消了这部分的影响。环比下降主要是由于第三季度公司股价浮动带来股权激励费用的减少，同时被一些游戏资产的减值所部分抵消。

2015年第三季度的销售及市场推广费用为2,200万美元，同比下降59%，环比下降34%。同比下降主要是由于公司在过去四个季度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公司2015年第二季度进行了大规模的线下市场推广，而第三季度公司采用更精准的营销模式，以及新上线的游戏和资料片较少。

2015年第三季度的管理费用为1,500万美元，同比下降46%，环比下降34%。同比下降主要是由于由于员工人数的减少带来的薪酬福利费用的下降。环比下降主要是由于公司股价浮动带来股权激励费用的减少。

2015年第三季度的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。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。



营业利润

2015年第三季度的营业利润为2,400万美元，包含与海豚浏览器业务相关的4,000万美元的减值。2015年第二季度的营业利润为4,500万美元，2014年第三季度的营业亏损为300万美元。

2015年第三季度的非美国通用会计准则的营业利润为2,000万美元，2015年第二季度非美国通用会计准则的营业利润为5,200万美元，2014年第三季度非美国通用会计准则的营业亏损为200万美元。营业利润的同比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、员工数的减少以及整体业务运营执行力的提升。环比下降主要是由于公司确认了一笔主要与海豚浏览器业务相关的4,000万美元减值。

其他收入

其他收入为5,900万美元，2015年第二季度为200万美元，2014年第三季度为30万美元。2015年第三季度的其他收入包含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“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年第三季度所得税支出为2,600万美元，2015年第二季度为800万美元，2014年第三季度为30万美元。

净利润

2015年第三季度的净利润6,200万美元，2015年第二季度为4,300万美元，2014年第三季度为100万美元。

2015年第三季度非美国通用会计准则的净利润为5,900万美元，2015年第二季度为5,000万美元，2014年第三季度为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年第三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均为1,900万美元，2015年第二季度分别为200万美元和100万美元，2014年第三季度均为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。同比和环比亏损加大主要是由于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年第三季度归属于畅游公司的净利润为8,100万美元，2015年第二季度为4,500万美元，2014年第三季度为300万美元。2015年第三季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证摊薄净收益为1.55美元，2015年第二季度为0.84美元，2014年第三季度为0.06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7,800万美元。2015年第二季度为5,200万美元，2014年第三季度为400万美元。2015年第三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1.43美元，2015年第二季度为0.95美元，2014年第三季度为0.07美元。

资金流动性

截至2015年9月30日，畅游持有的净现金⁽⁷⁾为7.18亿美元，2014年12月31日为4.60亿美元。

2015年第三季度的营运现金流为净流入5,400万美元。

业务展望

对于2015年第四季度，畅游预计总收入在1.45亿美元至1.55亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在1.15亿美元至1.25亿美元之间。

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340万美元至380万美元之间。

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

⁽⁷⁾ 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。



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2015年10月26日早7点（即北京/香港时间2015年10月26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10月26日早10点后启用，直至2015年11月2日，收听号码：

国际接入号码： +1- 866-846-0868

密码： 8289111

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) 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



畅游
changyou

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

	Three Months Ended		
	Sep. 30, 2015	Jun. 30, 2015	Sep. 30, 2014
Revenues:			
Online game	\$ 152,501	\$ 172,350	\$ 150,338
Online advertising	18,255	15,143	16,718
IVAS	5,400	6,270	7,357
Others	12,719	8,391	6,406
Total revenues	<u>188,875</u>	<u>202,154</u>	<u>180,819</u>
Cost of revenues:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$(97), \$43 and \$58 respectively)	34,637	43,929	33,949
Online advertising	2,572	3,232	4,289
IVAS	4,175	5,384	6,668
Others	7,342	7,132	5,430
Total cost of revenues	<u>48,726</u>	<u>59,677</u>	<u>50,336</u>
Gross profit	140,149	142,477	130,483
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$(621), \$2,194 and \$166 respectively)	39,557	41,952	52,993
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$280, \$268 and \$13 respectively)	21,919	33,091	52,943
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$(3,027), \$4,586 and \$277 respectively)	14,714	22,367	27,109
Goodwill impairment and impairment of intangibles via acquisitions of businesses	40,324	0	0
Total operating expenses	<u>116,514</u>	<u>97,410</u>	<u>133,045</u>
Operating profit/(loss)	23,635	45,067	(2,562)
Interest income	3,279	4,095	4,642
Foreign currency exchange gain/ (loss)	2,335	(160)	(599)
Other income (a)	58,555	1,905	283
Income before income tax expense	87,804	50,907	1,764
Income tax expense	(25,784)	(7,509)	(291)
Net income	62,020	43,398	1,473
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(19,098)	(1,515)	(1,850)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 81,118	\$ 44,913	\$ 3,323
Basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 1.55</u>	<u>\$ 0.85</u>	<u>\$ 0.06</u>
ADSs used in computing basic net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>52,238</u>	<u>52,706</u>	<u>52,872</u>
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 1.55</u>	<u>\$ 0.84</u>	<u>\$ 0.06</u>
ADSs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	<u>52,388</u>	<u>53,264</u>	<u>52,947</u>

Note:

(a) Other income in the third quarter of 2015 includes a one-off income related to the divestment of 7Road and certain overseas assets.



畅游
changyou

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

	<u>As of Sep. 30, 2015</u>	<u>As of Dec. 31, 2014</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 430,509	\$ 220,794
Accounts receivable, net	64,735	77,969
Short-term investments	260,431	191,577
Restricted time deposits	241,680	282,186
Deferred tax assets	2,948	4,918
Prepaid and other current assets	202,485	29,927
Assets held for sale	10,080	0
Total current assets	<u>1,212,868</u>	<u>807,371</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	221,242	243,837
Goodwill	111,443	258,997
Intangible assets, net	29,357	68,276
Restricted time deposits	130,105	135,256
Deferred tax assets	12,026	18,704
Other assets, net	18,697	15,524
Total non-current assets	<u>522,870</u>	<u>740,594</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,735,738</u>	<u>\$ 1,547,965</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 44,115	\$ 39,178
Accounts payable and accrued liabilities	256,768	138,507
Short-term bank loans	25,500	25,500
Tax payables	20,942	18,471
Deferred tax liabilities	24,096	22,356
Current contingent consideration	0	3,935
Liabilities held for sale	1,251	0
Total current liabilities	<u>372,672</u>	<u>247,947</u>
Long-term liabilities:		
Long-term bank loans	319,000	344,500
Long-term contingent consideration	0	1,929
Long-term deferred tax liabilities	3,717	5,748
Long-term accounts payable	1,399	5,143
Total long-term liabilities	<u>324,116</u>	<u>357,320</u>
Total liabilities	<u>696,788</u>	<u>605,267</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,008,833	890,388
Non-controlling interests	30,117	52,310
Total shareholders' equity	<u>1,038,950</u>	<u>942,698</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,735,738</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 Sep. 30, 2015		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
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	\$ 140,149	(97)	140,052
Gross margin	74%		74%
Operating profit	\$ 23,635	(3,465)	20,170
Operating margin	13%		11%
Net income	\$ 62,020	(3,465)	58,555
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 81,118	(3,484)	77,634
Net margin attributable to Changyou.com Limited	43%		41%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 1.55		1.43
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,388		54,155

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)

	<u>Three Months Ended Jun. 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	\$ 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	<u>\$ 142,477</u>	<u>43</u>	<u>142,520</u>
Gross margin	<u>70%</u>		<u>71%</u>
Operating profit	<u>\$ 45,067</u>	<u>7,091</u>	<u>52,158</u>
Operating margin	<u>22%</u>		<u>26%</u>
Net income	<u>\$ 43,398</u>	<u>7,091</u>	<u>50,489</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 44,913</u>	<u>7,072</u>	<u>51,985</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>22%</u>		<u>26%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.84</u>		<u>0.95</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,264</u>		<u>54,989</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 Sep. 30, 2014		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 116,389	58	116,447
Online advertising gross profit	12,429	0	12,429
IVAS gross profit	689	0	689
Other gross profit	976	0	976
Gross profit	\$ 130,483	58	130,541
Gross margin	72%		72%
Operating loss	\$ (2,562)	514	(2,048)
Operating margin	(1%)		(1%)
Net income	\$ 1,473	514	1,987
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 3,323	514	3,837
Net margin attributable to Changyou.com Limited	2%		2%
Diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	\$ 0.06		0.07
ADSs used in computing diluted net income per ADS attributable to Changyou.com Limited	52,947		53,049

Note:

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