



畅游公布2019年第三季度未经审计财报

2019年11月4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2019年9月30日未经审计的第三季度财报。

2019年第三季度要点¹

- 总收入为1.11亿美元，同比增长9%，环比增长4%，超出公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为1.08亿美元，同比增长13%，环比增长6%，超出公司的指导性预测。
- 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。2018年第三季度净利润为6,800万美元²，2019年第二季度净利润为4,300万美元。
- 非美国通用会计准则³归属于畅游公司的净利润为3,400万美元。2018年第三季度净利润为6,700万美元²，2019年第二季度净利润为4,100万美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“本季度天龙端游表现稳定，我们在季度内上线了新的游戏内容，推出了消费返利活动，在维持玩家活跃的同时，也有效地促进了玩家消费。手游方面，得益于三季度上线的资料片，天龙手游收入环比略有提升。季度内我们还上线了一款新游天龙荣耀版，凭借天龙IP在广大游戏玩家中的口碑，该游戏上线后表现较好。未来我们会继续深耕MMORPG手游，继续打磨在研的重点游戏，为推出下一款重量级游戏做准备。同时我们也在研发休闲和策略游戏，为多元化产品组合做积累。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“本季度我们为经典版天龙手游推出了海底世界资料片，还有全新的挑战副本，玩家参与度较高。同时，最新上线的新门派也如期受到了玩家的喜爱。总体来看，本季度游戏用户活跃度稳定，玩家付费表现良好。下个季度，我们会在游戏内推出更多生活化玩法，同时对所有门派的技能体系进行初步梳理，为今后进一步增强玩家PVP体验做准备。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“2019年第三季度，公司游戏业务收入显著超出预期，整体财务表现依然稳定。除了天龙端游和经典版天龙手游的良好表现之外，也要归功于季度内新上线的天龙荣耀版手游，但由于内容丰富度较低的原因，这款游戏的收入和利润水平仍无法与经典版天龙相比。”

¹ 2019年第三季度，上海晶茂的破产申请获法院批准，其业务已从公司财报中分离。因此，映前广告业务的财务业绩已从公司财报的持续经营业务中剔除并单独列示于终止经营业务下。过往财报已进行追溯调整，以确保财务业绩比较基准的一致性。除非特别指出，本季报中呈现的业绩仅包含持续经营业务，而不包含映前广告业务。

² 2018年第三季度美国通用会计准则和非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润均包含由于公司的下属子公司被认定符合2017年国家重点软件企业或2017年软件企业资质而享有所得税优惠税率所带来的2,300万美元的一次性税收优惠。

³ 非美国通用会计准则计算方法去除了股权激励费用。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”。



2019年第三季度经营业绩

- 公司PC客户端游戏的总计平均月度活跃用户数⁴为210万，同比下降9%，环比增长5%。同比下降主要由于老游戏的自然衰减，包括天龙八部端游。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为350万，同比下降5%，环比增长30%。环比增长主要由于本季度推出了新游戏。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁵为100万，同比增长25%，环比增长11%。同比和环比增长主要是由于本季度公司推出的促销活动提升了老游戏的表现，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110万，同比增长57%，环比增长83%。同比和环比增长主要由于本季度推出了新游戏。

2019年第三季度未经审计财报

收入

2019年第三季度的收入为1.11亿美元，同比增长9%，环比增长4%。

2019年第三季度的网络游戏收入为1.08亿美元，同比增长13%，环比增长6%。同比和环比增长主要是由于本季度推出的新游戏对收入的贡献。

2019年第三季度的在线广告收入为300万美元，同比下降42%，环比下降30%。同比和环比下降主要是由于在17173.com网站上投放广告的游戏数量的减少。

毛利润/（亏损）

2019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均为8,600万美元，同比增长2%，环比持平。2019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率均为78%，2018年第三季度均为83%，2019年第二季度均为82%。

2019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8,500万美元，同比增长5%，环比增长1%。2019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率均为78%，2018年第三季度均为84%，2019年第二季度均为82%。

2019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100万美元，同比下降59%，环比下降46%。2019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率均为53%，2018年第三季度均为75%，2019年第二季度均为68%。毛利率同比和环比下降主要是由于本季度在线广告收入减少。

营业费用

2019年第三季度的营业费用总额为5,100万美元，同比增长18%，环比增长10%。

2019年第三季度的产品开发费用为2,800万美元，同比下降5%，环比下降8%。同比和环比下降主要是由于人员减少导致薪酬福利费用的减少。

2019年第三季度的销售及市场推广费用为1,800万美元，同比增长149%，环比增长69%。同比和环比增长主要是由于本季度新游戏的市场推广费用的增加。

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 季度总计活跃付费用户数是指在当季度内在游戏中至少消费过一次的用户数量。



2019年第三季度的管理费用为600万美元，同比下降20%，环比增长2%。同比下降主要是由于2018年第三季度计提了与在线广告业务相关的坏账准备。

营业利润

2019年第三季度的营业利润为3,500万美元，2018年第三季度为4,100万美元，2019年第二季度为4,000万美元。

2019年第三季度非美国通用会计准则的营业利润为3,500万美元，2018年第三季度为4,000万美元，2019年第二季度为3,800万美元。

其他收入，净值

2019年第三季度其他收入为600万美元，2018年第三季度为900万美元，2019年第二季度为200万美元。

所得税收益 / (费用)

2019年第三季度的所得税费用为1,200万美元，2018年第三季度所得税收益为1,200万美元，2019年第二季度所得税费用为300万美元。2018年第三季度的所得税收益主要是由于公司下属子公司被认定符合2017年国家重点软件企业或2017年软件企业资质，确认了一笔所得税收益。

净利润

2019年第三季度持续经营业务的净利润为3,400万美元，2018年第三季度净利润为6,800万美元，2019年第二季度净利润为4,300万美元。

2019年第三季度非美国通用会计准则持续经营业务的净利润为3,400万美元，2018年第三季度净利润为6,700万美元，2019年第二季度净利润为4,100万美元。

归属于少数股东的净亏损

2019年第三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3万美元，2018年第三季度均为2万美元，2019年第二季度均为7万美元。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），一家在中国在线运营韩国漫画的合资企业，以及一家在中国运营知识产权授权及游戏制作和发行的合资企业。

归属于畅游公司的净利润

2019年第三季度归属于畅游公司的持续经营业务净利润为3,400万美元，2018年第三季度为6,800万美元²，2019年第二季度为4,300万美元。2019年第三季度归属于畅游公司的持续经营业务每股美国存托凭证⁶摊薄净收益为0.64美元，2018年第三季度为1.26美元，2019年第二季度为0.81美元。

2019年第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的持续经营业务净利润为3,400万美元，2018年第三季度为6,700万美元²，2019年第二季度为4,100万美元。2019年第三季度非美国通用会计准则归属于畅游公司的持续经营业务每股美国存托凭证摊薄净收益为0.64美元，2018年第三季度为1.25美元，2019年第二季度为0.77美元。

⁶ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



资金流动性

截至2019年9月30日，畅游持有的净现金⁷合计2.50亿美元。截至2018年12月31日的余额为6.71亿美元。净现金的减少主要是由于2019年第二季度派发了约5.03亿美元的特别现金股利。

2019年第三季度的营运现金流为净流入5,600万美元。

业务展望

对于2019年第四季度，畅游预计：

- 总收入在1亿美元至1.1亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在9,500万美元至1.05亿美元之间。
- 非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在2,700万美元至3,200万美元之间，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0.5美元至0.6美元之间。基于公司董事会新批准设立的一项股权激励计划，以及2014年股权激励计划中尚未授予的部分，公司决定授予核心员工新的股权激励，在假设2019年第四季度不再授予其他股权激励的情况下，预计股权激励费用为300万美元。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约在2,400万美元至2,900万美元之间，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约在0.45美元到0.54美元之间。

2019年第四季度公司指导性预测使用的汇率为7.10人民币 = 1.00美元，而2018年第四季度实际汇率约为6.91人民币 = 1.00美元，2019年第三季度实际汇率为6.99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

⁷ 计算公式为现金及现金等价物，短期投资，流动受限资金和非流动受限定期存款的加总，减去长期银行贷款。



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2019年3月28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2019年11月4日早6点30分（即北京/香港时间2019年11月4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2019年11月4日早9点30分后启用，直至2019年11月11日，收听号码：

国际接入号码：	+61-2-8199-0299
密码：	3095238

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（纳斯达克股票交易代码：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（纳斯达克股票交易代码：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



畅游
changyou

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：

赵雨佳 先生
畅游投资者关系部
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, 2019	Jun. 30, 2019	Sep. 30, 2018
Revenue:			
Online game	\$ 108,012	\$ 102,147	\$ 95,971
Online advertising	2,832	4,022	4,872
IVAS	-	-	1,306
Total revenue	<u>110,844</u>	<u>106,169</u>	<u>102,149</u>
Cost of revenue:			
Online game (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$0, \$(17) and \$(3), respectively)	23,285	18,163	14,902
Online advertising	1,345	1,293	1,241
IVAS	-	150	1,155
Total cost of revenue	<u>24,630</u>	<u>19,606</u>	<u>17,298</u>
Gross profit	86,214	86,563	84,851
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$0, \$(926) and \$(267), respectively)	27,874	30,372	29,326
Sales and marketing (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$0, \$(283) and \$(41), respectively)	17,870	10,596	7,173
General and administrative (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$(7), \$(639) and \$(533), respectively)	5,640	5,548	7,081
Total operating expenses	<u>51,384</u>	<u>46,516</u>	<u>43,580</u>
Operating profit	34,830	40,047	41,271
Interest income, net	3,996	3,778	3,136
Foreign currency exchange gain	1,375	1,022	1,785
Other income, net	5,914	1,876	9,123
Income before income tax expense	46,115	46,723	55,315
Income tax expense/ (benefit)	11,858	3,486	(12,347)
Net income from continuing operations	34,257	43,237	67,662
Net loss from discontinued operations, net of tax	(2,706)	(27,037)	(12,443)
Net income	31,551	16,200	55,219
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	(29)	(74)	(20)
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	-	-	-
Net income from continuing operations attributable to Changyou	34,286	43,311	67,682
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou	(2,706)	(27,037)	(12,443)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 31,580	\$ 16,274	\$ 55,239
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.59	\$ 0.30	\$ 1.04
From continuing operations	0.64	0.81	1.27
From discontinued operations	(0.05)	(0.51)	(0.23)
ADSS used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,618</u>	<u>53,464</u>	<u>53,217</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.59	\$ 0.30	\$ 1.03
From continuing operations	0.64	0.81	1.26
From discontinued operations	(0.05)	(0.51)	(0.23)
ADSS used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,677</u>	<u>53,673</u>	<u>53,632</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Sep. 30, 2019</u>	<u>As of Dec. 31, 2018</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 84,867	\$ 454,305
Restricted cash	1,952	2,340
Accounts receivable, net	45,532	40,627
Short-term investments	163,547	190,068
Prepaid and other current assets	1,263,703	778,480
Current assets associated with discontinued operations	-	34,324
Total current assets	<u>1,559,601</u>	<u>1,500,144</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	159,431	170,396
Goodwill	10,257	10,257
Intangible assets, net	10,229	13,856
Deferred tax assets	11,398	13,467
Restricted time deposits	-	243,910
Other assets, net	28,775	85,375
Non-current assets associated with discontinued operations	-	398
Total non-current assets	<u>220,090</u>	<u>537,659</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,779,691</u>	<u>\$ 2,037,803</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 37,353	\$ 40,966
Accounts payable and accrued liabilities	1,250,322	729,158
Tax payables	25,002	17,715
Current liabilities associated with discontinued operations	-	101,105
Total current liabilities	<u>1,312,677</u>	<u>888,944</u>
Long-term liabilities:		
Deferred tax liabilities	89,111	83,026
Long-term tax payable	13,039	13,438
Long-term bank loans	-	220,000
Other long-term liabilities	827	751
Total long-term liabilities	<u>102,977</u>	<u>317,215</u>
Total liabilities	<u>1,415,654</u>	<u>1,206,159</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	362,434	829,735
Non-controlling interests	1,603	1,909
Total shareholders' equity	<u>364,037</u>	<u>831,644</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,779,691</u>	<u>\$ 2,037,803</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, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 84,727	-	84,727
Online advertising gross profit	1,487	-	1,487
IVAS gross loss	-	-	-
Gross profit	<u>\$ 86,214</u>	<u>-</u>	<u>86,214</u>
Gross margin	<u>78%</u>		<u>78%</u>
Operating expenses	<u>51,384</u>	<u>7</u>	<u>51,391</u>
Operating profit	<u>\$ 34,830</u>	<u>(7)</u>	<u>34,823</u>
Operating margin	<u>31%</u>		<u>31%</u>
Income tax expense	<u>11,858</u>		<u>11,858</u>
Net income from continuing operations	<u>34,257</u>	<u>(7)</u>	<u>34,250</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>(2,706)</u>	<u>-</u>	<u>(2,706)</u>
Net income	<u>\$ 31,551</u>	<u>(7)</u>	<u>31,544</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	(29)	-	(29)
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	-	-	-
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	34,286	(7)	34,279
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	(2,706)	-	(2,706)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 31,580</u>	<u>(7)</u>	<u>31,573</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>31%</u>		<u>31%</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.59</u>		<u>0.59</u>
From continuing operations	0.64		0.64
From discontinued operations	(0.05)		(0.05)
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,677</u>		<u>53,681</u>

Note:

(a) The Non-GAAP adjustment does not have an impact on income tax expense.

(b) To eliminate share-based compensation expense measured using the fair value method. The downward adjustment of share-based compensation expense was a result of fluctuations 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 Jun. 30, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 83,984	(17)	83,967
Online advertising gross profit	2,729	-	2,729
IVAS gross loss	(150)	-	(150)
Gross profit	<u>\$ 86,563</u>	<u>(17)</u>	<u>86,546</u>
Gross margin	<u>82%</u>		<u>82%</u>
Operating expenses	<u>46,516</u>	<u>1,848</u>	<u>48,364</u>
Operating profit	<u>\$ 40,047</u>	<u>(1,865)</u>	<u>38,182</u>
Operating margin	<u>38%</u>		<u>36%</u>
Income tax expense	<u>3,486</u>		<u>3,486</u>
Net income from continuing operations	<u>43,237</u>	<u>(1,865)</u>	<u>41,372</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>(27,037)</u>	<u>-</u>	<u>(27,037)</u>
Net income	<u>\$ 16,200</u>	<u>(1,865)</u>	<u>14,335</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	<u>(74)</u>	<u>-</u>	<u>(74)</u>
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>43,311</u>	<u>(1,865)</u>	<u>41,446</u>
Net loss from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	<u>(27,037)</u>	<u>-</u>	<u>(27,037)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 16,274</u>	<u>(1,865)</u>	<u>14,409</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>41%</u>		<u>39%</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.30</u>		<u>0.27</u>
From continuing operations	<u>0.81</u>		<u>0.77</u>
From discontinued operations	<u>(0.51)</u>		<u>(0.50)</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,673</u>		<u>53,681</u>

Note:

(a) The Non-GAAP adjustment does not have an impact on income tax expense.

(b) To eliminate share-based compensation expense measured using the fair value method. The downward adjustment of share-based compensation expense was a result of fluctuations 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, 2018		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 81,069	(3)	81,066
Online advertising gross profit	3,631	-	3,631
IVAS gross profit	151	-	151
Gross profit	<u>\$ 84,851</u>	<u>(3)</u>	<u>84,848</u>
Gross margin	<u>83%</u>		<u>83%</u>
Operating expenses	<u>43,580</u>	<u>841</u>	<u>44,421</u>
Operating profit	<u>\$ 41,271</u>	<u>(844)</u>	<u>40,427</u>
Operating margin	<u>40%</u>		<u>40%</u>
Income tax benefit	<u>(12,347)</u>		<u>(12,347)</u>
Net income from continuing operations	<u>67,662</u>	<u>(844)</u>	<u>66,818</u>
Net loss from discontinued operations, net of tax	<u>(12,443)</u>	<u>-</u>	<u>(12,443)</u>
Net income	<u>\$ 55,219</u>	<u>(844)</u>	<u>54,375</u>
Less: Net loss from continuing operations attributable to non-controlling interests	<u>(20)</u>	<u>-</u>	<u>(20)</u>
Net loss from discontinued operations attributable to non-controlling interests	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Net income from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>67,682</u>	<u>(844)</u>	<u>66,838</u>
Net income/ (loss) from discontinued operations attributable to Changyou.com Limited	<u>(12,443)</u>	<u>-</u>	<u>(12,443)</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 55,239</u>	<u>(844)</u>	<u>54,395</u>
Net margin from continuing operations attributable to Changyou.com Limited	<u>66%</u>		<u>65%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 1.03</u>		<u>1.01</u>
From continuing operations	<u>1.26</u>		<u>1.25</u>
From discontinued operations	<u>(0.23)</u>		<u>(0.24)</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,632</u>		<u>53,685</u>

Note:

(a) The Non-GAAP adjustment does not have an impact on income tax expense.

(b) 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 fluctuations in the market price for the Company's ADS.