



畅游公布2017年第一季度未经审计财报

2017年4月24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3月31日未经审计的第一季度财报。

2017年第一季度要点

- 总收入为1.20亿美元¹，同比下降8%，环比下降8%，达到了公司的指导性预测上限。
- 网络游戏收入为8,500万美元，同比下降17%，环比下降11%，达到了公司的指导性预测。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为3,000万美元，达到了公司的指导性预测。2016年第一季度为3,200万美元，2016年第四季度为4,100万美元。
- 非美国通用会计准则²归属于畅游公司的净利润为3,500万美元，达到了公司的指导性预测上限。2016年第一季度为3,100万美元，2016年第四季度为4,000万美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“2017年开局良好，第一季度总收入为1.2亿美元，净利润为3,500万美元，均达到公司的指导性预测上限。天龙八部端游和天龙3D手游两款游戏在第一季度表现均超出预期，我们将继续推出新资料片，稳定用户活跃度，延长其生命周期。新游戏方面，我们将加强对游戏品质的追求，通过对游戏玩法、美术、技术等方面的突破打造出玩家爱玩的游戏。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“经典版天龙手游在三月份进行了第二次测试，各项数据符合预期，并且和第一次测试相比有了比较大的提升。项目组将继续调优，为五月中旬的不删档付费测试做好充足的准备，争取打磨出爆款游戏。”

畅游首席财务官周晶女士表示：“经典版天龙手游正式上线之前，我们无法对其收入预期做出准确的判断，考虑到这款游戏对畅游的重要性，出于谨慎，我们第二季度的指导性预测中未包含这一游戏的影响。从中长期看来，随着经典版天龙手游等新游戏在2017年的陆续推出，我们预计2017年下半年收入将会有一定的提升。”

2017年第一季度经营业绩

- 公司PC客户端游戏的总计平均月度活跃用户数³为240万，同比下降20%，环比下降4%。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为110万，同比下降66%，环比下降31%。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁴为90万，同比下降18%，环比下降10%。

¹ 2017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。假设汇率不变（非美国通用会计准则），即按2016年第一季度公司使用的汇率6.53人民币=1美元计算，则2017年第一季度总收入将为1.26亿美元，较财务报告数字高出6,000万美元，较2016年同期下降3%而非8%。

² 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”。

³ 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。

⁴ 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。



- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为30万，同比下降63%，环比下降25%。

同比和环比下降主要由于老游戏的自然衰减。

2017年第一季度未经审计财报

收入

2017年第一季度的收入为1.20亿美元，同比下降8%，环比下降8%。

2017年第一季度的网络游戏收入为8,500万美元，同比下降17%，环比下降11%。同比下降主要由于老游戏的自然衰减。环比下降主要由于天龙八部在2017年第一季度春节假期的季节性下滑以及老游戏的自然衰减。

2017年第一季度的在线广告收入为600万美元，同比下降26%，环比下降30%。同比下降主要是由于在17173网站上投放广告的游戏数量的减少。环比下降主要由于第一季度是广告行业传统季节性淡季。

2017年第一季度的映前广告业务收入为2,500万美元，同比增长81%，环比增长21%。同比和环比增长主要是由于公司对影院资源布局的增加。

2017年第一季度公司互联网增值服务收入为400万美元，同比下降30%，环比下降36%。同比下降主要是由于本季度移动互联网产品收入的减少，环比下降主要是由于本季度PC客户端互联网产品收入的减少。

毛利润

2017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8,100万美元，同比下降8%，环比下降10%。2017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67%，2016年第一季度均为68%，2016年第四季度均为69%。

2017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6,900万美元，同比下降10%，环比下降8%。2017年第一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81%，2016年第一季度均为75%，2016年第四季度均为78%。毛利润率同比和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。

2017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400万美元，同比下降26%，环比下降23%。2017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%，2016年第一季度均为72%，2016年第四季度均为66%。毛利润率环比增加主要是由于员工人数的减少带来的薪酬福利费用的减少。

2017年第一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600万美元，2016年第一季度均为400万美元，2016年第四季度均为700万美元。2017年第一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润率均为26%，2016年第一季度均为29%，2016年第四季度均为34%。毛利润率环比下降主要是由于2017年第一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100万美元，2016年第一季度均为200万美元，2016年第四季度均为300万美元。



营业费用

2017年第一季度的营业费用总额为4,900万美元，同比下降8%，环比下降5%。

2017年第一季度的产品开发费用为2,600万美元，同比下降12%，环比下降13%。同比和环比下降主要是由于奖金费用的减少带来薪酬福利费用的减少，但被股权激励费用⁵的增加部分抵消。

2017年第一季度的销售及市场推广费用为1,100万美元，同比下降12%，环比下降9%。同比下降主要是由于在线广告业务的市场推广费用的减少。环比下降主要是由于奖金费用的减少带来薪酬福利费用的减少。

2017年第一季度的管理费用为1,200万美元，同比增长8%，环比增长29%。同比增长主要是由于与2016年第一季度相比本季度的股权激励费用⁵增加，但被奖金费用减少带来的薪酬福利费用的减少部分抵消。环比增长主要是由于与2016年第四季度相比本季度股权激励费用⁵的增加。

营业利润

2017年第一季度的营业利润为3,200万美元，2016年第一季度为3,400万美元，2016年第四季度为3,800万美元。

2017年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为3,700万美元，2016年第一季度为3,300万美元，2016年第四季度为3,700万美元。

其他收入，净值

2017年第一季度其他收入为200万美元，2016年第一季度为400万美元，2016年第四季度为500万美元。

所得税费用

2017年第一季度的所得税费用为800万美元，2016年第一季度为800万美元，2016年第四季度为900万美元。

净利润

2017年第一季度的净利润为3,000万美元，2016年第一季度为3,300万美元，2016年第四季度为4,200万美元。

2017年第一季度非美国通用会计准则的净利润为3,500万美元，2016年第一季度为3,200万美元，2016年第四季度为4,100万美元。

归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润

2017年第一季度归属于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利润均为10万美元，2016年第一季度净利润均为50万美元，2016年第四季度净利润均为90万美元。归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润包括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。

⁵与2016年第一季度和第四季度相比，本季度美国存托股票的股价上升，导致股权激励费用的增加。



归属于畅游公司的净利润

2017年第一季度归属于畅游公司的净利润为3,000万美元，2016年第一季度为3,200万美元，2016年第四季度为4,100万美元。2017年第一季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证⁶摊薄净收益为0.56美元，2016年第一季度为0.61美元，2016年第四季度为0.77美元。

2017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3,500万美元，2016年第一季度为3,100万美元，2016年第四季度为4,000万美元。2017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0.66美元，2016年第一季度为0.58美元，2016年第四季度为0.75美元。

资金流动性

截至2017年3月31日，畅游持有的现金及现金等价物和短期投资合计8.36亿美元，截至2016年12月31日的余额为8.31亿美元。

2017年第一季度的营运现金流为净流入1,400万美元。

业务展望

对于2017年第二季度，畅游预计：

- 总收入在1.1亿美元至1.2亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在7,500万美元至8,500万美元之间。
- 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0.46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。**

经典版天龙手游计划五月上旬上线，在正式上线之前，公司无法对其收入预期做出准确的判断，出于谨慎考虑，公司第二季度的指导性预测中未包含经典版天龙手游的影响。

2017年第二季度公司指导性预测使用的汇率为7.00人民币=1.00美元，而2016年第二季度实际汇率约为6.53人民币=1.00美元，2017年第一季度实际汇率为6.88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

⁶ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



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2017年4月24日早7点（即北京/香港时间2017年4月24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2017年4月24日早10点后启用，直至2017年5月1日，收听号码：

国际接入号码: +1-866-846-0868

密码: 6599027

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：

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, 2017	Dec. 31, 2016	Mar. 31, 2016
Revenue:			
Online game	\$ 85,325	\$ 95,400	\$ 102,529
Online advertising	5,854	8,332	7,885
Cinema advertising	24,600	20,371	13,564
IVAS	4,091	6,420	5,862
Total revenue	<u>119,870</u>	<u>130,523</u>	<u>129,840</u>
Cost of revenue:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$24, \$(5), and \$(7) respectively)	16,505	20,936	26,133
Online advertising	1,620	2,799	2,174
Cinema advertising	18,203	13,452	9,584
IVAS	2,784	3,792	3,959
Total cost of revenue	<u>39,112</u>	<u>40,979</u>	<u>41,850</u>
Gross profit	80,758	89,544	87,990
Operating expense:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$2,004, \$(437), and \$(540) respectively)	26,408	30,516	30,057
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$401, \$(61), and \$(103) respectively)	10,937	11,989	12,453
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$3,104, \$(435), and \$(624) respectively)	11,895	9,222	11,023
Total operating expense	<u>49,240</u>	<u>51,727</u>	<u>53,533</u>
Operating profit	31,518	37,817	34,457
Interest income	5,343	5,217	2,840
Foreign currency exchange (loss)/gain	(742)	2,747	(607)
Other income, net	2,267	5,463	3,847
Income before income tax expense	38,386	51,244	40,537
Income tax expense	(8,425)	(9,356)	(7,734)
Net income	29,961	41,888	32,803
Less: Net income attributable to non-controlling interests	103	869	513
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 29,858	\$ 41,019	\$ 32,290
Basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.57</u>	<u>\$ 0.78</u>	<u>\$ 0.62</u>
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,380</u>	<u>52,331</u>	<u>52,241</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.56</u>	<u>\$ 0.77</u>	<u>\$ 0.61</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,435</u>	<u>53,346</u>	<u>52,876</u>



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

	<u>As of Mar. 31, 2017</u>	<u>As of Dec. 31, 2016</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 560,674	\$ 597,188
Accounts receivable, net	50,097	47,150
Short-term investments	275,698	233,491
Prepaid and other current assets	535,053	484,995
Assets held for sale ⁷	-	103,079
Total current assets	<u>1,421,522</u>	<u>1,465,903</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	187,892	189,770
Goodwill ⁷	110,062	26,502
Intangible assets, net	17,843	12,335
Deferred tax assets	7,267	7,952
Other assets, net	6,275	5,575
Total non-current assets	<u>329,339</u>	<u>242,134</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,750,861</u>	<u>\$ 1,708,037</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 40,224	\$ 43,541
Accounts payable and accrued liabilities	469,333	460,674
Tax payables	7,542	8,381
Liabilities held for sale ⁷	-	3,902
Total current Liabilities	<u>517,099</u>	<u>516,498</u>
Long-term liabilities:		
Long-term deferred tax liabilities	30,239	29,336
Long-term tax payable	13,367	13,295
Other long-term liabilities	1,046	744
Total long-term liabilities	<u>44,652</u>	<u>43,375</u>
Total liabilities	<u>561,751</u>	<u>559,873</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,158,685	1,117,767
Non-controlling interests	30,425	30,397
Total shareholders' equity	<u>1,189,110</u>	<u>1,148,164</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,750,861</u>	<u>\$ 1,708,037</u>

⁷In 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 is 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 as of March 31, 2017.

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, 2017		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 68,820	24	68,844
Online advertising gross profit	4,234	0	4,234
Cinema advertising gross profit	6,397	0	6,397
IVAS gross profit	1,307	0	1,307
Gross profit	\$ 80,758	24	80,782
Gross margin	67%		67%
Operating expense	49,240	(5,509)	43,731
Operating profit	\$ 31,518	5,533	37,051
Operating margin	26%		31%
Income tax expense	8,425	0	8,425
Net income	\$ 29,961	5,533	35,494
Less: Net income attributable to non-controlling interests	103	3	106
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 29,858	5,530	35,388
Net margin attributable to Changyou.com Limited	25%		30%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.56		0.66
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,435		53,771

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 Dec. 31, 2016		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 74,464	(5)	74,459
Online advertising gross profit	5,533	0	5,533
Cinema advertising gross profit	6,919	0	6,919
IVAS gross profit	2,628	0	2,628
Gross profit	\$ 89,544	(5)	89,539
Gross margin	69%		69%
Operating expense	51,727	933	52,660
Operating profit	\$ 37,817	(938)	36,879
Operating margin	29%		28%
Income tax expense	9,356	0	9,356
Net income	\$ 41,888	(938)	40,950
Less: Net income attributable to non-controlling interests	869	8	877
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 41,019	(946)	40,073
Net margin attributable to Changyou.com Limited	31%		31%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.77		0.75
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,346		53,785

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 as 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)

	<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
Cinema advertising gross profit	3,980	0	3,980
IVAS gross profit	1,903	0	1,903
Gross profit	<u>\$ 87,990</u>	<u>(7)</u>	<u>87,983</u>
Gross margin	68%		68%
Operating expense	53,533	1,267	54,800
Operating profit	<u>\$ 34,457</u>	<u>(1,274)</u>	<u>33,183</u>
Operating margin	<u>27%</u>		<u>26%</u>
Income tax expense	7,734	0	7,734
Net income	<u>\$ 32,803</u>	<u>(1,274)</u>	<u>31,529</u>
Less: Net income attributable to non-controlling interests	513	9	522
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 as of each period end until the grant date is established.