



畅游公布2017年第二季度未经审计财报

2017年7月31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6月30日未经审计的第二季度财报。

2017年第二季度要点

- 总收入为1.50亿美元¹，同比增长16%，环比增长25%，达到了公司更新后的指导性预测上限。
- 网络游戏收入为1.22亿美元，同比增长23%，环比增长43%，超出公司更新后的指导性预测。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为5,200万美元，同比增长57%，环比增长73%，达到了公司更新后的指导性预测。
- 非美国通用会计准则²归属于畅游公司的净利润为6,100万美元，同比增长68%，环比增长72%，达到了公司更新后的指导性预测。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“很高兴看到经典版天龙手游的成功上线为畅游创造了新的收入和利润增长点。在新游戏储备方面，我们以MMORPG、休闲竞技及策略类三类游戏产品为核心，继续坚持精品化游戏战略，通过对游戏的不断打磨，努力打造下一个爆款。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“经典版天龙手游在5月上线，截至目前，持续稳定在畅销榜前三。经典版天龙手游的成功得益于天龙八部端游庞大的用户基础，同时也是对精品化游戏战略的验证。在过去一年半的研发过程中，公司调配资源全力支持，项目组也通过多次的测试不断对游戏进行优化，保证了游戏品质。”

畅游首席财务官周晶女士表示：“经过过去一两年的打磨，更多游戏预计会在今年年底或明年年初推出。在这些游戏正式上线之前，我们还会继续测试和调优，并在第三季度开始为这些游戏进行市场预热。”

2017年第二季度经营业绩

- 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17%，环比持平。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为740万，同比增长208%，环比增长573%。
- 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10%，环比持平。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为250万，同比增长317%，环比增长733%。

¹ 2017年第二季度，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年第二季度公司使用的汇率6.53人民币=1美元计算，则2017年第二季度总收入将为1.58亿美元，较财务报告数字高出800万美元，较2016年同期上升22%而非16%。

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PC客户端游戏方面同比下降主要由于老游戏的自然衰减。

公司移动游戏方面同比和环比的上升主要由于经典版天龙手游于二季度成功上线。

2017年第二季度未经审计财报

收入

2017年第二季度的收入为1.50亿美元，同比增长16%，环比增长25%。

2017年第二季度的网络游戏收入为1.22亿美元，同比增长23%，环比增长43%。同比和环比增长主要是由于经典版天龙手游于第二季度成功上线。

2017年第二季度的在线广告收入为700万美元，同比下降39%，环比增长21%。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。环比增长主要是由于第二季度在线广告行业的季节性增长。

2017年第二季度的映前广告业务收入为1,700万美元，同比增长28%，环比下降29%。同比增长主要是由于公司对影院资源布局的增加，环比下降主要是由于第二季度是映前广告业务季节性淡季。

2017年第二季度公司互联网增值服务收入为400万美元，同比下降27%，环比下降14%。同比和环比下降主要是由于本季度PC端互联网产品收入的减少。

毛利润

2017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均为1.15亿美元，同比增长32%，环比增长43%。2017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率均为77%，2016年第二季度均为68%，2017年第一季度均为67%。

2017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1.11亿美元，同比增长50%，环比增长61%。2017年第二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91%，2016年第二季度均为74%，2017年第一季度均为81%。毛利润率同比和环比增长主要是由于高毛利的经典版天龙手游在第二季度成功上线，该款游戏的收入按照扣除第三方运营商的收入分成后的净额确认，因而毛利率较高。

2017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500万美元，同比下降41%，环比增长27%。2017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76%，2016年第二季度均为79%，2017年第一季度均为72%。毛利润率的变化主要是由于在线广告业务的成本相对稳定，而各季度收入波动导致的。

2017年第二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亏损均为200万美元，2016年第二季度的毛利润均为300万美元，2017年第一季度的毛利润均为600万美元。2017年第二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损率均为13%，2016年第二季度的毛利率均为19%，2017年第一季度的毛利率均为26%。毛利润率同比下降主要是由于公司购买了更多的影院资源，导致映前广告成本增加。毛利润率环比下降主要是由于2017年第二季度映前广告业务收入下降。

2017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，2016年第二季度均为200万美元，2017年第一季度均为100万美元。



营业费用

2017年第二季度的营业费用总额为6,200万美元，同比增长6%，环比增长26%。

2017年第二季度的产品开发费用为3,600万美元，同比增长15%，环比增长35%。同比和环比增长主要是由于与新游戏研发相关的费用增加。

2017年第二季度的销售及市场推广费用为1,300万美元，同比下降6%，环比增长14%。同比下降主要是由于本季度网络游戏业务市场推广费用的减少。环比增长主要是由于映前广告业务的销售费用的增加。

2017年第二季度的管理费用为1,400万美元，同比持平，环比增长14%。环比增长主要是由于与2017年第一季度相比，本季度公司美国存托股票的股价上升带来的股权激励费用的增加。

营业利润

2017年第二季度的营业利润为5,400万美元，2016年第二季度为2,900万美元，2017年第一季度为3,200万美元。

2017年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为6,300万美元，2016年第二季度为3,300万美元，2017年第一季度为3,700万美元。

其他收入，净值

2017年第二季度其他收入为300万美元，2016年第二季度为400万美元，2017年第一季度为200万美元。

所得税费用

2017年第二季度的所得税费用为1,000万美元，2016年第二季度为500万美元，2017年第一季度为800万美元。

净利润

2017年第二季度的净利润为5,200万美元，2016年第二季度为3,300万美元，2017年第一季度为3,000万美元。

2017年第二季度非美国通用会计准则的净利润为6,100万美元，2016年第二季度为3,700万美元，2017年第一季度为3,500万美元。

归属于少数股东权益的非控制性股东的净利润

2017年第二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4万美元，2016年第二季度净利润均为40万美元，2017年第一季度净利润均为10万美元。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。



归属于畅游公司的净利润

2017年第二季度归属于畅游公司的净利润为5,200万美元，2016年第二季度为3,300万美元，2017年第一季度为3,000万美元。2017年第二季度归属于畅游公司的每股美国存托凭证⁵摊薄净收益为0.96美元，2016年第二季度为0.62美元，2017年第一季度为0.56美元。

2017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6,100万美元，2016年第二季度为3,600万美元，2017年第一季度为3,500万美元。2017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1.14美元，2016年第二季度为0.68美元，2017年第一季度为0.66美元。

资金流动性

截至2017年6月30日，畅游持有的现金及现金等价物和短期投资合计8.20亿美元，截至2016年12月31日的余额为8.31亿美元。

2017年第二季度的营运现金流为净流入3,300万美元。

业务展望

对于2017年第三季度，畅游预计：

- 总收入在1.6亿美元至1.7亿美元之间。其中，预计网络游戏收入在1.2亿美元至1.3亿美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在5,500万美元至6,000万美元之间，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1.02美元至1.12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5,300万美元至5,800万美元之间，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0.99美元到1.08美元之间。

2017年第三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年第三季度实际汇率约为6.66人民币 = 1.00美元，2017年第二季度实际汇率为6.86人民币=1.00美元。

待定管理层变更

畅游公司宣布周晶女士因个人原因向公司董事会递交了辞呈，辞去其首席财务官职位。周晶女士已经同意董事会的要求，继续任职一段时间，直到公司找到合适的替代人选。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“我们衷心感谢周晶对畅游做出的杰出贡献。周晶是我们管理团队中非常重要的一员，畅游在过去几年中经历了重要的战略变动，周晶率领了畅游的财经团队帮助公司优化了业务结构，提升了运营效率，大大提高了公司的盈利能力。我们会想念周晶女士，但是我们也尊重她个人的决定，我们祝愿她未来事业一切顺利。”

畅游首席财务官周晶女士表示：“畅游的任期对我来说是一段非常宝贵的经历，当我决定离开畅游时，心情是十分复杂的。而最让我感到欣慰的是，现在的公司财务状况良好，战略清晰，业务发展顺利。我衷心祝愿畅游出色的业务团队、财经管理团队以及其他所有员工能在手游时代获得

⁵ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



巨大的成功。”

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/费用也有可能在将来再次发生。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7月31日早7点（即北京/香港时间2017年7月31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： 888-394-8218
香港接入号码： 800-961-105
中国接入号码： 400-1209-101
国际接入号码： +1-323-794-2130
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7月31日早10点后启用，直至2017年8月6日，收听号码：

国际接入号码： +1-719-457-0820
密码： 1546920

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		
	Jun. 30, 2017	Mar. 31, 2017	Jun. 30, 2016
Revenue:			
Online game	\$ 122,398	\$ 85,325	\$ 99,226
Online advertising	7,076	5,854	11,541
Cinema advertising	17,360	24,600	13,549
IVAS	3,527	4,091	4,844
Total revenue	<u>150,361</u>	<u>119,870</u>	<u>129,160</u>
Cost of revenue:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$44, \$24, and \$17 respectively)	11,612	16,505	25,383
Online advertising	1,705	1,620	2,370
Cinema advertising	19,627	18,203	11,017
IVAS	2,078	2,784	3,114
Total cost of revenue	<u>35,022</u>	<u>39,112</u>	<u>41,884</u>
Gross profit	115,339	80,758	87,276
Operating expense:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$3,500, \$2,004, and \$1,334 respectively)	35,726	26,408	31,112
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$719, \$401, and \$299 respectively)	12,501	10,937	13,353
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$5,219, \$3,104, and \$1,762 respectively)	13,606	11,895	13,668
Total operating expense	<u>61,833</u>	<u>49,240</u>	<u>58,133</u>
Operating profit	53,506	31,518	29,143
Interest income	7,106	5,343	3,233
Foreign currency exchange (loss)/gain	(1,558)	(742)	2,450
Other income, net	2,586	2,267	3,522
Income before income tax expense	61,640	38,386	38,348
Income tax expense	(10,060)	(8,425)	(5,012)
Net income	51,580	29,961	33,336
Less: Net income attributable to non-controlling interests	36	103	402
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 51,544	\$ 29,858	\$ 32,934
Basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.98</u>	<u>\$ 0.57</u>	<u>\$ 0.63</u>
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,607</u>	<u>52,380</u>	<u>52,254</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.96</u>	<u>\$ 0.56</u>	<u>\$ 0.62</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,480</u>	<u>53,435</u>	<u>53,113</u>



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

	<u>As of Jun. 30, 2017</u>	<u>As of Dec. 31, 2016</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 518,439	\$ 597,188
Accounts receivable, net	94,119	47,150
Short-term investments	301,442	233,491
Prepaid and other current assets	604,437	484,995
Assets held for sale ⁶	-	103,079
Total current assets	1,518,437	1,465,903
Non-current assets:		
Fixed assets, net	188,937	189,770
Goodwill ⁶	110,363	26,502
Intangible assets, net	14,200	12,335
Deferred tax assets	7,724	7,952
Other assets, net	6,694	5,575
Total non-current assets	327,918	242,134
TOTAL ASSETS	\$ 1,846,355	\$ 1,708,037
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 42,461	\$ 43,541
Accounts payable and accrued liabilities	472,777	460,674
Tax payables	14,904	8,381
Liabilities held for sale ⁶	-	3,902
Total current Liabilities	530,142	516,498
Long-term liabilities:		
Long-term deferred tax liabilities	31,556	29,336
Long-term tax payable	13,613	13,295
Other long-term liabilities	1,060	744
Total long-term liabilities	46,229	43,375
Total liabilities	576,371	559,873
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	1,239,517	1,117,767
Non-controlling interests	30,467	30,397
Total shareholders' equity	1,269,984	1,148,164
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	\$ 1,846,355	\$ 1,708,037

⁶In 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 June 30, 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 Jun. 30, 2017		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense (a)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 110,786	44	110,830
Online advertising gross profit	5,371	0	5,371
Cinema advertising gross loss	(2,267)	0	(2,267)
IVAS gross profit	1,449	0	1,449
Gross profit	\$ 115,339	44	115,383
Gross margin	77%		77%
Operating expense	61,833	(9,438)	52,395
Operating profit	\$ 53,506	9,482	62,988
Operating margin	36%		42%
Income tax expense	10,060	0	10,060
Net income	\$ 51,580	9,482	61,062
Less: Net income attributable to non-controlling interests	36	3	39
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 51,544	9,479	61,023
Net margin attributable to Changyou.com Limited	34%		41%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.96		1.14
ADSSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,480		53,749

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

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, 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	\$ 73,843	17	73,860
Online advertising gross profit	9,171	0	9,171
Cinema advertising gross profit	2,532	0	2,532
IVAS gross profit	1,730	0	1,730
Gross profit	<u>\$ 87,276</u>	<u>17</u>	<u>87,293</u>
Gross margin	68%		68%
Operating expense	<u>58,133</u>	<u>(3,395)</u>	<u>54,738</u>
Operating profit	<u>\$ 29,143</u>	<u>3,412</u>	<u>32,555</u>
Operating margin	<u>23%</u>		<u>25%</u>
Income tax expense	5,012	0	5,012
Net income	<u>\$ 33,336</u>	<u>3,412</u>	<u>36,748</u>
Less: Net income attributable to non-controlling interests	<u>402</u>	<u>8</u>	<u>410</u>
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 32,934</u>	<u>3,404</u>	<u>36,338</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>25%</u>		<u>28%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.62</u>		<u>0.68</u>
ADSS used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,113</u>		<u>53,759</u>