



畅游公布2019年第一季度未经审计财报

2019年4月29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3月31日未经审计的第一季度财报。

2019年第一季度要点

- 总收入为1.23亿美元，同比下降10%，环比增长5%，超出公司的指导性预测。
- 网络游戏收入为9,900万美元，同比下降6%，环比增长5%，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3,700万美元。2018年第一季度净亏损为1,300万美元¹，2018年第四季度净利润为1,000万美元²。
- 非美国通用会计准则³归属于畅游公司的净利润为3,700万美元。2018年第一季度净亏损为1,600万美元¹，2018年第四季度净利润为1,100万美元²。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“本季度天龙端游表现超出预期，体现了玩家对游戏内环境的认可和对游戏长久运营的信心。而经典版天龙手游也呈现了较为稳定的势头，同样优于此前预期，主要归功于我们季度内加入的新内容以及优化调整。2019年我们会延续老游戏的长线运营策略，保障玩家活跃，同时耐心打磨在研产品，为推出下一款重量级游戏做好充分准备。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“经典版天龙手游本季度表现较为稳定，主要得益于我们在游戏中推出的节日活动和让利促销，以及针对春节时段的减负调整。下个季度，我们会上线两周年资料片，推出新门派和多种庆典活动，以促进玩家活跃。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“得益于游戏业务的良好表现，我们在开年取得了不错的成绩，第一季度收入和净利润均超出指导性预测范围上限。凭借公司长期稳定的盈利能力和强劲的经营性现金流，我们会一如既往地投入于精品游戏研发，巩固公司的行业领先地位。”

2019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⁴为190万，同比下降24%，环比下降5%。同比和环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270万，同比持平，环比下降7%。环比下降主要由于老游戏的自然衰减，包括经典版天龙手游。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁵为90万，同比增长13%，环比持平。同比增长主要是由于2019年第一季度公司推出了备受玩家期待的消费返利活动，有效提升了天龙八部端游玩家的付费意愿。

¹ 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亏损均包含与中国境内子公司现金股利分配政策改变相关的补提的预提所得税费用金额4,700万美元。

² 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与17173.com网站业务相关的商誉减值损失1,600万美元。

³ 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”。

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。



- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为60万，同比下降25%，环比下降14%。同比和环比下降主要由于老游戏的自然衰减。

2019年第一季度未经审计财报

收入

2019年第一季度的收入为1.23亿美元，同比下降10%，环比增长5%。

2019年第一季度的网络游戏收入为9,900万美元，同比下降6%，环比增长5%。同比下降主要是由于老游戏的自然衰减，包括经典版天龙手游。环比增长主要是由于春节期间的游戏内促销活动使得天龙端游表现超出预期。

2019年第一季度的在线广告收入为300万美元，同比下降33%，环比下降19%。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。

2019年第一季度的映前广告业务收入为2,000万美元，同比下降19%，环比增长12%。同比下降反映了2018年第二季度资源采购和销售策略调整的影响。环比增长主要是由于战略调整之后收入逐渐恢复，以及本季度多部热映电影的上线。

2019年第一季度公司互联网增值服务收入为100万美元，同比下降58%，环比下降51%。同比和环比下降主要是由于本季度RC语音业务已开始逐步关停。

毛利润/（亏损）

2019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8,800万美元，同比下降7%，环比增长14%。2019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率均为71%，2018年第一季度均为69%，2018年第四季度均为66%。

2019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8,500万美元，同比下降4%，环比增长6%。2019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率均为86%，2018年第一季度均为84%，2018年第四季度均为85%。

2019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200万美元，同比下降39%，环比下降26%。2019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率均为65%，2018年第一季度均为71%，2018年第四季度均为70%。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。

2019年第一季度映前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，2018年第一季度的毛利润均为200万美元，2018年第四季度的毛亏损均为600万美元。2019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率均为7%，2018年第一季度的毛利率均为9%，2018年第四季度的毛损率均为31%。毛利率环比增长主要是由于公司合作的影院数量减少导致映前广告成本降低，以及本季度映前广告收入的增加。未来数月，公司将尝试增加更多的高质量影院资源。

2019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亏损均为30万美元，2018年第一季度和2018年第四季度的毛利润均为20万美元。



营业费用

2019年第一季度的营业费用总额为4,700万美元，同比下降18%，环比下降32%。

2019年第一季度的产品开发费用为3,100万美元，同比下降8%，环比下降5%。同比和环比下降主要是由于经典版天龙手游相关的奖金支出减少带来的薪酬福利费用减少。

2019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31%，环比下降12%。同比和环比下降主要是由于本季度网络游戏市场推广费用的减少。

2019年第一季度的管理费用为500万美元，同比下降33%，环比下降35%。同比下降主要是由于奖金支出和人员的减少带来薪酬福利费用的减少。环比下降主要是由于奖金支出减少带来的薪酬福利费用的减少。

营业利润

2019年第一季度的营业利润为4,100万美元，2018年第一季度为3,700万美元，2018年第四季度为800万美元。

2019年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为4,100万美元，2018年第一季度为3,500万美元，2018年第四季度为900万美元。

营业利润的环比变化部分由于2018年第四季度确认了17173.com网站业务相关的商誉减值损失。

其他收入，净值

2019年第一季度其他收入为400万美元，2018年第一季度为500万美元，2018年第四季度为300万美元。

所得税费用

2019年第一季度的所得税费用为1,100万美元，2018年第一季度为6,100万美元，2018年第四季度为800万美元。

2018年第一季度的所得税费用包含了与中国境内子公司现金股利分配政策改变相关的补提的预提所得税费用金额4,700万美元。

净利润/（亏损）

2019年第一季度的净利润为3,700万美元，2018年第一季度净亏损为1,300万美元，2018年第四季度净利润为1,000万美元。

2019年第一季度非美国通用会计准则的净利润为3,700万美元，2018年第一季度净亏损为1,600万美元，2018年第四季度净利润为1,100万美元。

归属于少数股东的净亏损

2019年第一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20万美元，2018年第一季度均为30万美元，2018年第四季度均为10万美元。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/（亏损）

2019年第一季度归属于畅游公司的净利润为3,700万美元，2018年第一季度净亏损为1,300万美元¹，2018年第四季度净利润为1,000万美元²。2019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0.69美元，2018年第一季度净亏损为0.25美元，2018年第四季度净收益为0.19美元。

2019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3,700万美元，2018年第一季度净亏损为1,600万美元¹，2018年第四季度净利润为1,100万美元²。2019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0.69美元，2018年第一季度净亏损为0.30美元，2018年第四季度净收益为0.21美元。

资金流动性

截至2019年3月31日，畅游持有的净现金⁷合计6.76亿美元。截至2018年12月31日的余额为6.73亿美元。

2019年第一季度的营运现金流为净流入3,100万美元。

业务展望

对于2019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9,000万美元至1亿美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在2,200万美元至2,700万美元之间，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0.41美元至0.50美元之间。假设不再授予新的股权激励，且考虑派息除权因素的影响，预计股权激励收益为100万美元。考虑股权激励收益的影响，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美元至0.52美元之间。

2019年第二季度公司指导性预测使用的汇率为6.80人民币 = 1.00美元，而2018年第二季度实际汇率约为6.38人民币 = 1.00美元，2019年第一季度实际汇率为6.74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

⁶ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。

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。



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4月29日早6点30分（即北京/香港时间2019年4月29日晚6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4月29日早9点30分后启用，直至2019年5月5日，收听号码：

国际接入号码： +61-2-8199-0299



密码: 4339549

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:

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		
	Mar. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Mar. 31, 2018
Revenue:			
Online game	\$ 99,054	\$ 94,106	\$ 105,461
Online advertising	3,382	4,198	5,077
Cinema advertising	20,109	17,917	24,870
IVAS	763	1,550	1,797
Total revenue	<u>123,308</u>	<u>117,771</u>	<u>137,205</u>
Cost of revenue:			
Online game (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$0, \$7 and \$(12), respectively)	14,362	14,499	17,119
Online advertising	1,194	1,239	1,491
Cinema advertising	18,683	23,520	22,729
IVAS	1,043	1,310	1,603
Total cost of revenue	<u>35,282</u>	<u>40,568</u>	<u>42,942</u>
Gross profit	88,026	77,203	94,263
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$0, \$492 and \$(935), respectively)	30,961	32,566	33,793
Sales and marketing (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$0, \$121 and \$(199), respectively)	10,579	11,990	15,237
General and administrative (includes share-based compensation expense/ (benefit) of \$9, \$620 and \$(1,279), respectively)	5,311	8,129	7,890
Goodwill impairment and impairment of intangible assets acquired as part of acquisition of a business	-	16,369	-
Total operating expenses	<u>46,851</u>	<u>69,054</u>	<u>56,920</u>
Operating profit	41,175	8,149	37,343
Interest income, net	2,473	6,655	7,647
Foreign currency exchange gain/ (loss)	137	67	(2,811)
Other income, net	3,609	3,172	5,441
Income before income tax expense	47,394	18,043	47,620
Income tax expense	10,698	7,981	61,059
Net income/ (loss)	36,696	10,062	(13,439)
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(203)	(84)	(281)
Net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited	\$ 36,899	\$ 10,146	\$ (13,158)
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.69</u>	<u>\$ 0.19</u>	<u>\$ (0.25)</u>
ADSs used in computing basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,251</u>	<u>53,233</u>	<u>52,734</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.69</u>	<u>\$ 0.19</u>	<u>\$ (0.25)</u>
ADSs used in computing diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,665</u>	<u>53,656</u>	<u>52,734</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Mar. 31, 2019</u>	<u>As of Dec. 31, 2018</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 439,211	\$ 454,534
Restricted cash	4,866	4,775
Accounts receivable, net	56,363	57,389
Short-term investments	193,925	190,068
Prepaid and other current assets	904,148	721,059
Total current assets	<u>1,598,513</u>	<u>1,427,825</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	171,870	170,746
Goodwill	10,257	10,257
Intangible assets, net	12,673	13,904
Deferred tax assets	13,721	13,467
Restricted time deposits	178,213	243,910
Other assets, net	60,387	85,375
Total non-current assets	<u>447,121</u>	<u>537,659</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 2,045,634</u>	<u>\$ 1,965,484</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 41,045	\$ 45,343
Accounts payable and accrued liabilities	845,600	753,071
Tax payables	21,908	18,211
Total current liabilities	<u>908,553</u>	<u>816,625</u>
Long-term liabilities:		
Deferred tax liabilities	86,039	83,026
Long-term tax payable	13,696	13,438
Long-term bank loans	139,980	220,000
Other long-term liabilities	2,461	751
Total long-term liabilities	<u>242,176</u>	<u>317,215</u>
Total liabilities	<u>1,150,729</u>	<u>1,133,840</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	893,199	829,735
Non-controlling interests	1,706	1,909
Total shareholders' equity	<u>894,905</u>	<u>831,644</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 2,045,634</u>	<u>\$ 1,965,484</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 Mar. 31, 2019		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 84,692	-	84,692
Online advertising gross profit	2,188	-	2,188
Cinema advertising gross profit	1,426	-	1,426
IVAS gross loss	(280)	-	(280)
Gross profit	<u>\$ 88,026</u>	<u>-</u>	<u>88,026</u>
Gross margin	71%		71%
Operating expenses	46,851	(9)	46,842
Operating profit	<u>\$ 41,175</u>	<u>9</u>	<u>41,184</u>
Operating margin	33%		33%
Income tax expense	10,698		10,698
Net income	<u>\$ 36,696</u>	<u>9</u>	<u>36,705</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(203)	-	(203)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 36,899</u>	<u>9</u>	<u>36,908</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	30%		30%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.69</u>		<u>0.69</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,665</u>		<u>53,680</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.

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, 2018		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 79,607	7	79,614
Online advertising gross profit	2,959	-	2,959
Cinema advertising gross loss	(5,603)	-	(5,603)
IVAS gross profit	240	-	240
Gross profit	<u>\$ 77,203</u>	<u>7</u>	<u>77,210</u>
Gross margin	66%		66%
Operating expenses	69,054	(1,233)	67,821
Operating profit	<u>\$ 8,149</u>	<u>1,240</u>	<u>9,389</u>
Operating margin	<u>7%</u>		<u>8%</u>
Income tax expense	7,981		7,981
Net income	<u>\$ 10,062</u>	<u>1,240</u>	<u>11,302</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(84)	-	(84)
Net income attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ 10,146</u>	<u>1,240</u>	<u>11,386</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>9%</u>		<u>10%</u>
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ 0.19</u>		<u>0.21</u>
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,656</u>		<u>53,682</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 Mar. 31, 2018		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (c)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 88,342	(12)	88,330
Online advertising gross profit	3,586	-	3,586
Cinema advertising gross profit	2,141	-	2,141
IVAS gross profit	194	-	194
Gross profit	<u>\$ 94,263</u>	<u>(12)</u>	<u>94,251</u>
Gross margin	69%		69%
Operating expenses	56,920	2,413	59,333
Operating profit	<u>\$ 37,343</u>	<u>(2,425)</u>	<u>34,918</u>
Operating margin	<u>27%</u>		<u>25%</u>
Income tax expense	61,059		61,059
Net loss	<u>\$ (13,439)</u>	<u>(2,425)</u>	<u>(15,864)</u>
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	<u>(281)</u>	<u>-</u>	<u>(281)</u>
Net loss attributable to Changyou.com Limited	<u>\$ (13,158)</u>	<u>(2,425)</u>	<u>(15,583)</u>
Net margin attributable to Changyou.com Limited	<u>(10%)</u>		<u>(11%)</u>
Diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>\$ (0.25)</u>		<u>(0.30)</u>
ADSs used in computing diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>52,734</u>		<u>52,734</u>

Note:

(c) 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