



畅游
changyou

畅游公布2018年第二季度未经审计财报

2018年7月30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2018年6月30日未经审计的第二季度财报。

2018年第二季度要点

- 总收入¹为1.13亿美元，同比下降25%，环比下降18%，与公司的指导性预测一致。
- 网络游戏收入为9,400万美元，同比下降23%，环比下降11%，与公司的指导性预测一致。
- 美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润为3,200万美元。2017年第二季度净利润为5,200万美元，2018年第一季度净亏损为1,300万美元。
- 非美国通用会计准则²归属于畅游公司的净利润为2,800万美元。2017年第二季度净利润为6,100万美元，2018年第一季度净亏损为1,600万美元。

畅游首席执行官陈德文先生表示：“得益于本季度推出的年度资料片以及多处游戏内容优化，天龙八部端游表现再次超出预期。同时，通过项目组的积极调整和改进，经典版天龙手游收入的下滑幅度进一步收窄。未来我们会继续实施以MMORPG类游戏为主，休闲竞技和策略类游戏为辅的精品化游戏策略，并积极在画面品质、细节设计、玩法创新等方面寻求突破，以适应游戏市场的持续变化，满足不断提升的玩家需求。”

畅游首席游戏开发官韦青先生补充道：“本季度我们推出了经典版天龙手游的首个年度资料片，得益于资料片中周年庆活动和新加入的游戏元素，游戏收入下滑的速度得以进一步减缓。第三季度，我们会推出新的门派，上线更多新鲜玩法，并对游戏内出现的问题做更细致的优化，以促进玩家活跃度。”

畅游首席财务官王耀斌先生表示：“畅游第二季度总收入达到公司指导性预测范围，净利润超出指导性预测。本季度由于资源采购和销售战略调整，映前广告业务收入有较大下滑，预计调整后该业务三季度收入将有明显回升。”

2018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230万，同比下降4%，环比下降8%。
- 公司移动游戏的总计平均月度活跃用户数为320万，同比下降57%，环比增长23%。同比下降主要由于老游戏的自然衰减，包括经典版天龙手游。环比增长归功于老游戏本季度所上线资料片的新内容。
- 公司PC客户端游戏的季度总计活跃付费用户数⁴为70万，同比下降22%，环比下降13%。
- 公司移动游戏的季度总计活跃付费用户数为70万，同比下降72%，环比下降13%。同比和环比

¹ 畅游自2018年1月1日起开始采用ASU No. 2014-09号会计准则——《与客户之间的合同产生的收入》。该准则对畅游的财务报告不会产生重大影响。

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当月至少登陆过一次游戏的用户数量。

⁴ 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。



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客户端游戏同比和环比指标的下降主要是由于老游戏的自然衰减，包括天龙端游。

2018年第二季度未经审计财报

收入

2018年第二季度的收入为1.13亿美元，同比下降25%，环比下降18%。

2018年第二季度的网络游戏收入为9,400万美元，同比下降23%，环比下降11%。同比和环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。

2018年第二季度的在线广告收入为600万美元，同比下降22%，环比增长9%。同比下降和环比增长反映了网页游戏运营商在17173网站上投放广告的需求的变化。

2018年第二季度的映前广告业务收入为1,200万美元，同比下降33%，环比下降53%。同比下降主要是由于本季度资源采购与销售策略的调整。环比下降主要是由于本季度策略的调整以及二季度是映前广告业务的季节性淡季。

2018年第二季度公司互联网增值服务收入为100万美元，同比下降60%，环比下降21%。同比和环比下降主要是由于本季度PC端和移动端互联网产品收入的减少。

毛利润/（亏损）

2018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7,400万美元，同比下降36%，环比下降21%。2018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66%，2017年第二季度均为77%，2018年第一季度均为69%。

2018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8,000万美元，同比下降28%，环比下降10%。2018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率均为85%，2017年第二季度均为91%，2018年第一季度均为84%。毛利润率同比下降主要是由于高毛利的经典版天龙手游收入下降，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，因而毛利润率较高。

2018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400万美元，同比下降20%，环比增长20%。2018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率均为78%，2017年第二季度均为76%，2018年第一季度均为71%。毛利润率环比增长主要是由于本季度在线广告业务收入增加以及有效的成本控制。

2018年第二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亏损均为1,000万美元，2017年第二季度毛亏损均为200万美元，2018年第一季度毛利润均为200万美元。2018年第二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损率均为84%，2017年第二季度的毛损率均为13%，2018年第一季度的毛利率均为9%。毛利润率同比和环比下降主要是由于本季度映前广告业务收入下降。

2018年第二季度互联网增值服务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10万美元，2017年第二季度均为100万美元，2018年第一季度均为20万美元。



营业费用

2018年第二季度的营业费用总额为4,900万美元，同比下降21%，环比下降14%。

2018年第二季度的产品开发费用为2,900万美元，同比下降20%，环比下降16%。同比下降主要是由于与2017年第二季度相比本季度股权激励费用⁵的下降。环比下降主要是由于版权金费用的下降以及奖金费用的减少带来薪酬福利费用的减少。

2018年第二季度的销售及市场推广费用为1,400万美元，同比增长15%，环比下降6%。同比增长主要是由于本季度网络游戏的市场推广费用的增加，但被股权激励费用⁵的下降所部分抵消。环比下降主要是由于映前广告业务的销售及市场推广费用的减少。

2018年第二季度的管理费用为600万美元，同比下降56%，环比下降25%。同比和环比下降主要是由于与2017年第二季度和2018年第一季度相比，本季度股权激励费用⁵的减少。

营业利润

2018年第二季度营业利润为2,600万美元，2017年第二季度营业利润为5,400万美元，2018年第一季度营业利润为3,700万美元。

2018年第二季度非美国通用会计准则的营业利润为2,100万美元，2017年第二季度非美国通用会计准则的营业利润为6,300万美元，2018年第一季度非美国通用会计准则的营业利润为3,500万美元。

其他收入，净值

2018年第二季度其他收入为500万美元，2017年第二季度为300万美元，2018年第一季度为500万美元。

所得税费用

2018年第二季度所得税费用为800万美元，2017年第二季度所得税费用为1,000万美元，2018年第一季度所得税费用为6,100万美元。

2018年第一季度的所得税费用包括了因修改中国境内子公司分配股利的政策而补提的截至2017年12月31日之前的预提所得税费用金额4,700万美元。

净利润/（亏损）

2018年第二季度净利润为3,200万美元，2017年第二季度净利润为5,200万美元，2018年第一季度净亏损为1,300万美元。

2018年第二季度非美国通用会计准则净利润为2,800万美元，2017年第二季度净利润为6,100万美元，2018年第一季度净亏损为1,600万美元。

归属于少数股东的净利润/（亏损）

2018年第二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2万美元，2017年第二季度净利润均为4万美元，2018年第一季度净亏损均为30万美元。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）及一家在中国在线经营韩国漫画

⁵ 股权激励费用下降主要是由于与2017年第二季度和2018年第一季度相比本季度公司股价下降。



的合资公司中畅游的非控制性股东权益。

归属于畅游公司的净利润（亏损）

2018年第二季度归属于畅游公司的净利润为3,200万美元，2017年第二季度净利润为5,200万美元，2018年第一季度净亏损为1,300万美元。2018年第二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0.60美元，2017年第二季度净收益为0.96美元，2018年第一季度净亏损为0.25美元。

2018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2,800万美元，2017年第二季度净利润为6,100万美元，2018年第一季度净亏损为1,600万美元。2018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0.52美元，2017年第二季度净收益为1.14美元，2018年第一季度净亏损为0.30美元。

资金流动性

截至2018年6月30日，畅游持有的现金及现金等价物、短期投资和受限资金合计5.71亿美元，截至2017年12月31日的余额为9.78亿美元。

2018年第二季度的营运现金流为净流入4,500万美元。

业务展望

对于2018年第三季度，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8,000万美元至9,000万美元之间。
- 预计非美国通用会计准则归属于畅游公司的净利润在2,000万美元至2,500万美元之间，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0.37美元至0.47美元之间。假设不再授予新的股权激励，预计股权激励费用为100万美元。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1,900万美元至2,400万美元之间，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0.35美元至0.45美元之间。**

2018年第三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2017年第三季度实际汇率为6.67人民币 = 1.00美元，2018年第二季度实际汇率为6.38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

⁶ 一股美国存托凭证代表两股A类普通股。



制时也不考虑这部分费用。由于股权激励费用、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2018年2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2018年7月30日早6点30分（即北京/香港时间2018年7月30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2018年7月30日早9点30分后启用，直至2018年8月5日，收听号码：



国际接入号码: +61-2-8199-0299
密码: 1268729

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之一《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
电子邮箱: 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, 2018	Mar. 31, 2018	Jun. 30, 2017
Revenue:			
Online game	\$ 94,252	\$ 105,461	\$ 122,398
Online advertising	5,550	5,077	7,076
Cinema advertising	11,604	24,870	17,360
IVAS	1,421	1,797	3,527
Total revenue	<u>112,827</u>	<u>137,205</u>	<u>150,361</u>
Cost of revenue:			
Online game (includes share-based compensation expense of \$(23), \$(12) and \$44 respectively)	14,463	17,119	11,612
Online advertising	1,233	1,491	1,705
Cinema advertising	21,355	22,729	19,627
IVAS	1,340	1,603	2,078
Total cost of revenue	<u>38,391</u>	<u>42,942</u>	<u>35,022</u>
Gross profit	74,436	94,263	115,339
Operating expenses:			
Product development (includes share-based compensation expense of \$(1,717), \$(935) and \$3,500 respectively)	28,481	33,793	35,726
Sales and marketing (includes share-based compensation expense of \$(378), \$(199) and \$719 respectively)	14,341	15,237	12,501
General and administrative (includes share-based compensation expense of \$(2,314), \$(1,279) and \$5,219 respectively)	5,919	7,890	13,606
Total operating expenses	<u>48,741</u>	<u>56,920</u>	<u>61,833</u>
Operating profit	25,695	37,343	53,506
Interest income, net	6,772	7,647	7,106
Foreign currency exchange gain/ (loss)	2,279	(2,811)	(1,558)
Other income, net	5,111	5,441	2,586
Income before income tax expense	39,857	47,620	61,640
Income tax expense	7,774	61,059	10,060
Net income/ (loss)	32,083	(13,439)	51,580
Less: Net income/(loss) attributable to non-controlling interests	(22)	(281)	36
Net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited	\$ 32,105	\$ (13,158)	\$ 51,544
Basic net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.60	\$ (0.25)	\$ 0.98
ADSs used in computing basic net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,158</u>	<u>52,734</u>	<u>52,607</u>
Diluted net income/ (loss) attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.60	\$ (0.25)	\$ 0.96
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	<u>53,610</u>	<u>52,734</u>	<u>53,480</u>



畅游
changyou

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

	<u>As of Jun. 30, 2018</u>	<u>As of Dec. 31, 2017</u>
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 170,916	\$ 571,139
Restricted cash	4,272	2,020
Accounts receivable, net	65,368	91,636
Short-term investments	395,878	404,584
Prepaid and other current assets	717,487	528,085
Total current assets	<u>1,353,921</u>	<u>1,597,464</u>
Non-current assets:		
Fixed assets, net	182,265	189,947
Goodwill	27,289	27,504
Intangible assets, net	16,532	8,460
Deferred tax assets	10,708	10,100
Other assets, net	11,318	88,548
Total non-current assets	<u>248,112</u>	<u>324,559</u>
TOTAL ASSETS	<u>\$ 1,602,033</u>	<u>\$ 1,922,023</u>
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Receipts in advance and deferred revenue	\$ 43,370	\$ 42,917
Accounts payable and accrued liabilities	630,675	494,934
Tax payables	19,182	19,468
Total current Liabilities	<u>693,227</u>	<u>557,319</u>
Long-term liabilities:		
Deferred tax liabilities	83,368	34,443
Long-term tax payable	13,938	14,114
Other long-term liabilities	780	790
Total long-term liabilities	<u>98,086</u>	<u>49,347</u>
Total liabilities	<u>791,313</u>	<u>606,666</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Changyou.com Limited shareholders' equity	808,756	1,312,005
Non-controlling interests	1,964	3,352
Total shareholders' equity	<u>810,720</u>	<u>1,315,357</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$ 1,602,033</u>	<u>\$ 1,922,023</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 Jun. 30, 2018		
	Non-GAAP adjustments (a)		
	GAAP	Share-based compensation expense (b)	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 79,789	(23)	79,766
Online advertising gross profit	4,317	-	4,317
Cinema advertising gross loss	(9,751)	-	(9,751)
IVAS gross profit	81	-	81
Gross profit	\$ 74,436	(23)	74,413
Gross margin	66%		66%
Operating expenses	48,741	4,409	53,150
Operating profit	\$ 25,695	(4,432)	21,263
Operating margin	23%		19%
Income tax expense	7,774		7,774
Net income	\$ 32,083	(4,432)	27,651
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(22)	-	(22)
Net income attributable to Changyou.com Limited	\$ 32,105	(4,432)	27,673
Net margin attributable to Changyou.com Limited	28%		25%
Diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ 0.60		0.52
ADSS used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,610		53,695

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.

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		
	GAAP	Non-GAAP adjustments	
		Share-based compensation expense (a)	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	\$ 94,263	(12)	94,251
Gross margin	69%		69%
Operating expenses	56,920	2,413	59,333
Operating profit	\$ 37,343	(2,425)	34,918
Operating margin	27%		25%
Income tax expense	61,059		61,059
Net loss	\$ (13,439)	(2,425)	(15,864)
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(281)	-	(281)
Net loss attributable to Changyou.com Limited	\$ (13,158)	(2,425)	(15,583)
Net margin attributable to Changyou.com Limited	(10%)		(11%)
Diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	\$ (0.25)		(0.30)
ADSs used in computing diluted net loss attributable to Changyou.com Limited per ADS	52,734		52,734

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 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, 2017		
	Non-GAAP adjustments		
	GAAP	Share-based compensation expense	Non-GAAP
Online game gross profit	\$ 110,786	44	110,830
Online advertising gross profit	5,371	-	5,371
Cinema advertising gross loss	(2,267)	-	(2,267)
IVAS gross profit	1,449	-	1,449
Gross profit	\$ 115,339	44	115,383
Gross margin	77%		77%
Operating expenses	61,833	(9,438)	52,395
Operating profit	\$ 53,506	9,482	62,988
Operating margin	36%		42%
Income tax expense	10,060		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
ADSs used in computing diluted net income attributable to Changyou.com Limited per ADS	53,480		53,749