

DoubleU Games

소셜 카지노 전문개발사 더블유게임즈

2017년 4분기 경영실적보고서





Disclaimer

본 자료는 2017년 4분기 및 2017년도 실적에 대한 가결산 재무제표 기준에서 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 자료입니다.

본 자료는 객관적 기준 등을 참고하여 작성하였으나 일부 예상, 전망 또는 주관적 판단에 의한 표현이 포함되어 있을 수 있고, 향후 환경의 변화, 상이한 데이터 집계 기준 등에 의하여 본 자료와 일치하지 않은 다른 숫자와 해석이 도출 될 수도 있음을 인지하시기 바랍니다.

따라서 여기에 포함되어 있는 서술 정보만을 믿고 이 정보에만 의존한 투자결정을 내리지 말아야 하며, 투자 책임은 전적으로 투자자 자신에게 있음을 밝혀 드립니다.

아울러 본 자료에 변경 내용이 발생하였을 경우 이를 의무적으로 Update 해서 추가적으로 제공해야 할 의무가 있지 않음을 알려드립니다.

Index

Chapter 1 Highlight of 4th Quarter

실적 및 Key Points 요약

Chapter 2 2017년 4분기 리뷰 – DUG / DDI Part

주요 게임 결제 및 핵심 지표 현황

Chapter 3 2018년 상반기 계획 – DUG / DDI Part

신작 출시 등 주요 사업 추진 계획

Chapter 4 2018년 상반기 영업 외 비용절감 계획

법인세 및 이자 비용 감축 계획

Appendix Statement

재무제표 요약 및 게임별 결제액 현황

1) 분기 사상 최초 매출 1100억 돌파

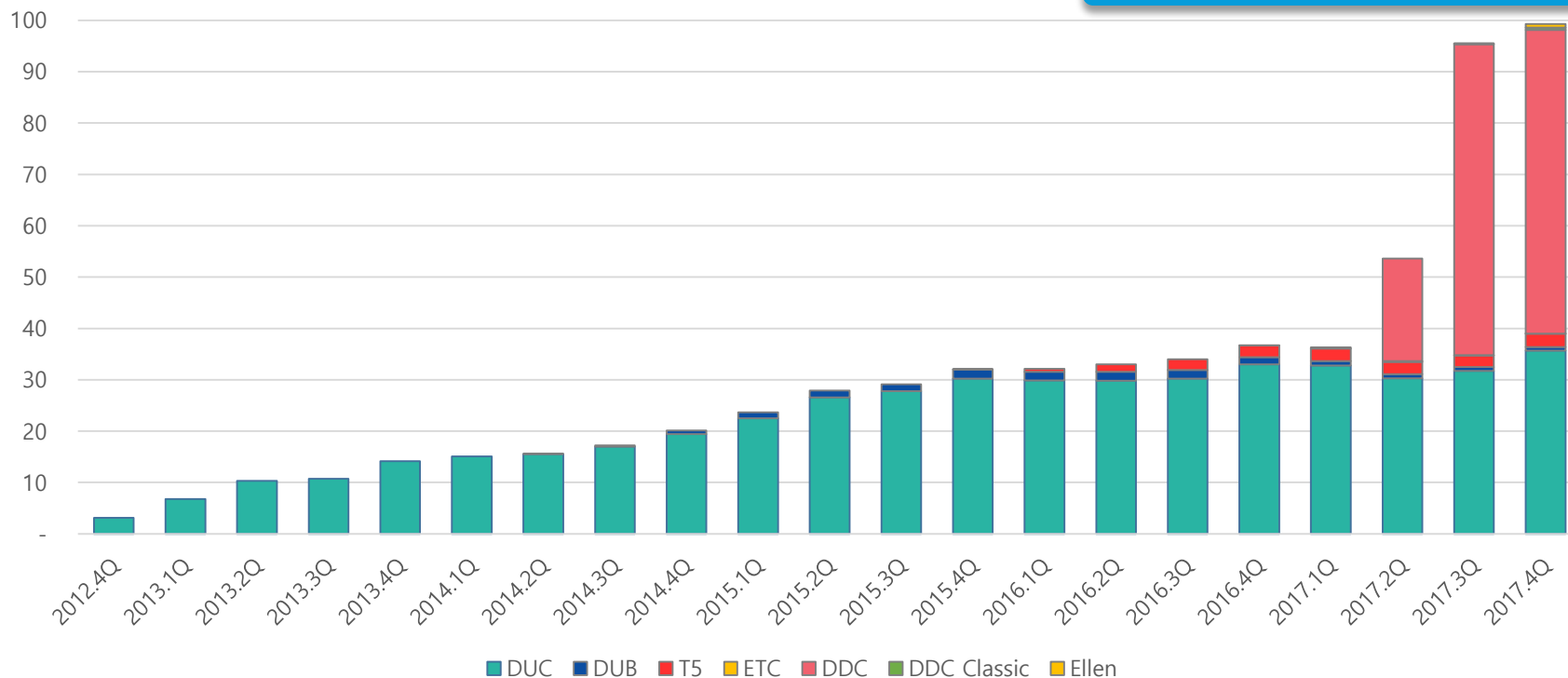
- 2017년 4분기 결제액은 Q/Q 4% 증가, Y/Y 171% 증가한 **99.3백만 달러 달성**
- 원화 기준 사상 최초로 **분기 매출 1,100억원을 경신**하며, 안정적인 성장세 지속

분기별 결제액 성장

(단위: 백만 달러)



4Q 결제액 \$99.3M / 매출 1,104억원



2) DUG 별도 재무제표

- DUG 별도 매출은 **4분기 Q/Q 13.2% 성장한 436억원** 시현
- 마케팅 증가 및 하반기 상여금을 일시 반영하며, 영업이익은 154억원 기록 (OP Margin 35.2%)

DUG 17년 4분기 실적 (별도 기준)

(단위: 억원)

구분	17.3Q	영업수익 대비	17.4Q	영업수익 대비	Q/Q 증감	Q/Q %	Note
영업수익	385.4		436.2		50.8	13.2%	
영업비용	259.2	67.3%	282.6	64.8%	23.4	9.0%	
플랫폼	115.6	30.0%	131.1	30.1%	15.5	13.4%	유일한 변동비 (플랫폼별 30% 동일)
마케팅비	66.0	17.1%	79.4	18.2%	13.4	20.3%	마케팅 효율 증가에 따른 추가 집행 - Q/Q 성장률: DUC 12.5% / T5 13.2%
인건비	56.1	14.6%	54.7	12.5%	-1.4	-2.5%	하반기 상여금 21.5억 지급 효과 (18년은 분기별로 상여금 정액 반영 예정)
운영비 등	21.5	5.6%	17.4	4.0%	-4.1	-19.1%	
영업이익	126.2	32.7%	153.6	35.2%	27.4	21.7%	
EBITDA	131.2	34.0%	156.1	35.8%	24.9	19.0%	

3) DDI 별도 재무제표

- DDI는 4분기 매출 668억원, EBITDA 239억원 달성 (Ebitda Margin 33.7% 수준)
- 마케팅비를 지속 감축(월 1.9M 수준) 하였으나, **전분기 수준의 매출 및 이익 지표 유지 중**

DDI 17년 4분기 실적 (별도 기준)

(단위: 억원)

구분	17.3Q	영업수익 대비	17.4Q	영업수익 대비	Q/Q 증감	Q/Q %	Note
영업수익	686.6	100.0%	667.8	100.0%	-18.8	-1.6%	평균 환율 Q/Q 2.2% 하락 효과
영업비용	526.8	76.7%	511.7	78.6%	-15.1	0.9%	
플랫폼	203.7	29.7%	198.0	29.7%	-5.7	-1.6%	유일한 변동비 (플랫폼별 30% 동일)
마케팅비	67.3	9.8%	63.2	9.5%	-4.1	-5.0%	월 \$1.9M 수준 감축
감가상각비	81.6	11.9%	82.6	12.4%	1.0	2.4%	M&A 따른 무형자산 상각비 월 27억원 수준
Royalty	53.9	7.8%	54.9	8.2%	1.0	3.0%	매출의 8% 수준
인건비	77.7	11.3%	57.8	10.2%	-19.9	-10.9%	인력 운영 효율화 효과
운영비 등	42.5	6.2%	55.1	8.7%	12.6	37.9%	
AWS	15.2	2.2%	16.9	2.5%	1.7	12.3%	신규 게임에 의한 트래픽 증가
외주용역비용	16.6	2.4%	26.2	3.9%	9.5	59.3%	회계감사 및 마케팅 분석 관련 외주 비용
기타	10.7	1.6%	12.1	1.8%	1.4	14.5%	
영업이익	159.8	23.3%	156.1	21.4%	-3.7	-9.7%	
EBITDA	241.5	35.2%	238.7	33.7%	-2.7	-5.6%	

4) DUG 그룹 전체 연결 재무제표

- DUG 연결 기준 4분기 **영업수익과 EBITDA는 각각 Q/Q 3%, 4.6% 증가한 1,104억원, 378억원**
- FY 17년 DUG 연결 영업수익은 3,194억원, EBITDA는 1,023억원을 시현 (EBITDA Margin 32.0%)

17년 4분기 실적 (연결)

(단위: 억원)

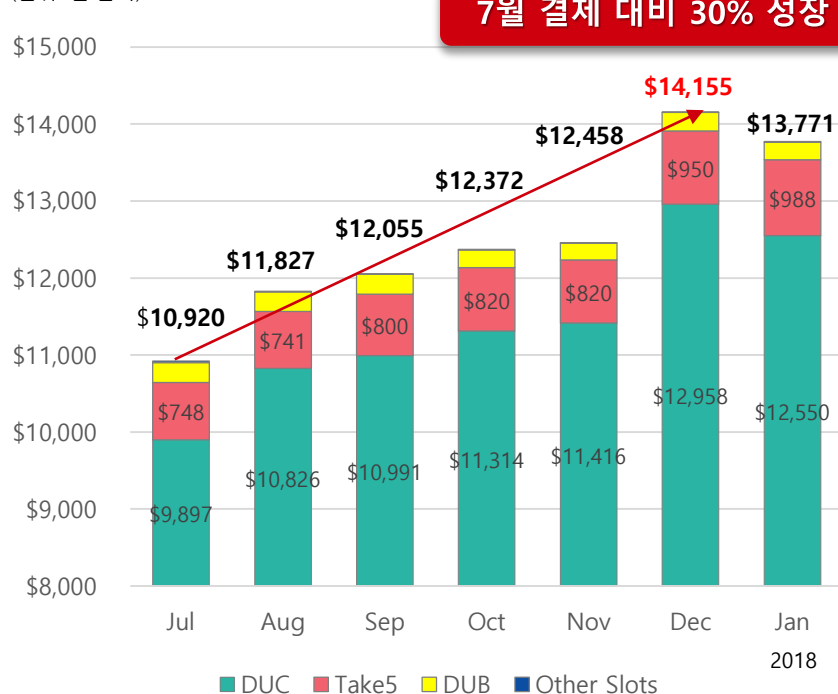
구분	17.3Q	영업수익 대비	17.4Q	영업수익 대비	Q/Q 증감	Q/Q %	FY17	Note
영업수익	1,072.0	100.0%	1,103.7	100.0%	32	3.0%	3,193.5	
영업비용	795.8	74.2%	810.8	73.5%	15	1.9%	2,380.5	
플랫폼	321.6	30.0%	329.1	29.8%	8	2.3%	948.6	유일한 변동비 (플랫폼별 30% 동일)
마케팅비	133.3	12.4%	142.4	12.9%	9	6.8%	414.2	DUG의 마케팅 비용 증가
Royalty	53.9	5.0%	54.9	5.0%	1	1.9%	127.6	DDI 로열티 발생 비용
감가상각비	81.6	7.6%	84.1	7.6%	3	3.1%	196.7	M&A 따른 무형자산 상각비 월 27억원 수준
인건비	138.7	12.9%	126.4	11.5%	(12)	-8.9%	386.0	인력 운영 효율화 효과
운영비 등	66.8	6.2%	73.9	6.7%	7	10.6%	307.4	회계감사 및 마케팅 분석 관련 외주 비용
영업이익	276.1	25.8%	292.9	26.5%	17	6.1%	813.0	
EBITDA	361.4	33.7%	378.1	34.3%	17	4.6%	1,023.0	

1) DUG 월별 게임 결제액 추세 및 주요지표

- DUC 및 T5의 고른 성장으로 **Q/Q 결제액 12.0% 성장** (12월 결제액이 7월 대비 30% 증가)
- 마케팅 확대로 **12월 DAU는 99.3만명**으로 증가. 결제 효율 증가로 **ARPU는 0.48\$** 기록.

월별 결제액* 추이

(단위: 천 달러)

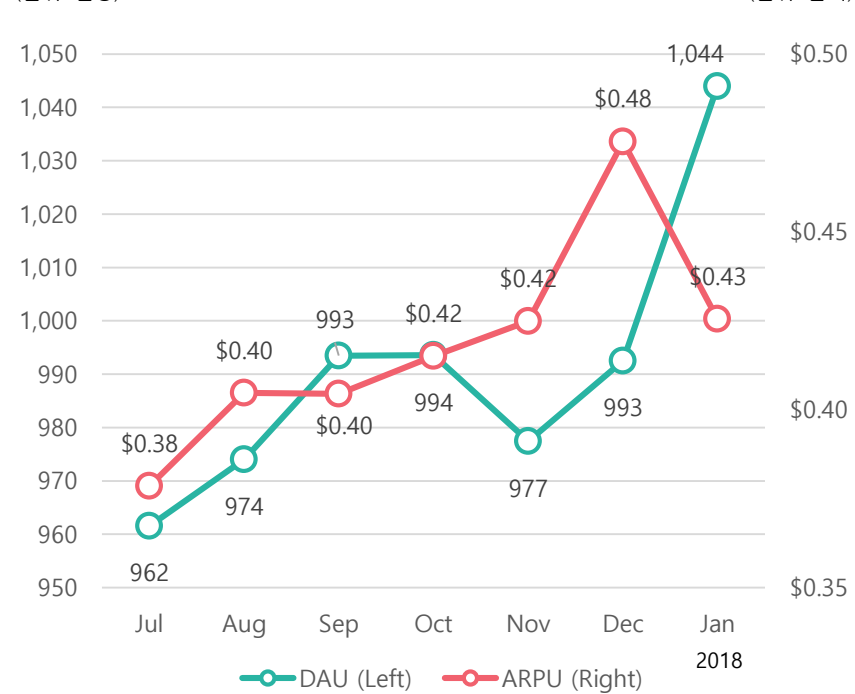


* 4분기 매출 비중

Mob 67 : Web 33 기록하며 모바일 중심으로 성장 지속

DAU* 및 ARPU** 추이

(단위: 천명)



* DAU : Daily Active Users

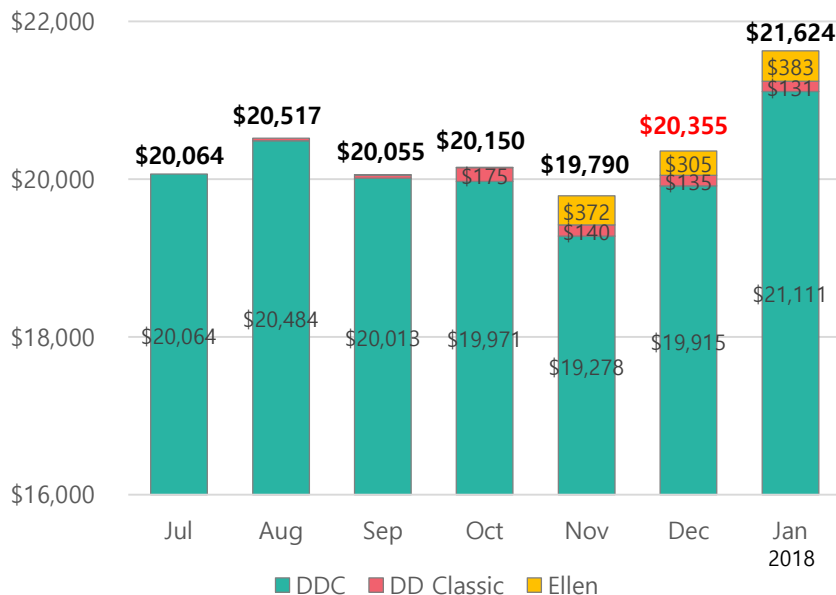
** ARPU : Average Revenue Per User

2) DDI 월별 게임 결제액 추세 및 주요지표

- DDI 4분기 결제액은 마케팅 감소에도 불구하고 Q/Q 유지 수준 (DDC 新버전 개발 집중 진행)
- DDI 1월 결제액은 전월 대비 6.3% 증가, DAU가 138만명으로 증가 (IGT 인기슬롯 포팅 효과)

월별 결제액 추이

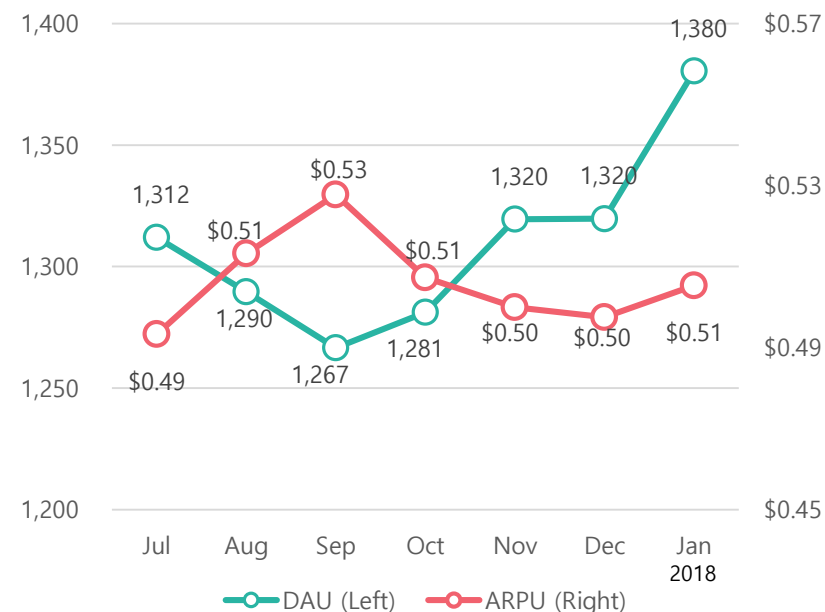
(단위: 천 달러)



DAU 및 ARPU 추이

(단위: 천명)

(단위: 달러)



➤ 신규 슬롯 'ICY WILDS'

- 1) 얼음 공주 및 얼음 배경의 IGT의 오프라인 인기 슬롯
- 2) DDC 런칭 일자: 2018년 1월 19일

3) 4분기 시장 대비 DUG, DDI 경쟁 현황

- DUG는 4분기 Q/Q 성장률 12%를 기록하며 **경쟁사 대비 압도적 1위** (시장 평균 3.1% 성장)
- 모바일(12.2%) 뿐만 아니라 웹(11.9%) 시장에서도 크게 성장하며, **글로벌 시장점유율 확대**

플랫폼별 Top 10 성장률

4분기 전체 Q/Q 성장률 순위

Rank	Company	% q/q
1	DoubleU	12.0%
2	A사	6.6%
3	B사	5.9%
4	C사	1.2%
5	D사	0.2%
6	E사	0.0%
7	F사	0.0%
8	G사	-0.5%
9	DoubleDown	-0.6%
10	H사	-2.2%
Total	시장 평균	3.1%

4분기 모바일 Q/Q 성장률 순위

Rank	Company	% q/q
1	DoubleU	12.2%
2	A사	8.1%
3	B사	4.5%
4	DoubleDown	1.5%
5	C사	1.5%
6	D사	0.6%
7	E사	0.0%
8	F사	-0.6%
9	G사	-1.3%
10	H사	-3.0%
Mob	시장 평균	3.9%

4분기 웹 Q/Q 성장률 순위

Rank	Company	% q/q
1	DoubleU	11.9%
2	A사	7.8%
3	B사	1.1%
4	C사	0.4%
5	D사	0.0%
6	E사	0.0%
7	F사	-2.1%
8	G사	-2.1%
9	DoubleDown	-3.8%
10	H사	-8.3%
Web	시장 평균	0.2%

(Source: Eilers & Krejcik Gaming, LLC 17.4Q, DoubleU Games)

1) 더블다운카지노 新버전 출시 예정

- DDC 서버 **SIDE** 교체 완료(1월). DDC 新버전(클라이언트 교체) 4월초 출시 예정
- DUC에서 검증된 **1. 핵심 Feature 2. HIT 슬롯 3. 개인화된 서비스** DDC 新버전 도입 예정

DDC 신규버전 개발 내용

現 DDC 메인화면



現 DUC 메인화면



신규 콘텐츠



DUC HIT 슬롯



개인화된 서비스



2) 리뉴얼과 동시에 마케팅 확대 – 잠재 유턴대상 고객 타킷 및 지역확장

- DDC 新버전 출시 후, **핵심 이탈 고객 430만명** 대상 타킷 마케팅 진행 예정
- 현재 북미에 치중(89%)되어 있는 매출 지역을, **유럽과 호주 지역으로 확장**

DDC 마케팅 타킷 고객 (핵심 이탈 고객층)

총 다운로드: 90,574,854

1순위: Inactive Payers: 2,145,429 명

- Inactive Payers : EX-Payers

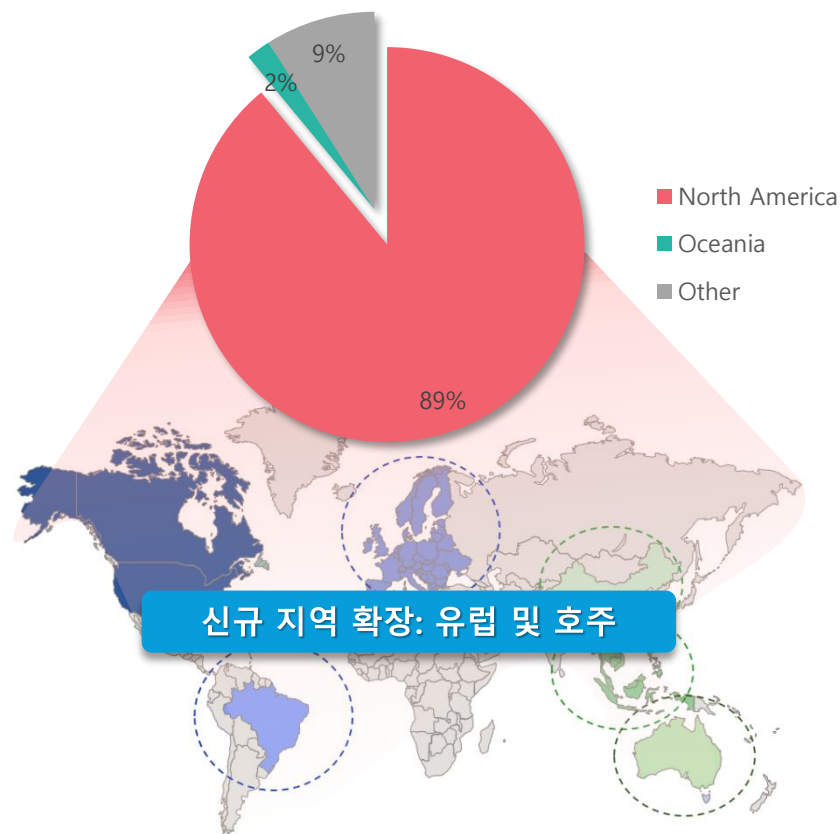
[DDC에서 결제 경험이 있는 핵심 고객]

2순위: Active Non-Payers: 2,223,525 명

- Active Non-Payers : Non-Payers, 30일 내 방문 O

[최근 DDC 방문 경험이 있는 Active Player]

DDC 지역 확장 계획 (to EUROPE, Oceania)



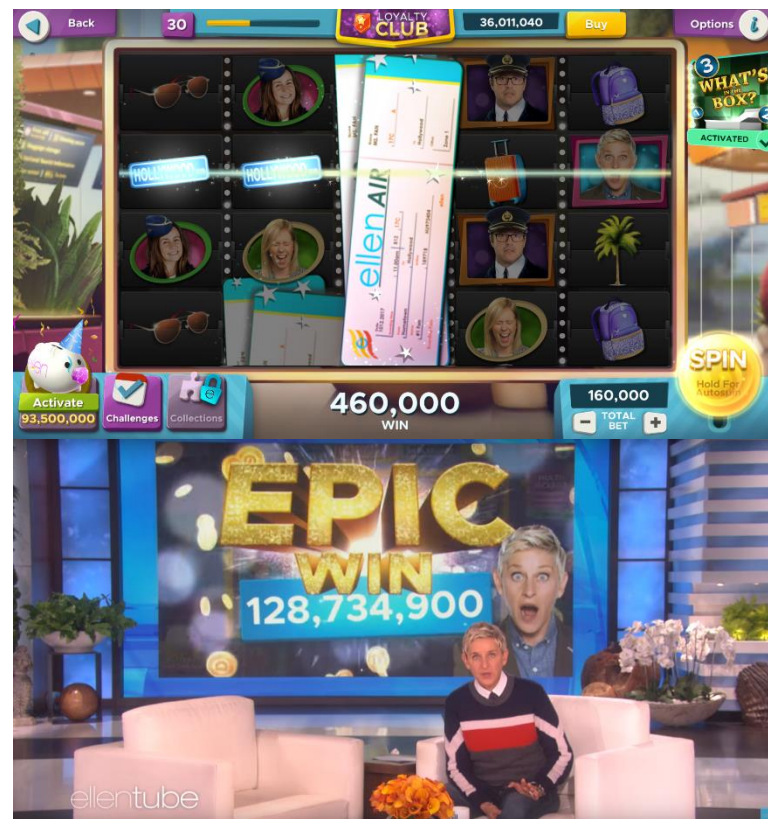
3) 신작 '엘런 슬롯' 및 'DDC Classic'의 시장 안착

- '엘런 슬롯'은 11월 출시 이후 IP 경쟁력을 기반으로 **2달 동안 \$680K 결제액 달성**
- 엘런 60세 생일 기념 프로모션 등 '**엘런쇼**' 연계 **지속적 마케팅** 추진 예정

신규 게임 결제액 추이



엘런 슬롯 및 엘런 쇼 홍보영상



1) DUC 자체 웹 서비스 출시 및 T5 마케팅 확대

- DUC 자체 **웹 서비스 신규 런칭**을 통하여, 매출 증대 및 수익성 제고 (플랫폼 수수료 절감)
- T5의 결제 지표 상승이 확인되어, **마케팅 비중 확대 및 DUC와 크로스프로모션 강화** 예정

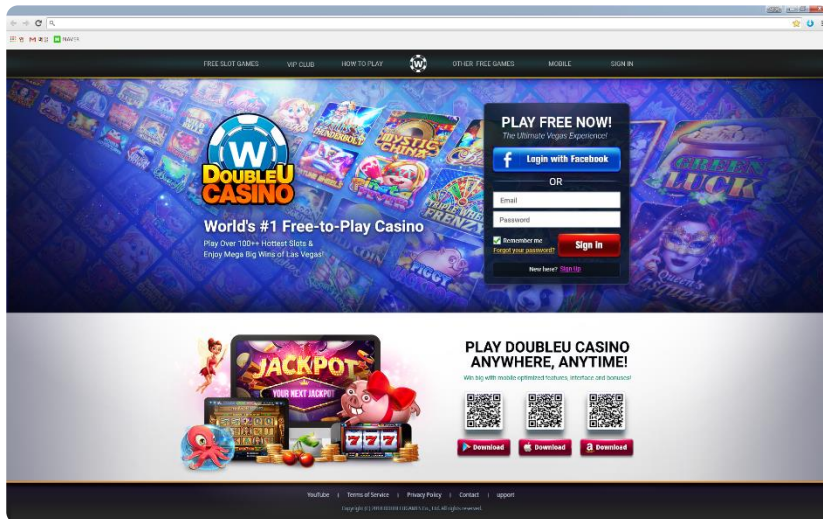
DUC 자체 웹 서비스 런칭

DUC 웹 버전 신규 런칭

런칭 시기 : **2018년 2월 말 예정**

기대 효과 : 자체 웹 플랫폼 채널 추가를 통한 매출 증대

- **검색 광고 통한 고객 직접 유입** 유도, 수익성 제고 가능



T5 마케팅 확대

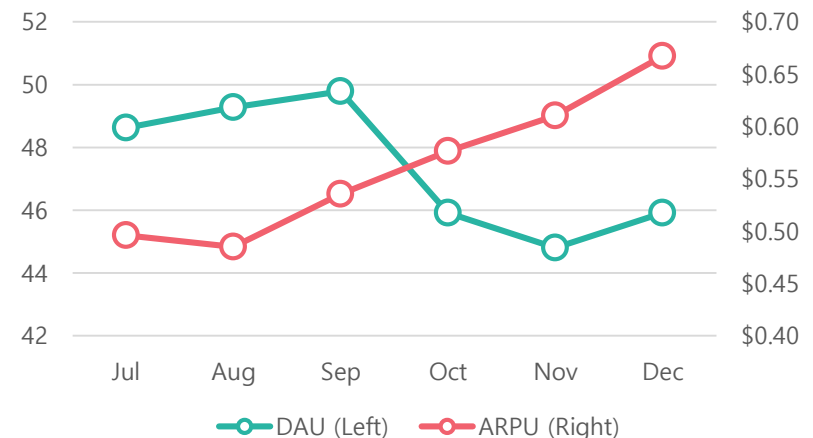
T5 마케팅 강화

결제 지표(PU, ARPPU)의 지속적인 개선으로 **마케팅 강화 가능**

- 전체 마케팅 자원 대비 **10~20 % 수준 확대 (現 10% 미만)**
- DUC와의 점진적인 크로스프로모션 강화

(단위: 천 명)

(단위: 달러)



2) 아시아 소셜카지노시장 진출 추진 (계속)

- 2분기 중 'Double Fortune Casino' 의 **대만 시장 본격 마케팅 개시** (로컬 퍼블리셔와 제휴)
- 2018년 하반기 **대만 Top Grossing 10위권 內 진입 목표** (연간 200억 수준 추가 매출 기대)

아시아 소셜카지노 시장 진출 전략



17년 4분기 (완료)

➢ DFC 개선

- 1) 게임 경량화 및 네트워크 효율화
- 2) 슬롯 게임(10개 이상) 개발 완료



DAU(600~) 성장중

18년 반기별 계획

➢ 상반기

- 2월 게임내 상품BM 고도화
- 3월 게임 피쳐 추가(Linked Progressive)
- 대만 마케팅 진행(4월) : S社, G社(대만)
- iOS 런칭

➢ 하반기

- 대만 Top Grossing 10위권 진입 (목표)
- DAU 35,000 (목표)

대만 안드로이드 매출 순위 (기준: 1월 1일)

1	天堂M	GAMANIA	
2	RO仙境傳說:守護永恆的愛	Gravity Corporation	
3	星城Online	Wanin	Social Casino 17년 약 \$20M 결제액 (Source: App annie)
4	Lineage2 Revolution	Netmarble	
5	Pokémon GO	Niantic	
6	老子有錢	GalaxyOnline	Social Casino
7	Let's Vegas Slots	Userjoy	Social Casino
8	로드 모바일	IGG	
9	클래시 오브 킹즈 (Clash ...	Elex Technology	
10	陰陽師Onmyoji - 和風幻...	Mamba Interactive	

3) 소셜카지노 외 전략 장르 Undead Nation 출시

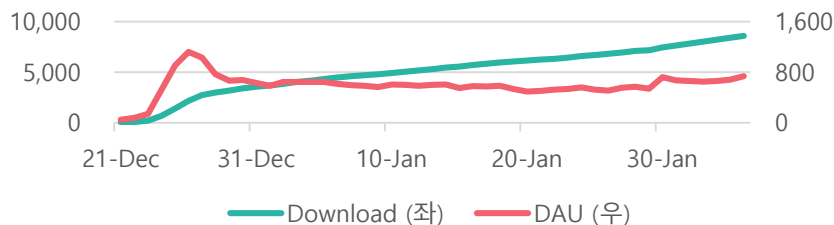
- 소프트런칭 기간 **7,000명 이상 유저 유입** 및 **높은 리텐션 비율(상위 10위권)**로 가능성 확인
- 게임 고도화와 함께 **2월말 페이스북 대규모 피쳐** 예정. 2Q 內 모바일 버전 소프트런칭 예정

Project Z : Undead Nation : Last Shelter



소프트 런칭 결과

- 5주간 **7,000명 이상 자연 유입 발생** (마케팅 비용 투입 없음)
경쟁력 있는 유저 리텐션 지표 도출
- 북미 전략게임 기준 **상위 12~14위 수준의 리텐션 기록**



서비스 개선 계획

- 2월 말 페이스북 게임룸 대규모 모객 계획
- 게임 내 밸런스 향상 및 신규 유닛 추가
- 결제 요소 콘텐츠 강화

모바일 런칭 계획

- 일정: 2018년 6월 초(계획) / 지역: 캐나다

1) 이자비용 절감 효과

- 17년 하반기 430억원 인수금융 상환을 통하여 **이자비용 연간 17억원 감소** 효과
- BW 콜옵션 행사시 **연간 64억원 규모의 해당 회계상 이자비용 감축** 가능

인수금융 상환 - 연간 이자 절감 효과

2017년 상환 내역

구분		금액	이자율(연)	이자액(연)
인수금융 총액		3,000 억원	4%	120 억원
17.2H	상환금액	430 억원	4%	17 억원
	잔액	2,570 억원	4%	103 억원

2018년 상환 계획

- 분기 200억원 수준의 원금 상환 예정
 - 연간 지속적인 이자비용 절감 가능
- 인수금융 리파이낸싱 예정 (5월) - 이자 비용 변동 가능

BW(900억원) 콜옵션 행사시 (미정)

2018년 BW 이자 비용

구분		이자율(연)	이자액(연)
BW 총액 (900억)	Coupon	2.5%	22.5 억원
	회계상 비용		41.4 억원
회계상 이자 합계			63.9 억원

콜옵션 행사시 효과

- 올해 5월 이후 콜옵션 행사 가능
 - 행사 시 **연간 약 63.9억원 회계상 이자비용 절감** 가능

2) 미국 법인세 인하 효과

- 18년 美 법인세율 인하(35%→21%)에 따라 **2018년 70억원 내외의 회계상 TAX 절감 효과**
- 실제 Cash Out 되는 **유효법인세율은 종전 4.6%에서 2.9% 수준으로 감소**

미국 세율 인하

미국 법인세 인하

- 최종 트럼프 세율(안) 통과
 - 17년 12월 22일 최종 서명
 - 86년 이후 31년 만의 가장 큰 규모의 감세 조치
- 최종 법인세율 관련 사항
 - **종전 35%에서 21% 인하**

법인세 전체 인하 효과

(단위: 천 달러)

	법인세(35%)	법인세(21%)	절감액
Cash-Out	\$2,144	\$1,339	\$8,055
이연법인세부채	\$6,448	\$3,869	\$2,579
법인세 합계(7개월)	\$8,592	\$5,208	\$3,384
연환산(12개월)	\$14,729	\$8,927	\$5,802
비고	A	B	C=A-B

1. 법인세비용(Cash-Out)

(단위: 천 달러)

구분	금액(전)	금액(후)	비고
EBITDA	\$46,166	\$46,166	A
PPA상각비	(\$36,027)	(\$36,027)	B(분기별 상각효과)
이자비용 등 조정	(\$4,318)	(\$4,318)	C
과세표준	\$5,820	\$5,820	D=A-B-C
세율	36.8%	23.0%	E
법인세(Cash out)	\$2,144	\$1,339	F=D*E
법인세(Cash out)/EBITDA	4.6%	2.9%	G=F/A

(기간: 2017년 6월 ~ 12월 / 7개월)

2. 법인세비용(이연법인세)

(단위: 천 달러)

구분	금액(전)	금액(후)	비고
세무상상각비	\$36,027	\$36,027	대부분 영업권
회계상상각비	\$17,604	\$17,604	
차이내역	\$18,423	\$18,423	
적용세율	35.0%	21.0%	
이연법인세부채	\$6,448	\$3,869	

(기간: 2017년 6월 ~ 12월 / 7개월)

연결 손익계산서



17년 4분기: 연결 손익계산서

(단위: 억원)

구분	16 4Q	17 1Q	17 2Q	17 3Q	17 4Q	17 4Q 누적	비고
영업수익	422	414	604	1,072	1,104	3,193	
영업비용	260	246	528	796	811	2,381	
플랫폼	127	124	181	322	329	949	
마케팅비	38	50	88	133	142	414	
주식보상비용	26	5	4	4	1	13	
Royalty	-	-	19	54	55	128	
감가상각비	1	1	26	82	84	197	
인건비 등	69	66	103	202	199	573	
1회성비용(M&A)	-	-	107	-	-	107	
영업이익	163	168	76	276	293	813	
EBITDA	189	174	106	361	378	1,023	
영업외수익	51	15	67	38	(61)	57	
금융	14	12	14	10	5	33	예금상품 감소
외화 등	37	3	53	29	(66)	24	(*1) 외화손실
영업외비용	(27)	60	89	93	244	484	
금융	-	-	97	90	87	207	DDI 조달 이자비용
외화 등	(30)	59	(7)	2	153	207	(*1) 외화손실
기타	2	1	(1)	1	4	70	
지분법손익	-	-	-	-	-	-	
세전이익	241	123	54	221	(12)	386	
법인세비용	27	8	(8)	75	(35)	38	(*2) Tax 조정
당기순이익	215	114	62	148	24	348	
지배기업	219	111	62	148	24	345	
소수지분	(4)	3	-	-	-	3	
영업이익율	38.5%	40.5%	12.6%	25.8%	26.5%	28.8%	
EBITDA %	44.8%	42.0%	17.5%	33.7%	34.3%	35.4%	

(*1) (외환손실) 환율하락에 따른 외환 관련 평가손실
(3Q 1,146.70 → 4Q 1,071.40, ↓ 6.6%)

- T8G 대여금(\$228M) 외환손실 (195억)
- DUG 보유 금융상품 환산손실 (23억)

(*2) (Tax 조정) 환율하락에 따른 이연법인세 자산효과

- T8G 대여금의 외환손실로 인한
- DUG 지분법 손실에 대한 이연법인세 자산 인식

주1) 연결재무제표 작성대상 종속회사: (주)디드래곤게임즈(100%), (주)다이아몬드게임즈(100%), 디에이트게임즈(100%)

게임별 결제액 현황



게임별 결제액

게임	16.4Q	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q
더블다운카지노	\$0	\$0	\$19,976,653	\$60,561,204	\$59,164,623
더블다운클래식	\$0	\$0	\$0	\$73,994	\$450,006
엘런슬롯	\$0	\$0	\$0	\$1,183	\$680,474
더블유카지노	\$32,994,214	\$32,721,064	\$30,245,312	\$31,714,248	\$35,687,619
테이크5	\$2,252,202	\$2,465,636	\$2,361,884	\$2,288,041	\$2,590,133
더블유빙고	\$1,387,054	\$886,300	\$827,750	\$762,121	\$686,561
기타 슬롯	\$41,243	\$202,973	\$165,125	\$37,270	\$19,629
합계	\$36,674,713	\$36,275,973	\$53,576,724	\$95,438,061	\$99,279,044