

DoubleU Games

소셜 카지노 전문개발사 더블유게임즈

2018년 1분기 경영실적보고서





Disclaimer

본 자료는 2018년 1분기 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 1st Quarter

실적 및 Key Points 요약

Chapter 2 사업 부문 주요 이슈

DDC 리뉴얼, 마케팅비, 신작 효과, 신작 라인업

Chapter 3 영업 외 부문 주요 이슈

리파이낸싱, TAX 효율화, T8G 상장

Appendix Statement

재무제표 요약 및 게임별 결제액 현황

1) 사상 최초 분기 결제액 1억 달러 돌파

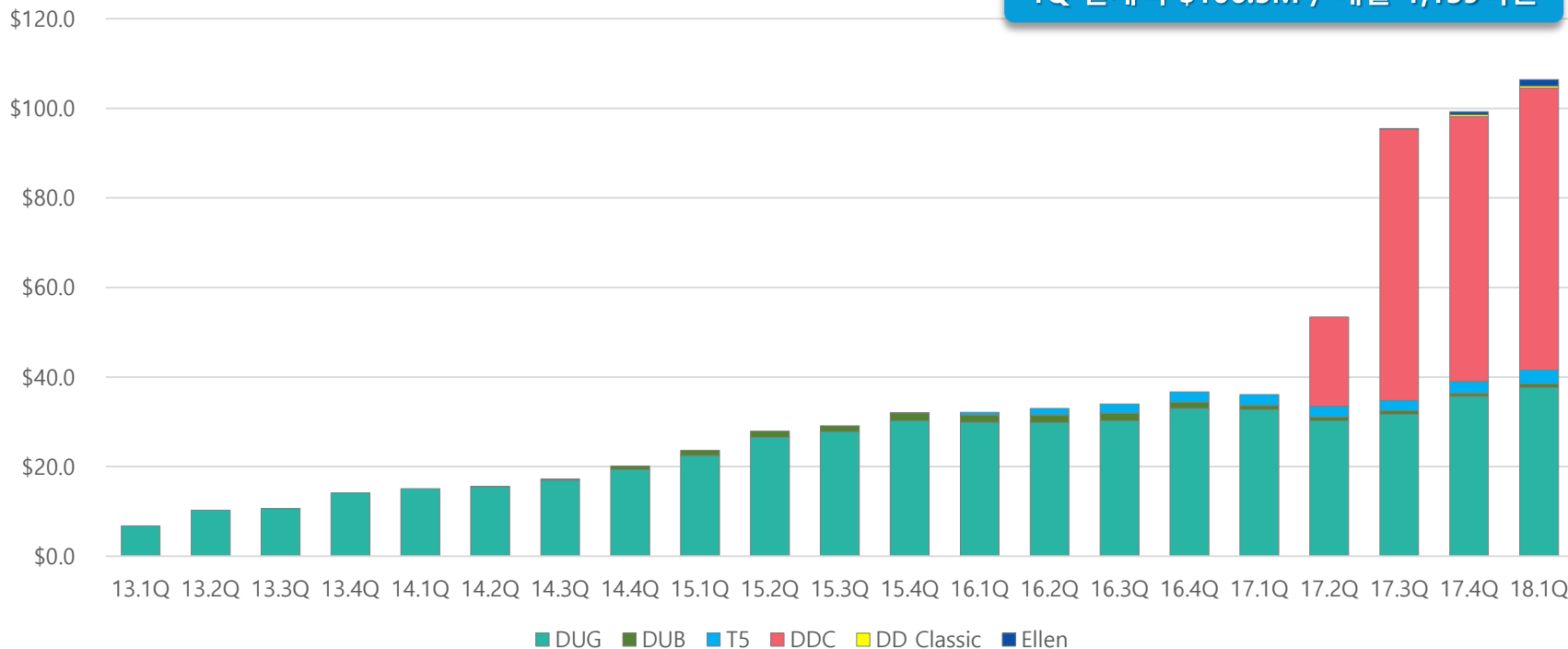
- 2018년 1분기 결제액은 Q/Q 7.6% 증가, Y/Y 195.1% 증가한 **106.5백만 달러 달성**
- 달러 기준 사상 최초로 **분기 매출 1억 달러 경신** 했으며, Q/Q 성장 기울기가 가파라짐

분기별 결제액 성장

(단위: 백만 달러)



1Q 결제액 \$106.5M / 매출 1,139억원



2) 주요 게임별 최근 4주 결제 추이 - 더블유카지노

- (전체) 6월 이후 4주(28일) 결제가 지속 우상향中. 저점 대비 45.3% 증가한 12.4M 고점 기록
- (플랫폼별) 모바일 플랫폼 iOS, Google 중심의 성장. 모바일 부문 Q/Q 9.0% 성장

전체 최근 4주 결제액 추세



(단위: 천달러)



플랫폼별 최근 4주 결제 추세



(단위: 천달러)



3) 주요 게임별 최근 4주 결제 추이 – 테이크5

- (전체) 주요 게임中 가장 가파른 결제액 상승 추세. 8월 저점 대비 59.4% 상승한 1.3M 고점 기록
- (플랫폼별) 역시 모바일 플랫폼인 iOS, Google 중심의 성장. 모바일 부문 Q/Q 56.6% 성장

전체 최근 4주 결제액 추세



(단위: 천달러)



플랫폼별 최근 4주 결제 추세



(단위: 천달러)



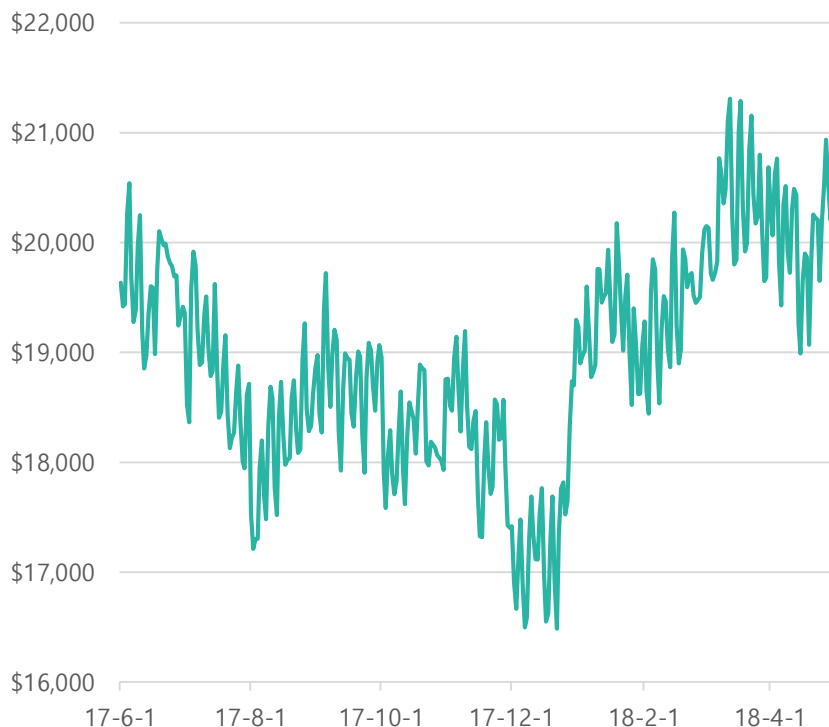
4) 주요 게임별 최근 4주 결제 추이 - 더블다운카지노

- (전체) 인수 이후 1분기 최고 4주 결제액 달성. 12월 저점 대비 29% 증가한 21.4M 고점 기록
- (플랫폼별) **모바일 부문 Q/Q 8.9% 성장**. FB 부문 Q/Q 3.9% 성장으로 플랫폼별 고른 성장

전체 최근 4주 결제액 추세



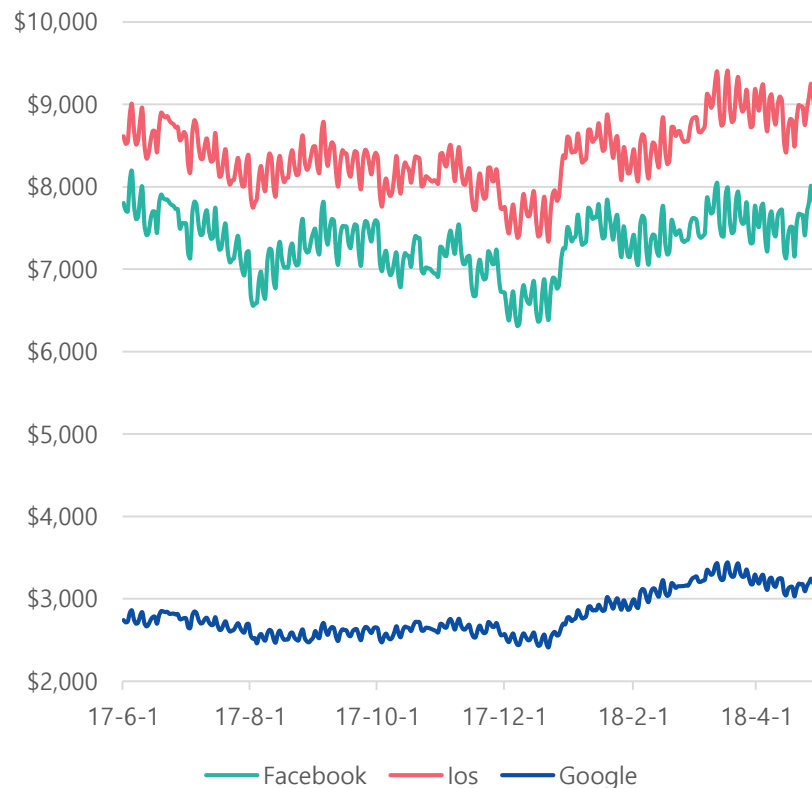
(단위: 천달러)



플랫폼별 최근 4주 결제 추세



(단위: 천달러)



5) DUG 별도 재무제표

- DUG 결제액은 Q/Q 6.6% 증가했으나, 환율 하락 효과로 매출은 2.0% 성장한 445억원 시현
- 마케팅비가 Q/Q 26.1% 증가하며, 영업이익은 5.3% 하락한 143억원 기록 (OP Margin 32.1%)

DUG 18년 1분기 실적 (별도 기준)

(단위: 억원)

구분	17.4Q	영업수익 대비	18.1Q	영업수익 대비	Q/Q 증감	Q/Q %	Note
영업수익	436.2		444.8		8.6	2.0%	결제액 6.6% 성장 / 평균환율 3.1% 하락 효과
영업비용	285.4	65.4%	302.0	67.9%	16.6	5.8%	
플랫폼	131.1	30.1%	134.8	30.3%	3.7	2.8%	유일한 변동비 (플랫폼별 30% 동일)
마케팅비	79.4	18.2%	100.4	22.6%	20.8	26.1%	DUG, Take5 위주의 마케팅비 증가
인건비	57.4	13.2%	46.6	10.5%	-10.8	-18.8%	지난 4분기 17.2H 성과급(21.5억) 일시 반영 효과
운영비 등	17.3	4.0%	20.2	4.5%	2.9	16.8%	
영업이익	150.8	34.6%	142.8	32.1%	-8.0	-5.3%	마케팅비 증가로 인한 영업이익 일시 감소
EBITDA	153.3	35.1%	145.3	32.7%	-8.0	-5.2%	

6) DDI 별도 재무제표

- DDI 결제액은 Q/Q 8.2% 증가했으나, 환율 하락 효과로 매출은 4.2% 성장한 696억원 시현
- Top Line 증가 및 마케팅 확대로 EBITDA는 8.3% 하락한 219억원 달성 (Margin 31.5% 수준)

DDI 18년 1분기 실적 (별도 기준)

(단위: 억원)

구분	17.4Q	영업수익 대비	18.1Q	영업수익 대비	Q/Q 증감	Q/Q %	Note
영업수익	667.8	100.0%	696.0	100.0%	28.2	4.2%	결제액 8.2% 증가 / 평균환율 3.1% 하락 효과
영업비용	511.7	78.6%	556.6	80.0%	44.9	8.8%	
플랫폼	198	29.7%	206.8	29.7%	8.8	4.5%	유일한 변동비 (플랫폼별 30% 동일)
마케팅비	63.2	9.5%	99.3	14.3%	36.1	57.2%	DDC 매출 증가에 따른 마케팅 확장 및 신규앱 Ellen 마케팅 효과
감가상각비	82.6	12.4%	79.6	11.4%	-3.0	-3.6%	M&A 따른 무형자산 상각비 월 27억원 수준
Royalty	54.9	8.2%	53.4	7.7%	-1.5	-2.7%	매출의 8% 수준, DUC 슬롯 도입 효과로 감소
인건비	57.8	10.2%	67.2	9.7%	9.4	16.2%	퇴직 보상금 약 7억원 일시 반영
운영비 등	55.1	8.7%	50.2	7.2%	-4.9	-8.8%	
AWS	16.9	2.5%	12.7	1.8%	-4.2	-25.1%	서버 구조 개선에 따른 AWS 비용 감소 (기존 1000대->現 50대 수준 서버 사용 감축)
외주용역비용	26.2	3.9%	30.3	4.4%	4.1	15.6%	Ellen 추가 개발(외주)에 따른 비용 증가
기타	12.1	1.8%	7.3	1.1%	-4.8	-39.8%	
영업이익	156.1	21.4%	139.4	20.0%	-16.7	-10.7%	
EBITDA	238.7	33.7%	219.0	31.5%	-19.7	-8.3%	

7) DUG 그룹 전체 연결 재무제표

- 연결 기준 결제액은 **Q/Q 7.6% 증가**했으나, 환율 효과로 **매출은 3.2% 성장한 1,139억원** 실현
- DUG 연결 기준 EBITDA는 마케팅비가 Q/Q 40% 증가하며 342.3억원 실현 (Margin 30% 수준)

18년 1분기 실적 (연결)

(단위: 억 원)

구분	17.4Q	영업수익 대비	18.1Q	영업수익 대비	Q/Q 증감	Q/Q %	Note
영업수익	1,103.7	100.0%	1,139.3	100.0%	35.6	3.2%	결제액 7.6% 증가 / 평균환율 3.1% 하락 효과
영업비용	813.5	73.7%	879.0	77.2%	65.5	8.1%	
플랫폼	321.7	29.1%	341.6	30.0%	19.9	6.2%	유일한 변동비 (플랫폼별 30% 동일)
마케팅비	142.7	12.9%	199.8	17.5%	57.1	40.0%	전분기 대비 DUG 26%, DDI 57% 마케팅 증가
Royalty	54.9	5.0%	53.4	4.7%	-1.5	-2.7%	매출의 8% 수준, DUC 슬롯 도입 효과로 감소
감가상각비	87.6	7.9%	81.2	7.1%	-6.4	-7.3%	M&A 따른 무형자산 상각비 월 27억원 수준
인건비	129.1	11.7%	135.0	11.8%	5.9	4.6%	인건비 증가 요인 (DUD 5억원, T8G 13억원)
운영비 등	77.5	7.0%	68.0	6.0%	-9.5	-12.3%	
영업이익	290.1	26.3%	260.2	22.8%	-29.9	-10.3%	
EBITDA	378.1	34.3%	342.3	30.0%	-35.8	-9.5%	

1) DDC 新 버전 출시 – 1차 Renewal 완료 및 효과

- 디자인 고급화, UI 변경, DUC 슬롯, 개인화 서비스를 골자로한 **DDC 新버전 1차 출시 완료**
- 출시 후 10일간 **일일결제변동성 축소**(개인화효과) 및 **18.1Q 대비 3.1% 일평균결제액 증가** 中

1차 Renewal 완료 내용

(1) 게임 UI 변경



(2) DUG 슬롯도입

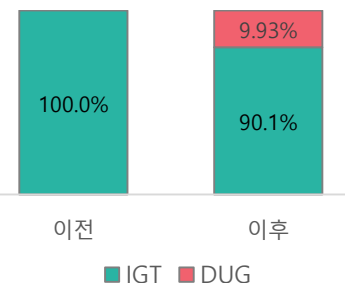
(3) 개인화 서비스



1차 Renewal 효과

(1) DUG 슬롯 도입 효과

<3월 Money-in 변화>



[18년 3월 성과]

- 1) 전체 슬롯 중 10% 비중 매출
- 2) DUG 기준 \$148K 수익 발생

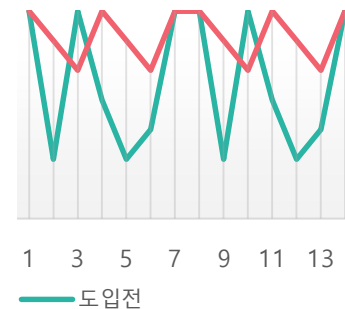
[향후 기대 효과]

· IGT 向 로열티 감소

→ DUG 그룹 수익성 개선

(2) 게임 UI 변경 및 개인화 서비스

<일일결제 추이 변화>



리뉴얼 이후 10일간 Performance
(4/30 ~ 5/9)

일평균결제액 \$724K 기록

- 17.4Q 대비 12.5% 증가

- 18.1Q 대비 3.1% 증가

1) DDC 新 버전 출시 – 2차 Renewal 계획

- DDC 新버전의 핵심인 'VIP 콘텐츠' 및 '잭팟 피처'는 5, 6월에 순차적으로 업데이트 예정
- 유저들의 이용시간 및 배팅 금액 증가 목적의 콘텐츠로 실질적인 결제 확대에 기여 예상

(1) VIP 콘텐츠

(멤버십) 결제 횟수와 금액에 따른 차별화된 게임 서비스 제공

MY TIER	30 / 100	
WHITE	Next Tier: Yellow Diamond	
Preview Booster effect	ON	
	White	Amber
	Yellow	Green
	Aqua	
Daily Wheel Top Value	2M	3M
Extra Spin per day	3	4
Daily Gift Limit	3	5
VIP Vouchers	-	1
Special Offer	50%	100%
High Limit Room Access	✓	✓

(High Limit Room) 고액 베팅과 멀티 잭팟이 가능한 VIP 전용 공간

HIGH LIMIT ROOM

High Limit

ACCESS HIGH LIMIT ROOM TO ENJOY

- ✓ 2x Jackpot wins!
- ✓ Jackpot Wheel Bonus
- ✓ Early Access to New Slots

For High Limit Access, Activate BOOSTER

OR

Play Slots 3 Days in a Row

(2) 잭팟 피처

(잭팟 파티) 잭팟 확률 극대화로 유저들에게 가장 인기 있는 이벤트

JACKPOT

HAPPY HOUR

Hit the Jackpot with 1 Less symbol!

Just choose any slot with JACKPOT HAPPY HOUR

AVAILABLE SLOTS

JACKPOTS HIT 1999/2000

GOLDEN GODDESS

Miss Red

SUMATRAN STORM

WHEEL OF FORTUNE

JACKPOT

HAPPY HOUR

HOW TO WIN

Win with 1 less symbol!

SINGLE JACKPOT SLOT

JACKPOT

Win with 1 less symbol!

MULTIPLE JACKPOT SLOT

GRAND JACKPOT

Top jackpot pays out with 1 less symbol.

SUPER & MEGA JACKPOT SLOT

Super Jackpot bet levels also qualify for the MEGA JACKPOT

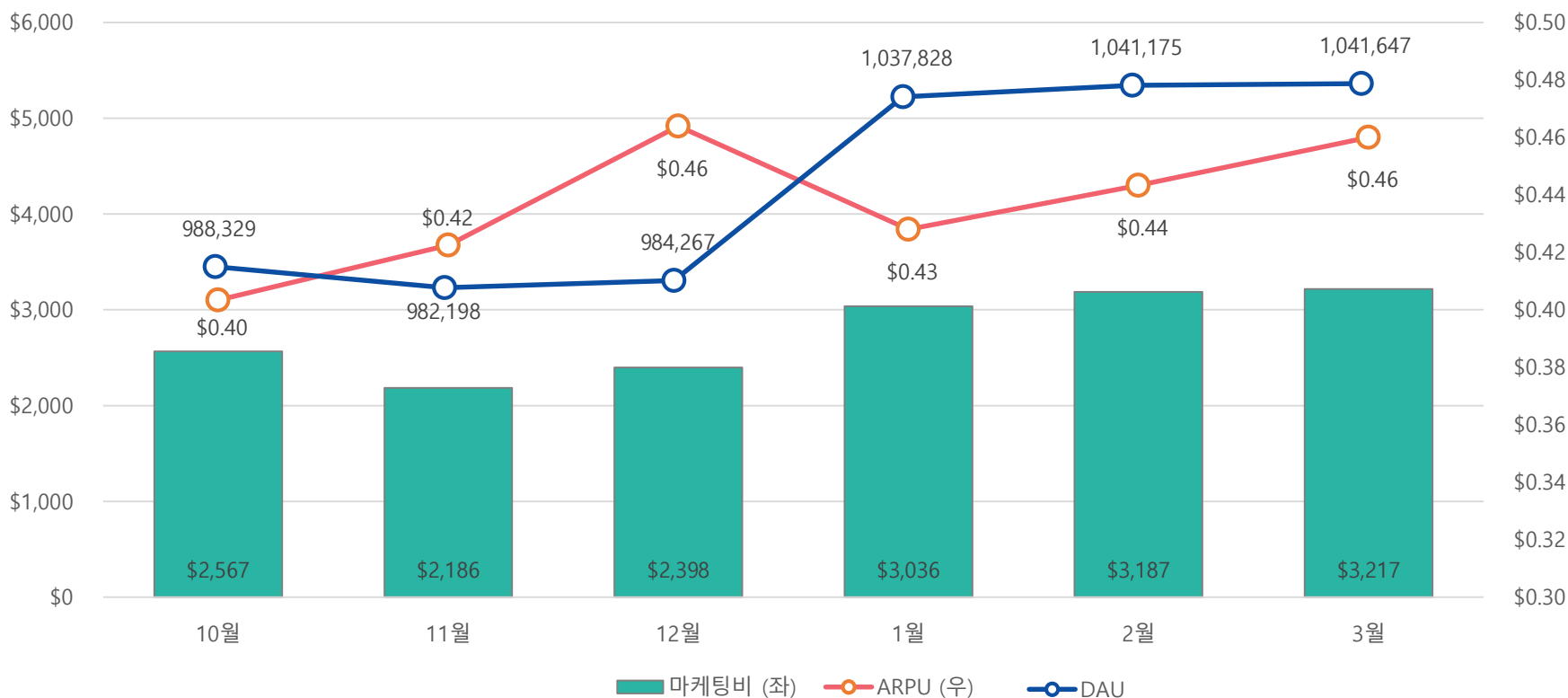
2) 마케팅비 증액 효과 – DUG 부문

- 1분기 마케팅 확대를 통하여, **DUG 부문 DAU가 4분기 대비 5.5만명 증가**
- DAU와 일평균결제액이 동반 상승하며, ARPU 역시 견조한 상승세 유지(3월 0.46불 수준)

월별 마케팅 비용 및 DAU, ARPU 추이

(단위: 천달러)

(단위: 달러)



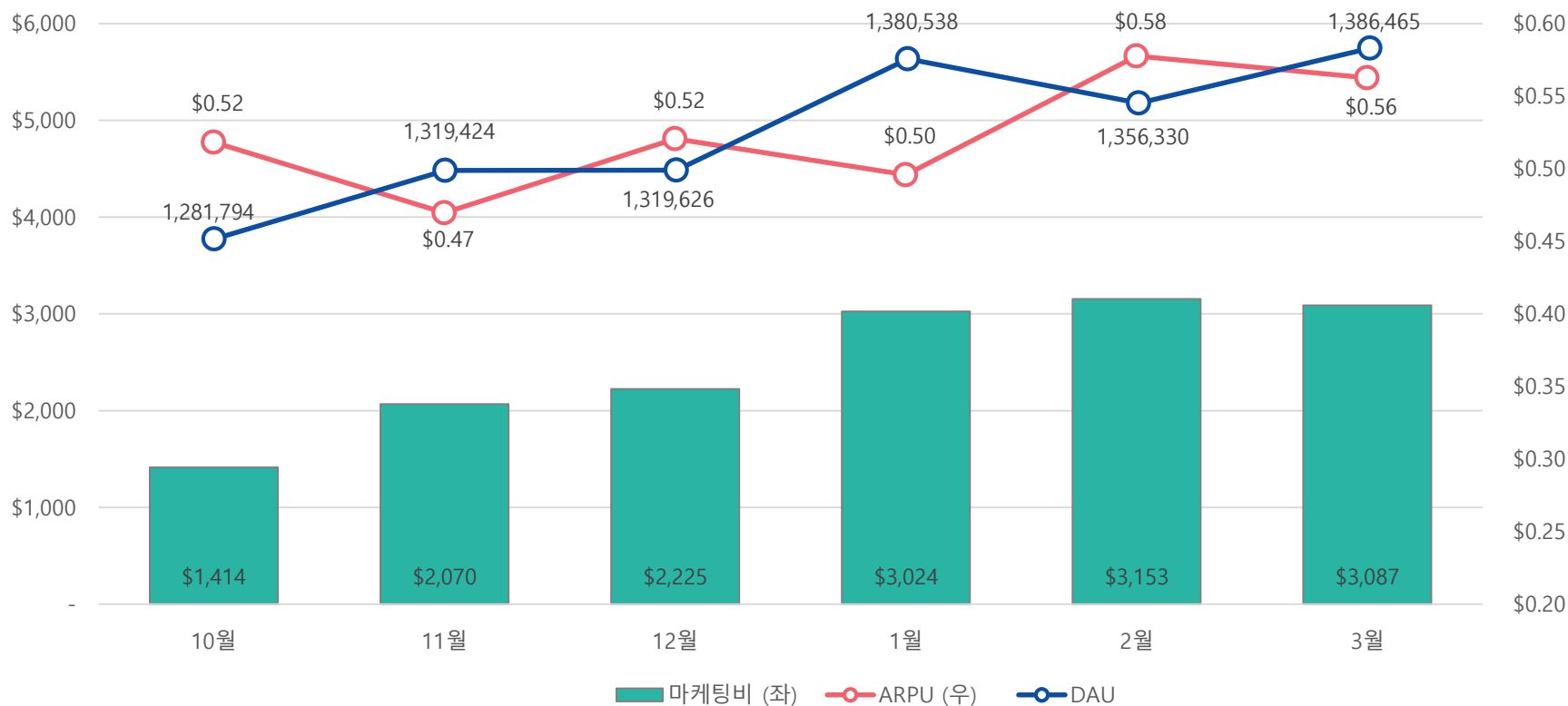
2) 마케팅비 증액 효과 – DDI 부문

- 1분기 마케팅 확대를 통하여, DDI 부문 DAU가 4분기 대비 6.7만명 증가
- DAU와 일평균결제액이 동반 상승하며, ARPU 역시 견조한 상승세 유지(3월 0.56불 수준)

월별 마케팅 비용 및 DAU, ARPU 추이

(단위: 천달러)

(단위: 달러)

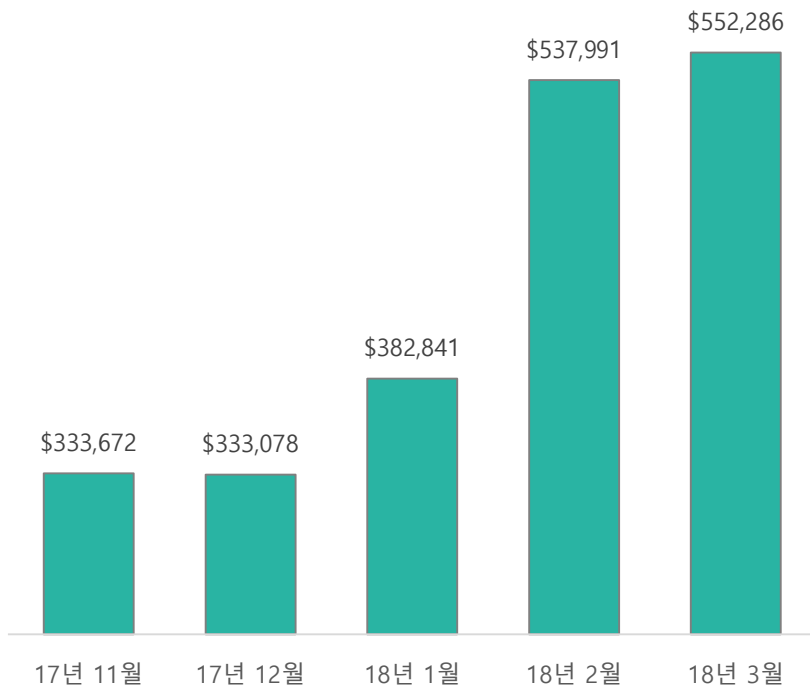


3) 신작 게임 효과 – 엘런 슬롯

- 엘런쇼 연계 홍보 및 마케팅 확대로 3월 결제액은 출시 첫 달 대비 66% 증가한 55만불 달성
- DAU 및 ARPU는 지속 성장 중이며, 3월 기준 DAU 7만명, ARPU \$0.25 수준 기록 중

월별 결제액 추세

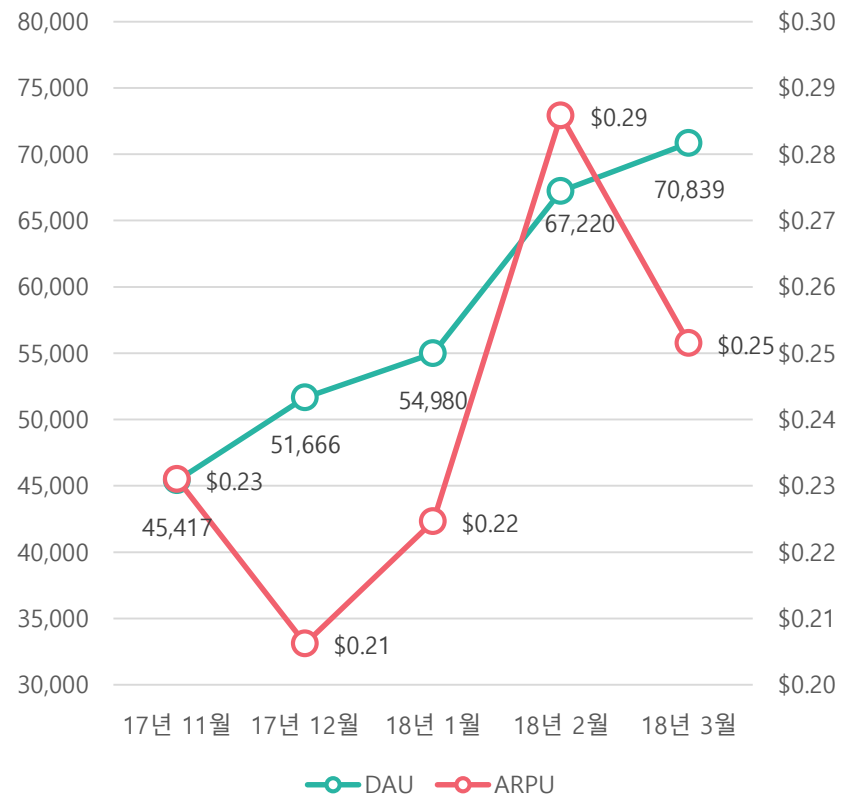
(단위: 달러)



DAU 및 ARPU 추이

(단위: 명)

(단위: 달러)

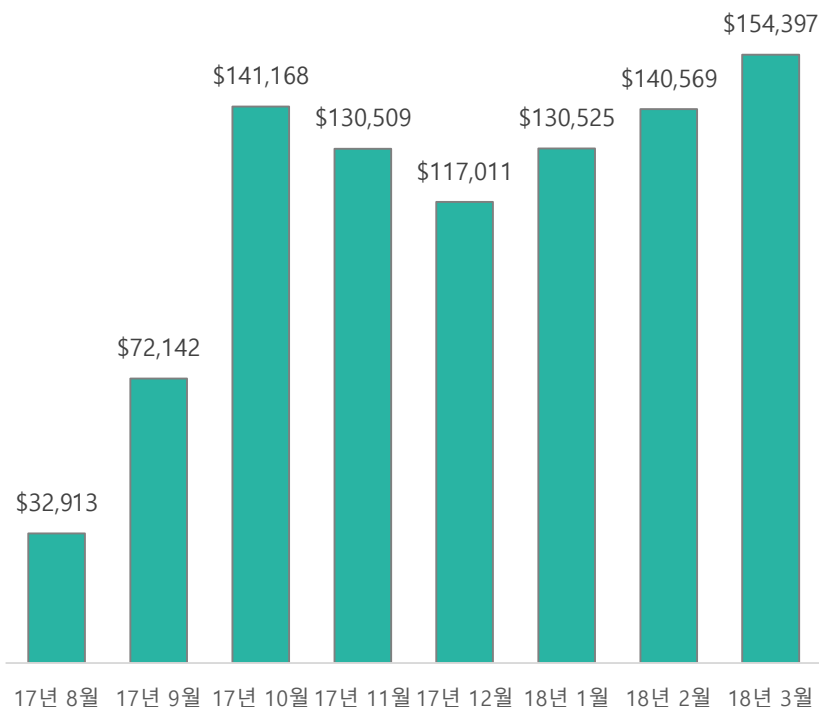


3) 신작 게임 효과 – 더블다운 클래식 슬롯

- DD Classic 역시 지난 8월 런칭 이후 안정적으로 성장하며, **1분기 결제액 43만불 달성**
- 마케팅을 통해 DAU를 확대하고 있으며, 콘텐츠 확장 및 서비스 고도화로 ARPU 개선 예정

월별 결제액 추세

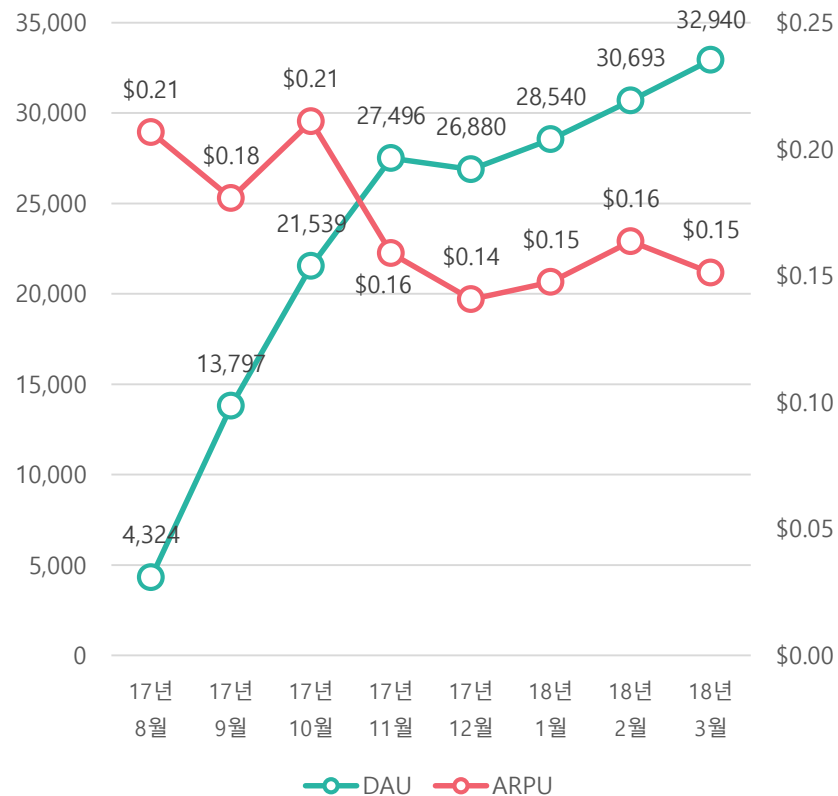
(단위: 달러)



DAU 및 ARPU 추이

(단위: 명)

(단위: 달러)



4) 하반기 신작 라인업- 더블다운 포트nox 슬롯

- DDC 고급 버전(3D CURVED 리얼 카지노 감성 극대화) DDC FK iOS 7월 글로벌 출시 예정
- 디자인, 이펙트, 사운드의 현실감으로 오프라인 슬롯을 선호하는 고액 과금 유저 타깃 예정

Doubledown Fort Knox



사업 타겟

- 大 화면, 고성능 게임 선호 유저
- Ex) Slotomania HD, Jackpotparty HD
- iPad 시장의 주요 결제자 타깃



- 오프라인 슬롯 선호 유저(고액결제자)
- 리얼카지노 슬롯과 잭팟 현실감 극대화
- 세로 화면, 높은 해상도, 화려한 사운드

진행 경과 및 출시 계획

- 소프트웨어 런칭 완료
- (출시일) 2018년 4월 5일
- (플랫폼) iOS
- (런칭국가) 싱가포르, 말레이시아, 태국, 필리핀
- 정식 출시 계획
- 7월 iOS 글로벌 동시 런칭 예정
- 9월 Android 글로벌 런칭 예정

4) 하반기 신작 라인업- 더블포춘카지노 (아시아 向)

- 2분기 중 **대만 시장 3자 결제 서비스 도입**을 통해 결제 효율 측정 등 마케팅 전략수립 예정
- 하반기 로컬 퍼블리셔와의 제휴를 통해, **대만 소셜카지노 시장 본격 공략 예정**

아시아 소셜카지노 시장 진출 전략



업데이트: High Limit room, Hot Linked progressive 슬롯, 개인화 offer



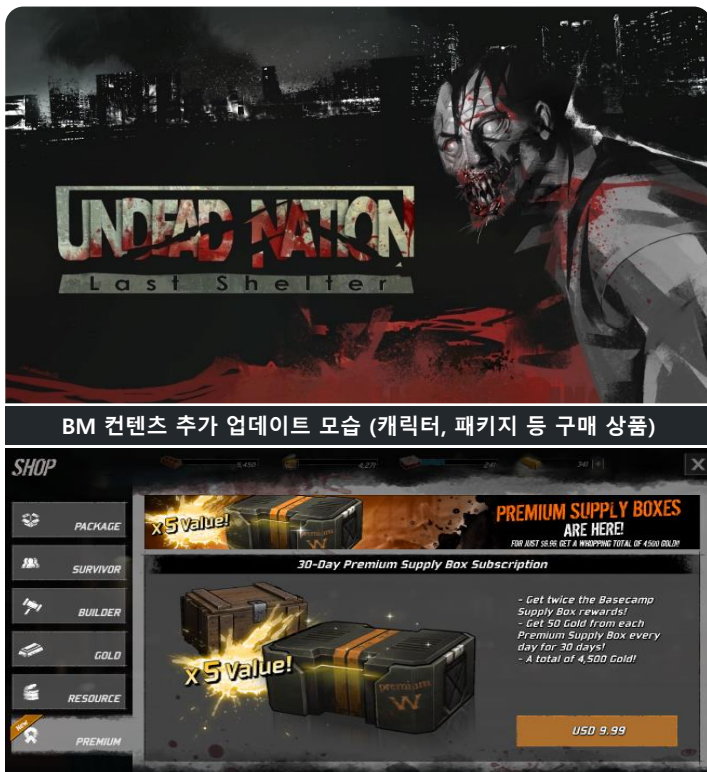
진행 경과 및 출시 계획

- 게임성 및 서비스 고도화 작업
 - (컨텐츠) 15개 슬롯 런칭 / 6개 추가 개발
 - (BM) 결제 상품 개발 완료: BM 강화
 - (운영) 개인화 Offer 상품 개발 완료
- DAU 1,000명 수준 베타 테스트 진행 중
- 2분기 중 대만 3자 결제 서비스 도입 예정
- 하반기 대만 퍼블리셔 선정 및 마케팅 개시 예정

4) 하반기 신작 라인업- 언데드네이션

- 2월 FB 피쳐드를 통해 1만명 이상 다운로드, 평균 DAU 3,500 수준 유지 중
- DUC와의 FB 內 크로스포모션 준비 중이며, 3분기 內 모바일 버전 출시 예정

Project Z : Undead Nation : Last Shelter



사업 타겟 및 진행 경과

- 전략 시뮬레이션 장르, 좀비류 게임
 - 북미 지역에서 인기 장르
 - 사이드 뷰 화면, 다양한 캐릭터
 - 핵심 콘텐츠: Urban Warfare
- 캐릭터 추가, 전투 및 지역 확장 등 핵심 콘텐츠 및 BM 지속 개발중
- FB 피쳐드 진행
 - 2018년 2월 23일 ~ 3월 1일 (7일)
 - 현재 DAU 3,500 유지 중

향후 계획

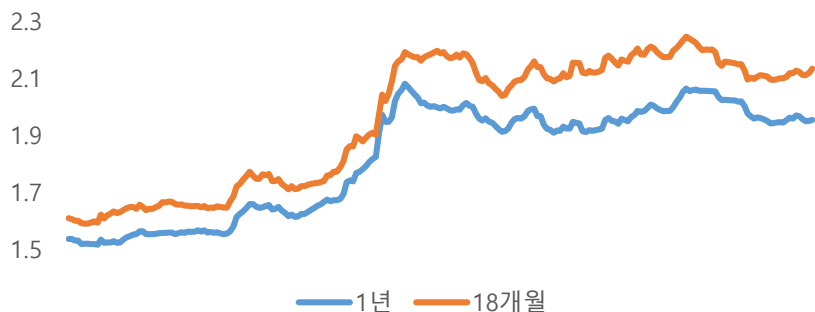
- 본격 마케팅 준비중
 - DUC와의 크로스포모션 우선 고려
 - 적정 ROI 전략 수립 뒤 유료광고 고려
- 언데드네이션 모바일 출시 준비
 - 3분기 중 소프트웨어 출시 예정

1) 리파이낸싱 진행 현황 및 원리금 상환 계획

- 시장 평균 금리가 상승(40~50bp)에도 불구하고, **43bp 낮은 조달 Cost**로 리파이낸싱 예정
- 18년 5월 리파이낸싱 금액은 2,290억원. **19년 4Q(T8G 상장)전까지 1,500억 수준 상환 예정**

리파이낸싱 조건 Update

■ 시장 상황(최근 1년) - 은행채/AAA



· 최근 1년간 시장금리는 1년 기준 40bp 1.5년 기준 50bp 상승

■ 리파이낸싱 조건 업데이트

구분	17년 5월	18년 5월	Diff
만기	1년	1년 6개월	
ALL-IN COST	5%	4.57%	-0.43%
금리	4.0%	4.3%	
수수료	1.0%	0.27%	

추가 원금 상환 계획 & 이자비용 절감 효과

■ T8G 상장 前 상환 계획

구분	내역	비고
최초 실행액	3,150억	17년 5월말
누적상환액	(466억)	
18년 3월말	2,684억	
추가상환	(394억)	DUG 대여 포함
최종리파이낸싱	2,290억	
상환목표(~19.4Q)	(1,490억)	19년 4Q(이전)
잔액	800억	상장 시점

■ 연간 이자비용 절감 효과

年 68억 수준 이자 비용 절감

구분	17년 5월 ~	18년 5월 ~	비고
평균차입금	3,000억	1,800억	연중 평균
이자율	5.00%	4.57%	
이자비용	150억	82억	(68억)

2) DUG 그룹 TAX 효율화 추진 현황

- DDC 新버전 매출 배분 및 DUC 슬롯 로열티 수령을 통해 **연간 240억 수준 T8G 매출 인식 예정**
- **연간 40억 수준(17년기준) 美 Cash Out TAX 절감 가능**. 삼일PWC와 TP컨설팅 진행中(6월 완료예정)

검토중인 TP 전략

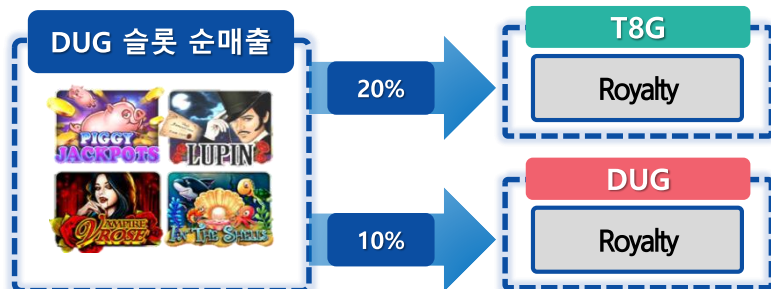
1. DDC 新버전 T8G 공동 개발 통한 수익 배분 예정

- DDC 新버전 순매출 기준 배분 비율 **(DDI 9 : T8G 1)**
- 18.1Q 매출 기준 **연간 170억원 수준의 T8G 수익 인식 예정**



2. DUC 슬롯 공급을 통해 해당 로열티 수령 예정

- DUC 슬롯 순매출 기준 배분 비율 **(DDI 7 : T8G 2 : DUG 1)**
- 18.1Q 매출 기준 **연간 60억원 수준의 T8G 수익 인식 예정**



美 DDI단 TAX 유출 없음

DUD - DDI

구분	AS-IS	TO-BE	비고
EBITDA	\$79,764	\$58,889	DDC신버전 / DUC IP
이자비용	(\$8,800)	(\$8,800)	
영업권	(\$53,893)	(\$53,893)	
과세표준	\$17,071	(\$3,804)	(-) 과표 예상
세율	22%	22%	
TAX	\$3,756	(\$837)	\$4,593

韓 T8G단 TAX 유출 없음

T8G

구분	AS-IS	TO-BE	비고
영업이익	7.0억	144.5억	
이자비용	181.6억	181.6억	선/중순위이자
과세표준	-174.6억	-64.9억	(-) 과표 유지
세율	22%	22%	
TAX	-38.4억	-14.3억	-24.1억

주) 세무상으로는 24.1억원에 대한 이월결손금 상쇄 효과

주) TP컨설팅 결과에 따라 수익 배분 비율은 다소 변경 가능성 있음

3) T8G 상장 추진 계획

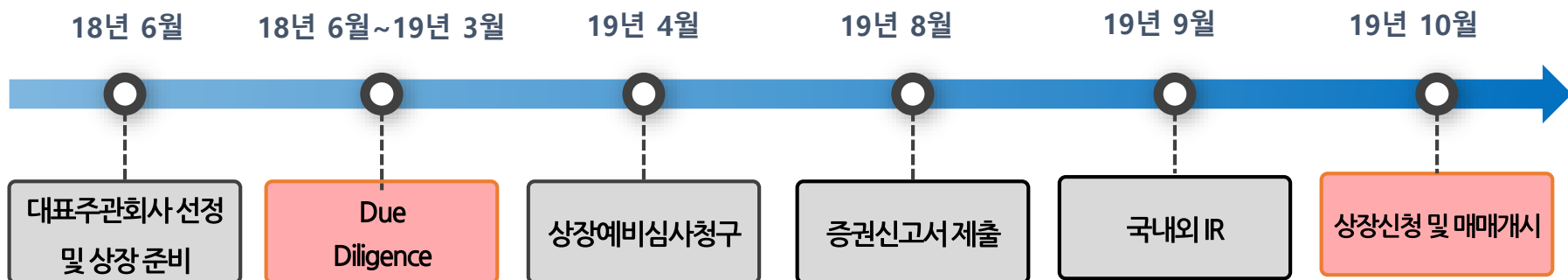
- DDI의 국내 모회사인 T8G의 상장 추진을 위해, 다음달 6월 주관사 선정 완료 예정
- 더블다운카지노의 정상화 및 국내 상장(10월) 완료 되면, 공모자금 활용 통한 추가 M&A 계획

상장 시장 관련 사항

- 국내 유가증권 또는 코스닥 시장 상장 예정



T8G 상장 추진 일정



연결 손익계산서



18년 1분기: 연결 손익계산서

(단위: 억원)

구분	17 1Q	17 2Q	17 3Q	17 4Q	17 4Q 누적	18 1Q	비고
영업수익	414	604	1,072	1,104	3,193	1,139	
영업비용	246	528	796	814	2,383	879	
플랫폼	124	181	322	322	949	342	
마케팅비	50	88	133	143	414	200	마케팅비용 증가
주식보상비용	5	4	4	1	13	1	
Royalty	-	19	54	55	127	53	
감가상각비	1	26	82	88	197	81	
인건비 등	66	103	202	205	576	202	
1회성비용(M&A)	-	107	-	-	107	-	
영업이익	168	76	276	290	810	260	
EBITDA	174	106	361	379	1,020	342	
영업외수익	15	67	38	(66)	55	11	
금융	12	14	10	2	30	1	예금상품 감소
외화 등	3	53	29	(68)	25	10	
영업외비용	60	89	93	239	482	97	
금융	-	97	90	84	263	78	DDI 조달 이자비용
외화 등	59	(7)	2	153	207	17	
기타	1	(1)	1	2	11	2	
지분법손익	-	-	-	-	-	-	
세전이익	123	54	221	(15)	383	175	
법인세비용	8	(8)	75	(47)	27	37	
당기순이익	114	62	148	32	356	138	
지배기업	111	62	148	32	353	138	
소수지분	3	-	-	-	3	-	
영업이익율	40.5%	12.6%	25.8%	26.3%	25.4%	22.8%	
EBITDA %	42.0%	17.5%	33.7%	34.3%	35.3%	30.1%	

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	18.1Q
더블다운카지노	\$0	\$0	\$19,976,653	\$60,561,204	\$59,164,623	\$62,990,736
더블다운클래식	\$0	\$0	\$0	\$73,994	\$450,006	\$425,341
엘런슬롯	\$0	\$0	\$0	\$1,183	\$680,474	\$1,473,119
더블유카지노	\$32,994,214	\$32,721,064	\$30,245,312	\$31,714,248	\$35,687,619	\$37,650,986
테이크5	\$2,252,202	\$2,465,636	\$2,361,884	\$2,288,041	\$2,590,133	\$3,076,953
더블유빙고	\$1,387,054	\$886,300	\$827,750	\$762,121	\$686,561	\$808,973
기타 게임	\$41,243	\$202,973	\$165,125	\$37,270	\$19,629	\$31,552
합계	\$36,674,713	\$36,275,973	\$53,576,724	\$95,438,061	\$99,279,044	\$106,457,660