

2025년 3분기 실적 자료

2025.11.11



Disclaimer

본 자료에 포함된 재무실적 및 영업성과는 가결산 재무제표 기준으로 투자자 편의를 위하여 작성된 것으로
향후 최종 결산 결과에 따라 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

당사는 본 자료에 서술된 재무실적 및 영업성과의 정확성과 완전함을 보장하지 않으며,
자료 작성일 현재의 사실을 기술한 내용에 대해 향후 업데이트 관련 책임을 지지 않으므로 이점 유의하여 주시기 바랍니다.

따라서, 본 자료는 투자자들의 투자 결과에 대하여 어떠한 법적인 목적으로 사용되어서는 아니되며,
본 자료에서 제공되는 정보에 의거하여 발생하는 투자 결과에 대해 어떠한 책임 또는 손해를 지지 않음을 알려드립니다.

Contents

- 01. '25년 3분기 Highlight
- 02. 실적요약
- 03. 영업수익
- 04. 영업비용
- 05. 영업이익 및 분기순이익
- 06. Q&A

Appendix

- 요약 재무제표

01. '25년 3분기 Highlight

1

<승리의 여신: 니케>
콘텐츠 경쟁력에 기반한
안정적인 라이브 서비스

오리지널 콘텐츠로 강화된 IP 브랜드 가치

- ▶ 여름 이벤트 및 '바니컬' 이벤트 성료, 오리지널 콘텐츠 흥행
- ▶ iOS 마켓 매출 순위 최고 일본 1위 / 한국 2위

안정적인 유저 트래픽 속 성장 모색

- ▶ MAU는 출시 2년 차 수준으로 회복
- ▶ <승리의 여신: 니케> 글로벌 영업수익은 전년 동기 (YoY) 및 전분기 (QoQ) 성과를 상회

2

스테디셀러 IP로 자리매김한
<스텔라 블레이드>

PC 버전 출시 이후에도 안정적인 판매세 유지

- ▶ PC 버전 출시 4개월 차 임에도 견조한 판매 흐름
- ▶ 스팀 긍정리뷰 93%로 '매우 긍정 평가' 지속

모든 플랫폼에서 꾸준히 이어지는 IP 화제성

- ▶ PS5 버전 판매량 반등, PS5 버전 및 PC 버전 전체 누적 판매량 내부 기대치 부합
- ▶ 프로모션 등을 통해 유저 저변 확대 이어 나가는 중

02. 실적요약

3분기 경영 실적 보고

❖ '25년 3분기 영업수익 755억원, 영업이익 496억원, 분기순이익 546억원

(단위 : 백만원, %)

구분	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	증감률	
						YoY	QoQ
영업수익	58,018	63,490	42,235	112,383	75,499	30.1%	-32.8%
승리의 여신 : 니케	34,231	42,356	32,311	45,112	44,463	29.9%	-1.4%
스텔라 블레이드	22,584	19,615	7,012	65,719	27,693	22.6%	-57.9%
기타	1,202	1,519	2,912	1,552	3,343	178.1%	115.4%
영업비용	22,441	17,332	15,983	44,167	25,952	15.6%	-41.2%
영업이익	35,577	46,157	26,251	68,215	49,548	39.3%	-27.4%
영업이익률	61.3%	72.7%	62.2%	60.7%	65.6%	4.3%(p)	4.9%(p)
영업외손익	(3,754)	24,466	5,395	(5,629)	18,512	593.2%	428.9%
법인세차감전순이익	31,824	70,623	31,646	62,586	68,059	113.9%	8.7%
분기순이익	23,484	59,530	26,846	51,306	54,628	132.6%	6.5%
분기순이익률	40.5%	93.8%	63.6%	45.7%	72.4%	31.9%(p)	26.7%(p)

03. 영업수익

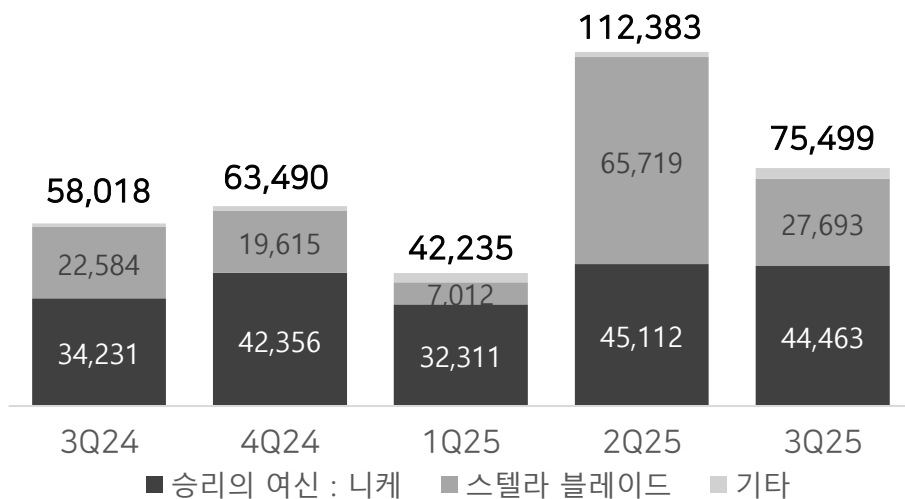
3분기 경영 실적 보고

❖ '25년 3분기 영업수익 755억원 (QoQ -32.8%, YoY +30.1%)

- <승리의 여신: 니케>: 견조한 유저 지표 기반, 안정적인 라이브 서비스 지속
 - [글로벌] 매력적인 오리지널 콘텐츠¹에 대한 유저들의 긍정적인 반응 재확인, 안정적으로 유지되는 글로벌 유저 트래픽
 - [중국] <승리의 여신: 새로운 희망> 유저 지표/트래픽 안정화단계 진입
- <스텔라 블레이드>: 안정적인 판매세 유지하며 스테디셀러 IP로 안착
 - [PC] 출시 이후에도 꾸준한 판매 흐름과 긍정적 유저 평가(스팀 플랫폼 기준 '매우 긍정적' 평가) 유지
 - [PS5] 여름 세일, 프로모션 효과로 판매량 증가, 향후 프로모션 기반의 판매세 지속 예상

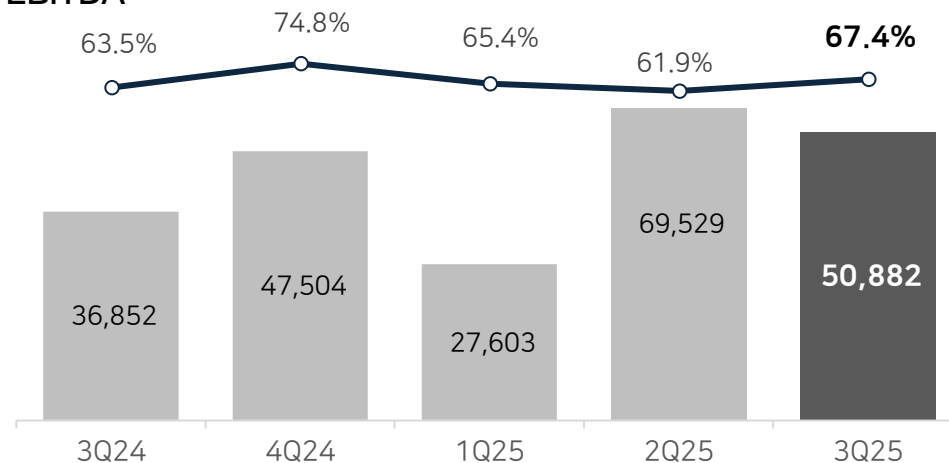
▶ IP별 영업수익

(단위: 백만원)



▶ EBITDA

(단위 : 백만원, %)



04. 영업비용

3분기 경영 실적 보고

❖ '25년 3분기 영업비용 260억원 (QoQ -41.2%, YoY +15.6%)

- 인건비는 전분기 인센티브 지급 효과 제거와 인센티브 안분 인식 반영으로 전분기 대비 15% 감소한 140억
- 변동비는 <스텔라 블레이드> 관련 지급수수료 감소로 전분기 대비 62% 감소한 96억원
- 고정비는 인원 변동 등의 특이사항 없이 전분기와 유사한 수준으로 23억

(단위 : 백만원, %)

구분	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	증감률 (YoY)	증감률 (QoQ)
영업비용	22,441	17,332	15,983	44,167	25,952	15.6%	-41.2%
인건비 ¹	19,083	9,790	9,845	16,441	13,977	-26.8%	-15.0%
변동비 ²	833	4,993	2,307	25,408	9,637	1057.5%	-62.1%
고정비 ³	2,525	2,549	3,831	2,318	2,338	-7.4%	0.9%

※ 분기별 인원 현황⁴

(단위 : 명, %)

구분	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	증감률 (YoY)	증감률 (QoQ)
전체 인원	314	322	326	335	329	4.8%	-1.8%
개발	278	286	290	297	291	4.7%	-2.0%
임원 / 경영지원	36	36	36	38	38	5.6%	-

05. 영업이익 및 분기순이익

3분기 경영 실적 보고

❖ '25년 3분기 영업이익 496억원 (QoQ -27.4%, YoY +39.3%) / 분기순이익 546억원 (QoQ 6.5%, YoY 132.6%)

- 영업외손익은 당분기 외화환산이익과 금융수익 증가로 인해 185억원

(단위 : 백만원,%)

구분	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	증감률	
						YoY	QoQ
영업이익	35,577	46,157	26,251	68,215	49,548	39.3%	-27.4%
영업이익률	61.3%	72.7%	62.2%	60.7%	65.6%	4.3%(p)	4.9%(p)
영업외손익	(3,754)	24,466	5,395	(5,629)	18,512	593.2%	428.9%
법인세차감전순이익	31,824	70,623	31,646	62,586	68,059	113.9%	8.7%
법인세비용	8,340	11,094	4,800	11,280	13,431	61.0%	19.1%
분기순이익	23,484	59,530	26,846	51,306	54,628	132.6%	6.5%
분기순이익률	40.5%	93.8%	63.6%	45.7%	72.4%	31.9%(p)	26.7%(p)

06. Q&A

<승리의 여신: 니케>

Q.1 : <승리의 여신: 니케>의 '25년 3분기 성과에 대한 리뷰?

A.1 : '25년 3분기, <승리의 여신: 니케> (글로벌)은 안정적인 유저 지표와 PLC 장기화를 위한 중장기 라이브 서비스 전략을 기반으로 긍정적인 분기 성과를 시현했습니다. 특히 당분기 오리지널 콘텐츠의 높아진 경쟁력으로 <승리의 여신: 니케> 만의 차별화된 IP 브랜딩이 더욱 확고해 졌으며, 이에 힘입어 <승리의 여신: 니케> IP의 3분기 성과는 전년 동기 대비 29.9% 상승한 445억원을 기록하였습니다.

7월 및 9월에 진행된 여름 이벤트와 '바니걸' 이벤트를 통해 유저 지표 (MAU)는 견조한 흐름을 유지하였으며, iOS 매출 순위 최고 일본 1위, 한국 2위를 기록하며 <승리의 여신: 니케> 오리지널 콘텐츠에 대한 유저분들의 뜨거운 호응을 다시 한번 확인할 수 있었습니다.

한편, <승리의 여신: 새로운 희망>(중국)은 당분기 트래픽 하향 안정화 국면을 거치며 점진적인 안정세를 보이고 있습니다. <니어: 오토마타> 콜라보 이벤트, 여름 이벤트 및 '바니걸' 이벤트 등 주요 업데이트를 진행하며 트래픽 안정화와 성과 개선을 시도하고 있습니다.

Q.2 : <승리의 여신: 니케>의 '25년 4분기 및 내년 기대 성과는?

A.2 : '25년 4분기 및 내년 성과는 전년/올해 대비 성장할 것이라 기대하고 있습니다.

3주년 이벤트에서 선보이는 매력적인 픽업 캐릭터들 뿐만 아니라, 처음으로 선보이는 지상 BETA 업데이트 등 다양한 신규 콘텐츠들을 선보이며 글로벌 유저분들에게 새로운 재미와 감동을 선사해 드리며 유저분들의 뜨거운 성원에 보답하고자 합니다. 4분기에는 3주년 이벤트에 이어 겨울 이벤트 및 신년 이벤트 등 볼륨감 있는 이벤트들이 다수 준비되어 있습니다.

출시 3~4년 차에 접어들며 <승리의 여신: 니케> 유저들과의 관계가 점차 견고해지고 있습니다. 안정적인 게임 서비스 운영 이외에도 <승리의 여신: 니케> IP 세계관 확장, MD 판매 확대, 오프라인 오케스트라 공연 등 유저분들이 보내주시는 애정에 보답하기 위해 양질의 콘텐츠를 제공해 나갈 것입니다. '26년 <승리의 여신: 니케> 기대 성과는 올해와 유사하거나 더 높은 수준을 목표로 하고 있습니다.

06. Q&A

<스텔라 블레이드>

Q.1 : <스텔라 블레이드> 의 3분기 성과 리뷰는?

A.1 : 직전 분기 글로벌 AAA IP 역사상 가장 성공적인 플랫폼 확장 중 하나였다는 평가를 받은 <스텔라 블레이드>는 3분기에도 안정적인 판매 추이를 보이며 PC 게임 시장과 콘솔 게임 시장에 모두 진정한 스테디셀러 IP로 자리매김 하였습니다.

PC 버전의 <스텔라 블레이드>는 출시 4개월 차 임에도 견조한 판매 흐름을 이어갔으며, 스팀 플랫폼 긍정 리뷰 93%로 '매우 긍정' 평가를 유지하는 등 글로벌 PC/콘솔 유저들의 큰 사랑을 받았습니다.

또한 PS5 버전의 경우 7월 PlayStation 여름 세일 (Summer Sale) 등 다양한 프로모션 행사들을 통해 아직까지 <스텔라 블레이드> IP를 즐기지 못한 유저분들에게 성공적으로 다가갈 수 있었고, 그 결과 PC/PS5 모든 플랫폼 통합 판매량은 내부 기대치에 부합하는 수준임을 확인하며 <스텔라 블레이드>를 향한 글로벌 유저들의 뜨거운 관심을 재확인 할 수 있었습니다.

Q.2: <스텔라 블레이드> 의 4분기 및 내년 기대 성과는?

A.2 : 꾸준한 판매 추이를 보이는 <스텔라 블레이드>의 IP 화제성은 계속 이어질 것으로 기대하고 있습니다.

<스텔라 블레이드>의 IP 인지도 강화 및 판매량 제고를 위해 향후에도 다양한 활동을 지속해 나갈 예정이며, 더 많은 유저들이 <스텔라 블레이드>를 즐길 수 있도록 추가적인 플랫폼 확장을 고려하고 있으며, 각종 계절 및 연휴 프로모션 이벤트 등을 통해 기존 PC/PS5 모든 플랫폼에서 더 많은 유저분들을 만나길 기대하고 있습니다.

06. Q&A

<기타 사항>

Q.1 : <Project Spirit> 의 준비 현황은 어떠한지?

A.1 : 시프트업의 차기 플래그십 타이틀인 <Project Spirit>은 효율적인 비용 구조 및 개발 프로세스 내에서 개발이 순조롭게 진행되고 있습니다. '27년 이후 론칭을 목표로 게임을 개발 중이며, 향후 신작에 대한 다양한 정보를 순차적으로 유저분들과 소통할 계획에 있습니다.

시프트업의 신규 프로젝트 <Project Spirit>을 향한 유저 및 팬분들의 많은 관심을 부탁드립니다.

Q.2 : 향후 주주환원 정책 방향성은?

A.2 : 정부정책의 변화와 시장 기대치를 면밀하게 살핀 뒤, 주주가치가 실질적으로 제고될 수 있는 주주환원 정책들을 준비하고자 합니다.

지속가능한 주주환원 정책에 기반하여 주주분들께서 보내주시는 신뢰에 보답 할 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

Appendix: 요약 재무제표

3분기 경영 실적 보고

재무상태표

(단위 : 백만원)

구 분	제 12 (전) 기	제 13 (당) 기
자산총계	803,832	960,206
유동자산	768,172	858,033
비유동자산	35,660	102,173
부채총계	39,428	111,907
유동부채	28,586	100,498
비유동부채	10,842	11,409
자본총계	764,404	848,299
자본금	11,667	11,792
자본잉여금	527,437	532,239
이익잉여금	219,071	351,852
기타포괄손익	(51)	(51)
자본조정 등	6,281	(47,532)
부채와 자본총계	803,832	960,206

손익계산서

(단위 : 백만원)

구 분	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
영업수익	58,018	63,490	42,235	112,383	75,499
영업비용	22,441	17,332	15,983	44,167	25,952
영업이익	35,577	46,157	26,251	68,215	49,548
영업외수익	3,640	23,927	9,458	8,165	17,094
영업외비용	7,394	(539)	4,063	13,794	(1,417)
법인세차감전 순이익	31,824	70,623	31,646	62,586	68,059
법인세비용	8,340	11,094	4,800	11,280	13,431
분기순이익	23,484	59,530	26,846	51,306	54,628