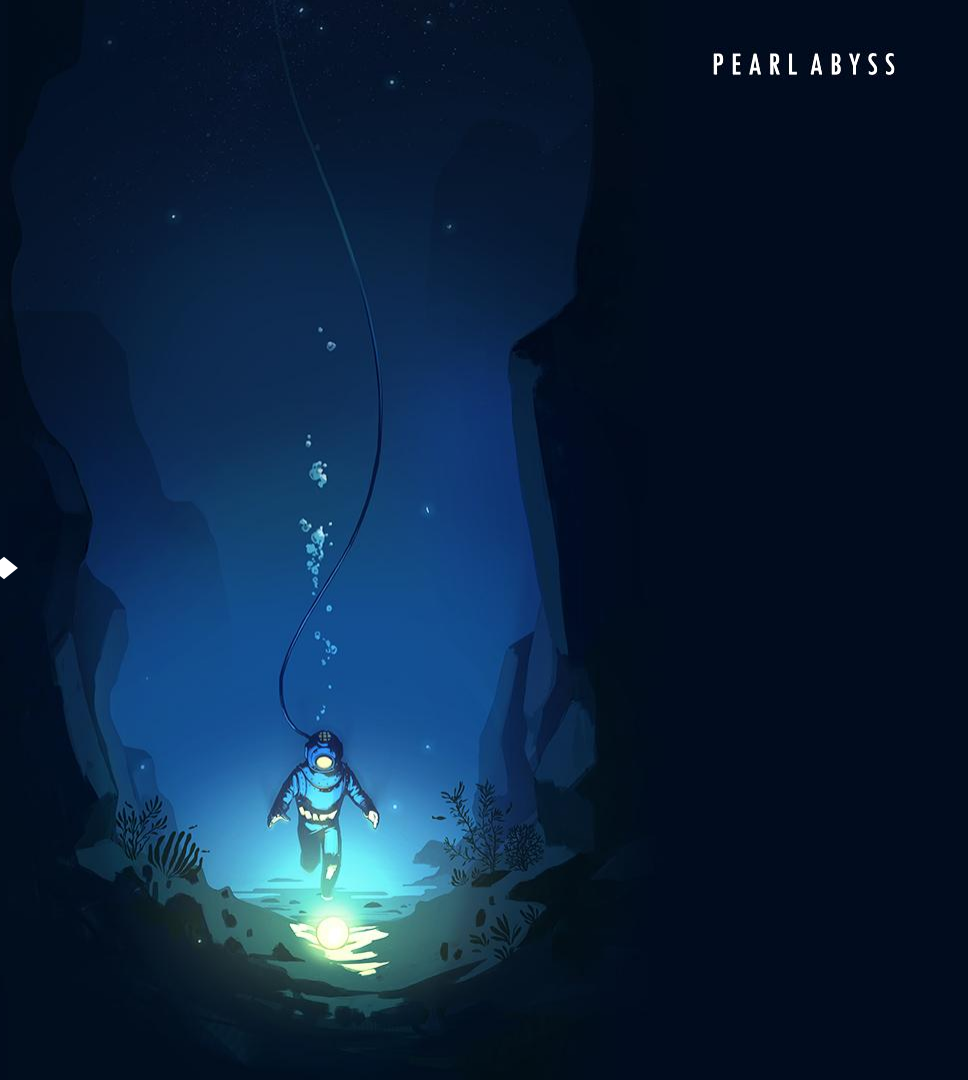


# 2025년 1분기 실적발표

---

(주) 펄어비스  
14 May. 2025



# Disclaimer



본 자료에 포함된 재무실적 및 영업성과는 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.

본 자료는 미래에 대한 “예측정보”를 포함하고 있습니다. 이는 미래의 사건과 관계된 것으로, 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무 실적을 의미합니다. 단, 국내·외 금융시장의 변화, 회사의 전략적인 의사결정 변경, 회사가 영위하는 주요 사업분야의 예상치 못한 급격한 여건 변화, 기타 경영 및 재무실적에 영향을 미칠 수 있는 국내·외적 변화 등의 불확실성으로 인해, 회사의 미래실적은 “예측정보”에 명시적, 묵시적으로 포함된 내용과 중대한 차이가 있을 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

# Contents

01 1분기 Overview

02 1분기 실적요약

03 1분기 영업수익

04 1분기 영업비용

05 2분기 Highlight



Appendix

### ❖ 라이브 서비스

#### ① 검은사막

- PC : 환상마 '불타리온', '아토락시온 : 오르제키아'
- 콘솔 : 꿈결 환상마, 편의성 개선
- 모바일 : '나이트메어: 트쉬라', '나이트메어: 비취별빛 숲'

#### ② EVE

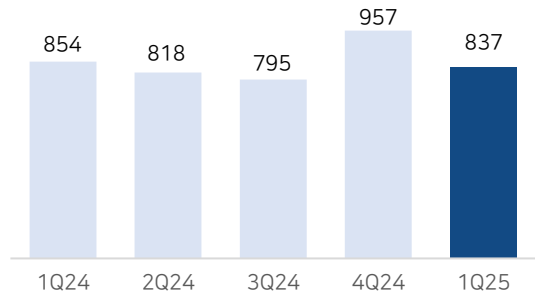
- EVE Online : '레버넌트' 추가 업데이트
- 기타 : 2025 로드맵 공개

### ❖ 신규 서비스

- ① 붉은사막 : GDC, 런던 및 베네룩스 3국 미디어 시연
- ② EVE Frontier : 10일 무료 플레이 제공

### ❖ 분기별 영업수익

(단위: 억원)



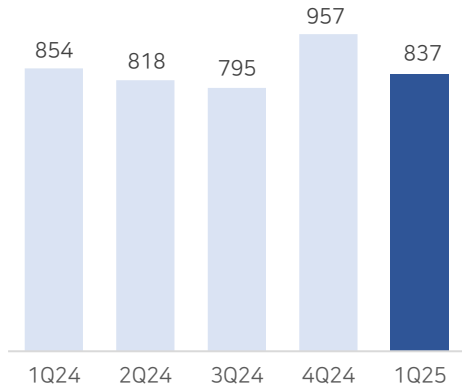
### ❖ 블랙스페이스 엔진 시연 (GDC)



## 2. 1분기 실적요약

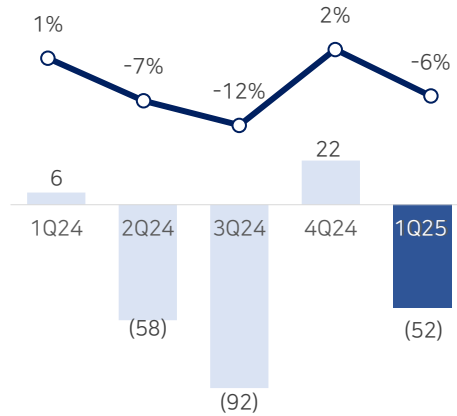
❖ 1분기 : 영업수익 837억원, 영업손실 52억원, 당기순이익 5억원

### ❖ 영업수익



YoY -2.0%  
QoQ -12.5%

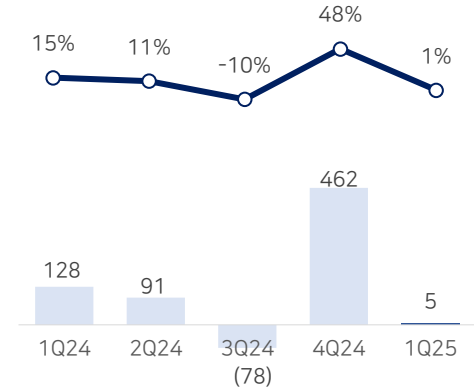
### ❖ 영업이익(손실)



YoY 적자전환  
QoQ 적자전환

### ❖ 당기순이익(손실)

(단위: 억원, %)



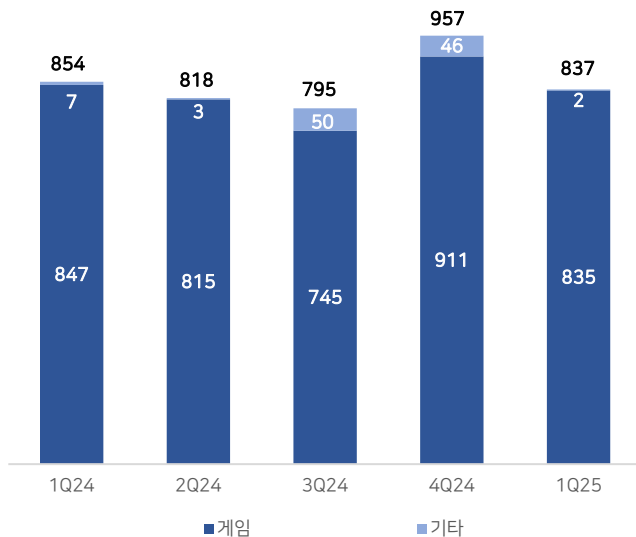
YoY -96.1%  
QoQ -98.9%

### 3. 1분기 영업수익

PEARL ABYSS

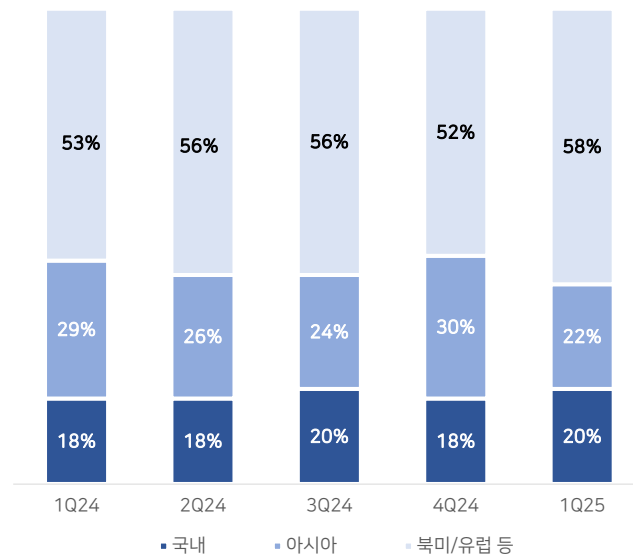
#### ※ 사업부문별 영업수익

(단위: 억원)



(\*) 게임 : 검은사막, 이브 / 기타 : PAC(펄어비스캐피탈) 등

#### ※ 지역별 영업수익 비중



## 4. 1분기 영업비용

❖ 1분기 영업비용 : 889억원 (QoQ -4.8%)

### ❖ 분기별 영업비용

(단위 : 백만원, %)

|       | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | QoQ    | YoY   | 비중     | 매출액대비  |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 영업비용  | 84,853 | 87,596 | 88,689 | 93,376 | 88,927 | -4.8%  | 4.8%  | 100.0% | 106.3% |
| 인건비   | 46,620 | 46,469 | 44,174 | 46,918 | 49,027 | 4.5%   | 5.2%  | 55.1%  | 58.6%  |
| 지급수수료 | 17,083 | 18,400 | 17,029 | 18,445 | 17,323 | -6.1%  | 1.4%  | 19.5%  | 20.7%  |
| 광고선전비 | 5,639  | 7,293  | 8,902  | 11,778 | 7,292  | -38.1% | 29.3% | 8.2%   | 8.7%   |
| D&A   | 6,427  | 6,373  | 6,186  | 6,205  | 6,317  | 1.8%   | -1.7% | 7.1%   | 7.6%   |
| 기타비용  | 9,084  | 9,061  | 12,398 | 10,030 | 8,968  | -10.6% | -1.3% | 10.1%  | 10.7%  |

### ❖ 분기별 인원 현황 및 개발인력 비중

(단위: 명, %)

|       | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | QoQ  | YoY   | 비중     |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|
| 전체인원  | 1,351 | 1,331 | 1,347 | 1,306 | 1,336 | 2.3% | -1.1% | 100.0% |
| 개발직군  | 786   | 759   | 771   | 739   | 761   | 3.0% | -3.2% | 57.0%  |
| 사업/지원 | 565   | 572   | 576   | 567   | 575   | 1.4% | 1.8%  | 43.0%  |

### ❖ Live Service

#### ■ 검은사막

- ✓ PC : 아침의나라 '금돼지왕', 거점전/점령전 개선, 하이델 연회
- ✓ 콘솔 : PS5 & Xbox XIS 출시 (6/26)
- ✓ 모바일 : '라밤' 기술, '아토락시온: 바아마키아'

#### ■ EVE

- ✓ EVE Online : 신규 확장팩 'Legion'
- ✓ 유저 행사 : EVE Fanfest 2025

### ❖ 신규 성장 동력 확보

#### ■ 기존 IP 기반 신작

- ✓ EVE Frontier : 마케팅 강화

#### ■ 신규 IP

- ✓ 붉은사막 : PAX East(5월), 글로벌 게임쇼(6월)



# Appendix



(단위 : 백만원)

|                   | 2024.12.31       | 2025.03.31       |
|-------------------|------------------|------------------|
| <b>자산</b>         |                  |                  |
| <b>I. 유동자산</b>    | <b>453,262</b>   | <b>445,288</b>   |
| 현금및현금성자산          | 142,827          | 124,830          |
| 매출채권 및 기타채권       | 71,584           | 57,566           |
| 단기금융상품            | 221,016          | 242,821          |
| 당기손익-공정가치측정금융자산   | 1,918            | 1,579            |
| 기타유동자산            | 15,796           | 18,384           |
| 재고자산              | 121              | 108              |
| <b>III. 비유동자산</b> | <b>689,559</b>   | <b>692,840</b>   |
| 기타채권              | 3,710            | 3,870            |
| 장기금융상품            | 134              | 132              |
| 당기손익-공정가치측정금융자산   | 169,520          | 170,903          |
| 기타포괄손익-공정가치측정금융자산 | 1,944            | 4,986            |
| 관계기업투자            | 40,854           | 40,635           |
| 유형자산              | 188,817          | 185,997          |
| 무형자산              | 247,900          | 245,061          |
| 투자부동산             | 4,590            | 4,578            |
| 기타비유동자산           | 2,489            | 2,072            |
| 이연법인세자산           | 29,601           | 34,606           |
| <b>자산총계</b>       | <b>1,142,821</b> | <b>1,138,128</b> |

|                     | 2024.12.31      | 2025.03.31      |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| <b>부채</b>           |                 |                 |
| <b>I. 유동부채</b>      | <b>133,158</b>  | <b>130,956</b>  |
| 기타채무                | 32,591          | 32,339          |
| 유동성리스부채             | 5,471           | 5,362           |
| 미지급법인세              | 5,213           | 2,352           |
| 기타유동부채              | 89,883          | 90,903          |
| <b>II. 비유동부채</b>    | <b>203,688</b>  | <b>199,454</b>  |
| 기타채무                | 6,864           | 7,310           |
| 장기차입부채              | 81,200          | 81,200          |
| 비유동리스부채             | 15,756          | 15,160          |
| 충당부채                | 841             | 877             |
| 기타비유동부채             | 73,123          | 69,476          |
| 이연법인세부채             | 25,904          | 25,431          |
| <b>부채총계</b>         | <b>336,846</b>  | <b>330,410</b>  |
| <b>자본</b>           |                 |                 |
| <b>I. 자본금</b>       | <b>6,623</b>    | <b>6,623</b>    |
| <b>II. 자본잉여금</b>    | <b>219,742</b>  | <b>219,742</b>  |
| <b>III. 이익잉여금</b>   | <b>558,570</b>  | <b>559,069</b>  |
| <b>IV. 기타자본</b>     | <b>(28,897)</b> | <b>(28,152)</b> |
| <b>V. 기타포괄손익누계액</b> | <b>49,937</b>   | <b>50,436</b>   |
| <b>VI. 비지배주주지분</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>자본총계</b>         | <b>805,975</b>  | <b>807,718</b>  |

## 요약 재무제표 (연결포괄손익계산서)

(단위: 백만원)

|           | 1Q24   | 2Q24    | 3Q24    | 4Q24   | 1Q25    |
|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|
| 영업수익      | 85,440 | 81,761  | 79,453  | 95,730 | 83,685  |
| 영업비용      | 84,852 | 87,596  | 88,689  | 93,540 | 88,927  |
| 영업손익      | 588    | (5,835) | (9,236) | 2,190  | (5,242) |
| 금융손익      | 16,219 | 8,532   | (8,279) | 52,793 | 1,687   |
| 기타손익      | 1,027  | 8,991   | 12,723  | 2,225  | 2,314   |
| 지분법손익     | (637)  | (1,612) | (1,856) | (179)  | (218)   |
| 법인세차감전순손익 | 17,197 | 10,076  | (6,648) | 57,029 | (1,459) |
| 법인세비용(수익) | 4,395  | 945     | 1,162   | 10,808 | (1,958) |
| 당기순손익     | 12,802 | 9,131   | (7,810) | 46,221 | 499     |

# PEARLABYSS

A stylized illustration of a diver in a dark, cavernous underwater environment. The diver is positioned at the bottom center, illuminated by a bright light source, possibly a lantern or a small fire, which casts a warm glow on the surrounding rocks and water. The diver is wearing a blue and white suit and a helmet. A thin, dark line, likely a rope or cable, extends from the top of the frame down to the diver. The background is a deep blue, with some faint, glowing particles or bubbles scattered throughout. The overall mood is mysterious and atmospheric.