2025년 3분기 경영실적

Com2uS Holdings IR

2025.11.11

com2uS Holdings

Disclaimer

자료는 2025년 3분기 실적에 대한 외부감사인의 회계 검토가 완료되지 않은 상태에서 당사 내부의 가결산자료를 기초하여 작성이 되어 향후 회계 검토 과정에서 변경될 수 있습니다.

본 자료는 객관적 기준 등을 참고하여 작성하였으나 일부는 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 도출될 수도 있음을 양지하시기 바랍니다.

따라서 본 자료에만 의존한 투자 결정을 내리지 말아야 하며, 투자 책임은 전적으로 투자자 본인에게 있음을 알려드립니다. 아울러 본 자료에 변경내용이 발생하였을 경우 당사는 이를 의무적으로 업데이트해서 추가적으로 제공해야 할 의무가 있지 않음을 알려드립니다.

ⓒ Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

1. 3분기 연결 실적

- 3분기 연결 영업수익은 게임 매출 및 관계기업투자이익 감소로 QoQ 28.3%, YoY 56.6% 감소
- 3분기 연결 영업이익은 비용 효율화 지속되었으나 외형 감소로 QoQ 적자지속, YoY 적자축소

구분 (십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	% YoY	% QoQ
영업수익	**45.2**	**20.3**	**24.3**	**27.3**	**19.6**	**-56.6**	**-28.3**
사업수익	44.2	26.3	21.9	24.4	19.4	-56.2	-20.8
관계기업투자이익	1.0	-6.0	2.4	2.9	0.3	-	-
영업비용	**51.6**	**64.0**	**27.5**	**29.5**	**23.6**	**-54.3**	**-20.3**
사업비용	48.4	29.5	27.3	29.1	24.3	-49.9	-16.5
관계기업투자손실	3.2	34.6	0.2	0.5	-0.7	-	-
영업이익	**-6.4**	**-43.7**	**-3.2**	**-2.2**	**-3.9**	**적자축소**	**적자지속**
당기순이익	**-11.1**	**-26.0**	**-6.6**	**-6.1**	**-5.4**	**적자축소**	**적자축소**
지배주주순이익	-9.6	-24.3	-5.1	-4.6	-4.0	적자축소	적자축소

© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

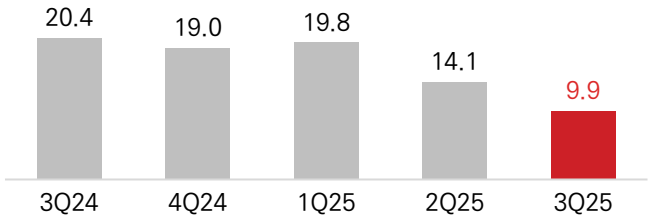
2. 3분기 별도 실적

- 3분기 별도 영업수익은 '소울 스트라이크' 및 주력 게임 타이틀 매출 감소로 99억원 기록
- 3분기 별도 영업비용은 매출연동비 감소로 YoY 44.1%, QoQ 22.3% 감소했으나 영업손실 지속

구분 (십억원)	3Q24	2Q25	3Q25	% YoY	% QoQ
영업수익	**20.4**	**14.1**	**9.9**	**-51.5**	**-29.8**
사업수익	20.4	14.1	9.9	-51.5	-29.8
배당수익	-	-	-	-	-
영업비용	**24.3**	**17.5**	**13.6**	**-44.1**	**-22.3**
영업이익	**-3.9**	**-3.4**	**-3.7**	**적자축소**	**적자지속**
당기순이익	**-7.3**	**-6.8**	**-5.3**	**적자축소**	**적자축소**

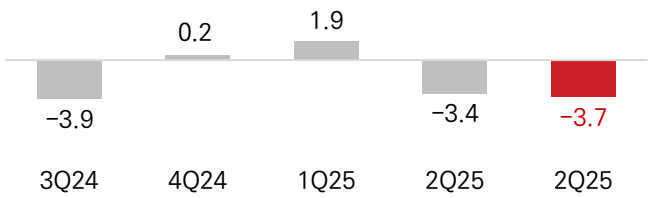
영업수익

(단위: 십억원)



영업이익

(단위: 십억원)



© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

3. 3분기 연결 비용 분석

- 마케팅비는 광고 효율 제고, 프로모션 축소 등 선별적 비용 집행으로 YoY 73.0%, QoQ 44.1% 감소
- 인건비는 효율적 인력 운영 기조 유지하며 YoY 31.2%, QoQ 3.1% 감소

(십억원)	3Q24		4Q24		1Q25		2Q25		3Q25		증감	
구분	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율	금액	비율	% YoY	% QoQ
마케팅	8.6	19.5	3.6	13.5	2.8	12.9	4.2	17.0	2.3	12.0	-73.0	-44.1
인건비	11.6	26.1	7.9	30.0	8.0	36.6	8.2	33.5	7.9	41.0	-31.2	-3.1
지급수수료	11.5	26.0	9.5	35.9	7.0	32.0	8.8	35.9	6.9	35.7	-39.9	-21.2
로열티	9.4	21.2	2.9	11.2	3.1	14.3	1.7	7.0	2.0	10.3	-78.6	17.3
기타	7.4	16.7	5.6	21.4	6.3	28.9	6.2	25.5	5.1	26.3	-31.2	-18.5
사업비용	**48.4**	**109.6**	**29.5**	**112.0**	**27.3**	**124.7**	**29.1**	**118.9**	**24.3**	**125.4**	**-49.9**	**-16.5**
영업비용	**51.6**	**-**	**64.0**	**-**	**27.5**	**-**	**29.5**	**-**	**23.6**	**-**	**-54.3**	**-20.3**

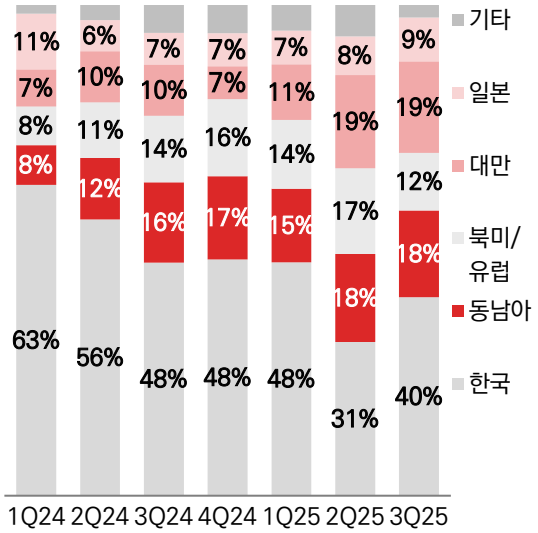
* 비율: 사업수익 대비

© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

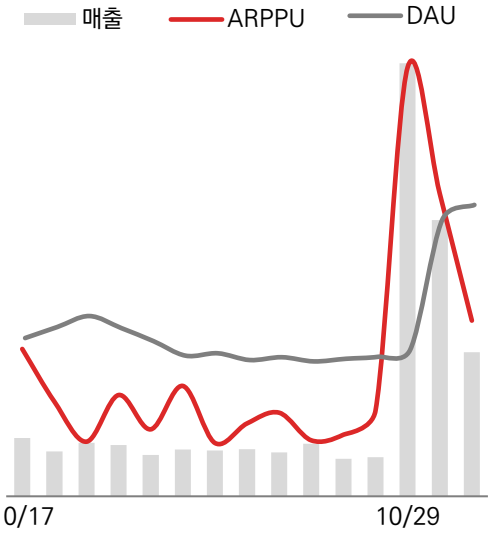
4-1. ‘소울 스트라이크’ 견조한 흐름 속 콜라보 효과 확인

- ‘소울 스트라이크’, 3분기 안정적 매출 유지. 커뮤니티 케어 강화로 이용자 참여 지속 확대
- 10/29 ‘입학용병’ 콜라보 효과로 매출/DAU/ARPPU 등 주요 지표 뚜렷한 반등세 시현
- 11월 말 대형 K-pop IP 콜라보 및 ’26년 1월 2주년 이벤트 예정, 업데이트 효과로 추가 성장 전망

‘소울 스트라이크’ 국가별 매출 다변화



‘소울 스트라이크’ 10월 콜라보 업데이트 성과





* ARPPU(Average Revenue Per Paying User): 유저당 결제 금액 / DAU(Daily Active User): 일간 활성 유저

© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

4-2. 신작 라인업

- 향후 총 7종의 신작 라인업 구축 예정. 글로벌 타깃 장르와 멀티플랫폼 신작 중심으로 포트폴리오 다변화 추진
- 신작 '페이탈 클로' Steam 위시리스트 1.7만 건, Kickstarter 펀딩 3.3만 달러 달성하며 사전 기대감 고조
- '아레스 글로벌'은 '26년 글로벌 론칭 준비 중
- 수집형 RPG '스타 세일러'는 알파테스트 호평, 아트 중심의 차별화 기대

게임명	장르	개발사	플랫폼	출시 국가	출시 일정
페이탈 클로	메트로배니아	NDEV GAMES	PC/콘솔	글로벌	2025년 11월 Steam 얼리억세스 2026년 3월 Steam 정식 출시
컬러스위퍼	퍼즐	ARRKKA	모바일	글로벌	2026년 상반기
파우팝 매치	퍼즐	투바이트	모바일		
스타 세일러	수집형 RPG	파나나스튜디오	모바일		
아레스 글로벌*	MMORPG	세컨드다이브	PC/모바일	글로벌**	2026년 하반기
론 셰프	메트로배니아	프로젝트모름	PC/콘솔	글로벌	
프로젝트 D*	디펜스	붐캣스튜디오	모바일		

© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved
주) *는 게임명 미정으로 추후 변경될 수 있음. **는 한국, 대만, 홍콩, 마카오 제외

4-3. 3축으로 글로벌 게임 공략

인디







모바일









PC/콘솔







© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

5-1. Hive, 글로벌 생태계 확장 가속화

- 글로벌 시장에서 Hive 브랜드 가시성 및 고객 신뢰도 동반 상승
- 일본 CEDEC, 독일 Gamescom 및 국내 G-STAR 등 주요 글로벌 행사 참여로 파트너 네트워크 확장
- 현지 협업 모델 정착으로 기술 및 서비스 경쟁력 제고
- 공공/AI 등 신규 비즈니스 분야 선제 대응으로 플랫폼 활용 영역 확대

글로벌 파트너십 기반 B2B 생태계

고객사 및 파트너 네트워크 확대

- 해외 주요 게임쇼 및 네트워킹 통한 Hive 브랜드 인지도 제고
- 지역별 핵심 파트너사와의 Co-marketing 추진
- 현지 맞춤형 기술지원 체계 구축으로 글로벌 신뢰도 강화

플랫폼 기반 사업 고도화

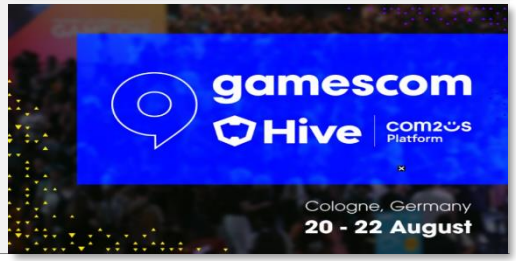
- Hive 기반 외부 솔루션 Upsell/Cross-sell 전략 본격화
- AI 및 게임 융합형 정부 펀딩 및 공공 프로젝트 수주 기회 확보
- 비게임 영역까지 확장 가능한 B2B 솔루션 레퍼런스 확보

하반기 글로벌 주요 행사 참여

7월 일본 CEDEC



8월 독일 Gamescom



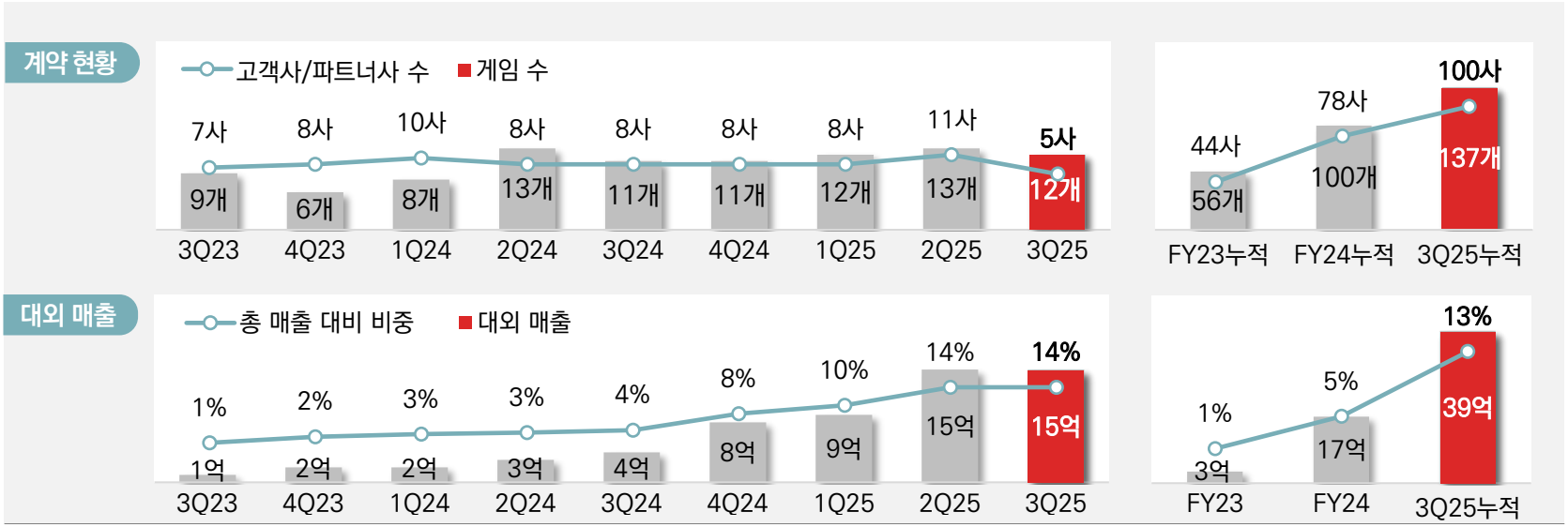
주) CEDEC: 일본 최대 개발자 컨퍼런스 / Gamescom: 독일 개최, 세계 최대 게임 전시회

© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

5-2. Hive 플랫폼의 가파른 성장세

- 3Q25 기준 누적 계약 게임 137개, 고객사/파트너사 100개사 확보하며 연간 기대수준 충족
- 3Q25 누적 대외 매출 39억원, 전년동기 대비 305% 증가. 가파른 성장세 지속
- 글로벌 파트너사(텐센트 클라우드, Xsolla 등)와의 협업 강화되며 네트워크 확장, 플랫폼 경쟁력 및 생태계 고도화 지속

Hive 플랫폼 성장 추이



주) 대외 매출: 외부 고객 대상 Hive 판매 및 3rd Party 매출, 솔루션 구축 프로젝트 포함. 공공사업 제외

COM2US Holdings © Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

6-1. CONX, 차세대 핀테크 메인넷으로 진화

- XPLA는 차세대 핀테크 인프라로 재정비, ‘CONX’로 공식 리브랜딩
- CONX는 ‘Culture=Connect’철학 아래, Web3 게임 및 콘텐츠를 넘어, 문화·금융·기술 전반의 실물자산 연결하는 플랫폼형 메인넷으로 확장
- AI 기반 글로벌 아트 플랫폼 ‘아르투(Artue)’의 STO 기술 파트너십 통해 RWA 시장 본격 진출, 실물자산의 디지털화/온체인화를 지원
- 규제친화적 환경에서 STO, 결제, 정산 등 핀테크 핵심 인프라 역할 수행 예정

CONX 리브랜딩



Culture = Connect

문화, 금융, 기술 간 가치를 연결하는
‘Mainnet of Trust for Digital Fintech Ecosystem’으로
전략적 진화

CONX의 주요 사업 키워드와 특징

STO

신뢰성 (Reliability)
정부·금융기관 특화 투명·안정적 인프라 보유,
신뢰성 제공

RWA

호환성 (Compatibility)
온/오프체인, 금융 자산을 포용하는
범용·안정적 연결 환경, 호환성 보장

AI

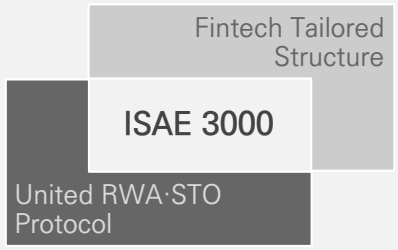
확장성 (Scalability)
권리 보호 및 AI 기반 가치 생성 생태계 활성화,
확장성 확보

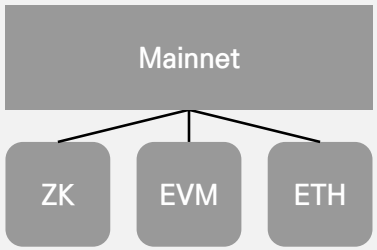
© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

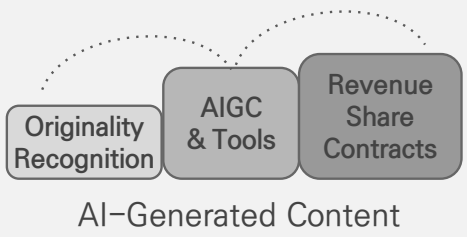
6-2. CONX의 가치 연결 구조

- CONX, 주요 사업 키워드와 연계된 신규 인프라를 통해 시장을 확장하는 성장 전략 전개
- 현재 성장 전략과 부합하는 주요 기술 인프라 구조와 통합 생태계 구축 예정
- 각 인프라는 아시아를 시작으로 글로벌 문화, 금융, 기술을 연결하여 시장을 통합하는 교두보의 역할 수행

CONX의 주요 기술 인프라 구조







차세대 RWA·STO 프로토콜	이더리움 호환 기술 인프라	확장형 IP x AIGC 생태계
▪ ISAE 3000의 신뢰성 기반 컴플라이언스 준수하는 비즈니스 프로세스 구축	▪ 이더리움 전용 사이드 체인으로 호환성 확보 ▪ 다양한 자산 결제 & 유통 지원	▪ AIGC 툴 활용으로 2차 창작 생태계 지원 ▪ 정당한 권리 제공 기반 Web3 창작 – 인증 – 분배 흐름 구현

© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved

Appendix. 재무제표

연결 재무상태표

구분 (백만원)	2023	2024	3Q25
유동자산	51,184	68,652	42,550
비유동자산	545,450	473,306	480,117
자산총계	**596,634**	**541,958**	**522,667**
유동부채	179,568	214,257	169,231
비유동부채	142,699	116,260	154,594
부채총계	**322,266**	**330,517**	**323,825**
지배기업소유지분	288,864	240,273	230,800
자본금	3,298	3,298	3,298
기타불입자본	105,945	106,097	104,667
기타자본구성요소	15,784	2,160	5,762
이익잉여금	163,837	128,719	117,073
비지배지분	-14,496	-28,832	-31,958
자본총계	**274,368**	**211,441**	**198,842**

연결 손익계산서

구분 (백만원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
영업수익	**45,207**	**20,312**	**24,318**	**27,332**	**19,605**
사업수익	44,171	26,331	21,869	24,445	19,353
관계기업투자이익	1,037	-6,019	2,449	2,887	252
영업비용	**51,577**	**64,034**	**27,513**	**29,531**	**23,550**
사업비용	48,418	29,479	27,266	29,065	24,264
관계기업투자손실	3,159	34,556	247	467	-714
영업이익	**-6,370**	**-43,723**	**-3,196**	**-2,199**	**-3,945**
영업외손익	-3,656	9,804	-3,636	-3,444	-1,941
세전이익	-10,026	-33,919	-6,832	-5,644	-5,886
법인세비용	1,090	-7,957	-266	478	-453
당기순이익	**-11,116**	**-25,961**	**-6,566**	**-6,122**	**-5,433**
지배지분순이익	-9,571	-24,320	-5,060	-4,633	-3,952
비지배지분순이익	-1,545	-1,641	-1,506	-1,488	-1,482

© Com2uS Holdings Corp. All Rights Reserved