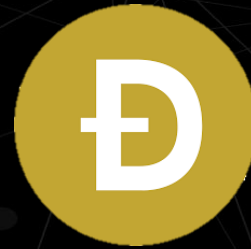


A-



Dogecoin

GOPAX Audit Report

2021.02.19

해당 리포트는 GOPAX의 상장 실사 및 검토 과정에서 참고가 될 정보를 제공하기 위해 Xangle에서 작성한 것으로, 상장 결정은 GOPAX의 자체 내부 프로세스를 통해 진행되었음을 안내 드립니다

가상자산 거래소는 가상자산, 가상자산 기반의 금융상품과 관련한 의사결정 시(‘신규 상장’ 포함) 자체적으로 포괄적이고 충분한 검토과정을 수행합니다. Xangle (이하 ‘당사’)은 블록체인 프로젝트와 가상자산에 대한 정보를 제공하는 독립적인 데이터 플랫폼으로, 가상자산 거래소 GOPAX의 자체 실사 및 검토 과정에서 참고가 될 정보를 제공하기 위해 GOPAX Audit Report를 작성하였습니다.

GOPAX Audit Report(‘간행물’)는 특정 블록체인 프로젝트의 팀 구성, IR 활동, 사업 성과, 재무건전성 및 기술적, 법적 위험 등에 대한 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 발표하는 간행물은 상기 토큰 혹은 코인의 발행자, 금융 계약, 채무 등의 상대적인 위험에 관한 당사의 현재 견해를 포함할 수 있습니다. 평가등급 및 간행물은 별도의 언급이 없는 한 상기 카테고리를 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 자산의 유동성위험, 내부 절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 또한 평가등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 보고서 발간 시점 당시 당사 고유의 평가기준에 따라 평가 대상에 대해 예측한 독자적인 견해입니다. 보고서에 담긴 내용은 발간 시점을 기준으로 작성된 것으로, 그 이후 시점에는 보고서에 담긴 내용과 실제 결과가 다를 수 있습니다. 최신 정보에 관한 내용은 Xangle 웹사이트(Xangle.io)를 참조하시기 바랍니다.

평가등급 및 발행된 간행물은 투자자문이나 금융자문에 해당하지 아니하고, 그러한 조언을 제공하지도 않으며, 특정 자산을 매수, 매도 또는 보유하라고 권유하는 것이 아닙니다. 당사는 디지털 혹은 가상 자산을 포함한 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않으며 시장 가격의 적정성에 대한 정보 또한 제공하지 않습니다. 따라서, 당사의 평가등급 및 간행물은 그 내용으로 투자자의 의사결정을 대신할 수 없고, 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 가상자산의 경우 높은 변동성을 보이는 고위험 자산군으로, 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과를 바탕으로 투자에 대한 의사결정을 할 필요가 있습니다.

보고서에 담긴 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 객관적 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 완전성이나 정확성을 보장할 수 없습니다. 당사는 프로젝트 측에서 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 평가업무를 수행하고 있습니다. 그러나, 당사는 별도의 감사기관이 아니므로 간행물을 작성하고 준비하는 과정에서 제공 받은 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서, 당해 평가등급이나 기타 의견 또는 정보에 관하여 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성 또는 특정한 목적에 적합한지 여부를 당사가 명시적으로 혹은 묵시적으로 보증하거나 약속하지는 않습니다.

법률상 허용된 범위 내에서, 당사 및 그의 이사, 임직원, 대리인, 대표자, 라이선서 및 공급자는 자신들의 과실(단, 고의 또는 기타 법률상으로 배제될 수 없는 종류의 책임은 제외함) 또는 자신들의 통제 범위 내에 또는 밖에 있는 사유 등에 의하여, 간행물에 포함된 정보, 동 정보의 사용 또는 사용불가능으로 인하여 또는 그와 관련되어, 어느 개인 또는 단체에게 발생한 어떠한 직접 손실이나 손해 또는 보상으로 인한 손실이나 손해에 대해서도 책임을 지지 않습니다.

당사가 발행한 본 간행물 및 평가등급은 당사와 상대 회사와의 서비스 계약을 준수하며 계약 상의 서비스 및 감사 범위에 포함됩니다. 해당 보고서는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었으며, 당사의 저작물로서 여기 있는 모든 정보는 저작권법의 보호를 받으며 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 따라서, 당사의 동의가 없이는 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없으며 계약 ‘상대방 회사’는 계약서에 명시된 조건 내에서 보고서 활용이 가능합니다.

평가 등급

Dogecoin

A-
SOLID

Dogecoin은 'A-' 등급을 받아 목표 달성을 위한 신뢰성과 역량을 갖춘 상대적으로 우수한 블록체인 프로젝트로 평가받았습니다. Dogecoin은 IBM 출신 개발자 Billy Markus와 Adobe에서 근무하던 Jackson Palmer에 의해 코인 시장의 열풍을 풍자하기 위해 장난식으로 만들어진 Meme 코인이며 화폐 단위로 사용되는 비트코인과는 달리 실험성과 재미를 위해 운영되는 측면이 강한 프로젝트입니다. 현재는 탈중앙화되어 리더 코어 개발자인 Maximilian Keller를 중심으로 Dogecoin Developers가 Dogecoin의 개발을 맡고 있습니다. Meme 코인의 대표격으로 밈 코인 총시가 총액의 대부분을 차지하고 있으며 많은 미디어 매체에 인용되고 레딧을 중심으로 매우 활발한 커뮤니티 활동이 이루어지고 있습니다. 또한, 토큰 분산도가 낮고 밈 코인임에도 티핑(tipping)서비스로 활용되는 등 유의미한 토큰 활용사례도 있다고 판단합니다. 그러나 도지코인은 밈 코인으로 코인 자체가 내재적 가치를 가지고 있다고 보기 어려우며, 도지코인 자체가 장난식으로 만들어진 코인이기에 블록체인 기술이 타겟 시장 내에서 갖는 강점이 뚜렷하다고 볼 수 없습니다.

회사 및 팀 역량	AVERAGE
IR 및 공시 활동	HIGH
재무 건전성	AVERAGE
토큰 지배구조	HIGH
경영 성과	HIGH
기술 감사 및 법률 자문	HIGH

프로젝트 기본 정보


Dogecoin은 오픈소스 디지털 통화로 라이트코인에서 하드 포크된 럭키코인을 또 하드포크하여 만들어졌으며 인기있는 'doge' 인터넷 밈에 바탕을 두고 있습니다. Dogecoin 설립자들은 'doge' 밈을 기반으로 한 doge 코인이 비트코인 보다 많은 사람들에게 재미있고 가볍게 다가가기 바랬으며 이후 레딧과 트위터에서 좋은 콘텐츠를 만들거나 공유하기 위해 서로 팁을 주는 용도로도 사용되고 있습니다.

회사명 (공식 법인명)	Ticker / 가격(24H) / 시가총액
Dogecoin	DOGE / \$0.05667(+9.97%) / \$7.2B
본사 주소	설립일
N/A	2013년 12월 6일
Xangle Dashboard	
https://xangle.io/project/DOGE/dashboard	
현재 상장된 거래소	
Binance, VCC Exchange, Gate.io, Kraken, BitForex, WhiteBIT, Huobi Global, Indodax, Bittrex, KuCoin, Poloniex	

NON-INVESTMENT GRADE					INVESTMENT GRADE												
JUNK		SPECULATIVE			NEUTRAL				SOLID			PRIME					
D	C	CC	CCC	B-	B	B+	BB-	BB	BB+	BBB	A-	A	A+	AA-	AA	AA+	AAA






- IBM 개발자 Billy Markus와 Adobe 마케터 Jackson Palmer가 만든 프로젝트로 현재는 Maximilian Keller라는 리드 코어 개발자를 중심으로 개발이 이루어지는 탈중앙화된 프로젝트
- Dogecoin Developers Twitter에서 팔로우 중인 42명 개발자 수를 참고해 평가
- 탈중앙화된 프로젝트이나 51% 공격 가능성에 노출되어 있으므로 기본 점수 부여

카테고리	경영진 역량	프로젝트 팀원 및 개발자 수	주요 주주의 평판
평가 결과	AVERAGE	AVERAGE	AVERAGE
평가 기준	<ul style="list-style-type: none"> • 경영진의 과거 매니지먼트 경력 기간 및 성과 • 경영진 중에 과거 스캠 프로젝트 운영 경험이 있는 경우 최하점 부여 	<ul style="list-style-type: none"> • 프로젝트 팀원의 수 • 프로젝트 팀 내 개발자 비중 • 프로젝트 팀원의 경력의 합 	<ul style="list-style-type: none"> • VC 혹은 기업의 프로젝트 투자 여부 • 프로젝트에 투자한 VC 혹은 기업의 회사 규모 및 평판
상세 내용	<p>Maximilian Keller Core Developer </p> <p>Maximilian Keller는 현재 DB Vertrieb GmbH에서 애자일 프로덕트 개발자로 일하고 있으며 동시에 Dogecoin의 Lead Core 개발자로도 활동하고 있습니다. Max는 처음부터 Dogecoin 관련 프로젝트 개발에 참여하면서 리드 개발자 역할을 맡게 되었고 디지털 포트와 Dogecoin 안드로이드 지갑 및 MultiDoge 라이트 데스크톱 클라이언트의 지속적인 개발, Dogecoin 코어 레퍼런스 클라이언트 개발 감독 등의 역할을 하고 있습니다. 커뮤니티 관리와 프로젝트 관리 또한 같이 진행하고 있습니다.</p> <p>경력 사항</p> <ul style="list-style-type: none"> • DB Vertrieb GmbH Senior Agile Product Developer • DB Systel GmbH Mobile Engineer 	<p>탈중앙화된 프로젝트로 팀원 및 개발자 수를 정확하게 알 수 없으나 Dogecoin Developers Twitter에서 팔로우 중인 42명의 개발자를 기준으로 평가를 진행하였음</p>	<p>탈중앙화된 프로젝트이나 51% 공격 가능성에 노출되어 있는 프로젝트임으로 기본 점수 부여</p>



- Meme 코인의 대표격인 프로젝트로 포브스, 로이터, 코인텔레그래프와 같은 Top 미디어 매체에서 Dogecoin 스토리를 다룸
- 탈중앙화된 프로젝트로 재단 혹은 법인이 존재하지 않아 이때까지 IR이 없었으나 최근 Dogecoin에 대한 관심이 증가함에 따라 리드 개발자가 WhiteBIT 거래소와 AMA 진행
- Reddit 중심으로 매우 활발한 커뮤니티 활동이 이루어지고 있음

카테고리	Top 미디어 매체 인용 여부	IR 활동	커뮤니티 활동 지표	Xangle 공시 지표
평가 결과	VERY HIGH	VERY HIGH	VERY HIGH	VERY LOW
평가 기준	<ul style="list-style-type: none"> • 프로젝트가 Xangle이 선정한 Top 미디어 매체에 인용된 횟수 	<ul style="list-style-type: none"> • IR 활동 빈도 (AMA, 컨퍼런스, 커뮤니티 밋업, 블로그 뉴스 등) 	<ul style="list-style-type: none"> • 텔레그램 등 커뮤니티 내에서 전송된 메시지 수 • 텔레그램 등 커뮤니티 내 전체 인원 수 	<ul style="list-style-type: none"> • Xangle Information level (A+, A, B, C) 및 상시공시 성실도에 따라 점수 차등 부여 • 공시 사항 발생에도 불구하고, 공시 작성을 하지 않는 경우 점수 차감
상세 내용	<p>주요 미디어</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bloomberg: Cryptocurrency Sleuths Point to Robinhood as Dogecoin Whale • Forbes: Dogecoin, DeFi, Musk And The Bitcoin Vertical – What Now? • NYT: Dogecoin, the Cryptocurrency That Started as a Joke, Is Spiking <p>크립토 미디어</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cointelegraph: Xangle Doge is ‘not a bad look for crypto users, says Mark Cuban as price surges another 8% 	<p>탈중앙화된 프로젝트이나 최근 Dogecoin 가격이 상승하면서 WhiteBIT 거래소와 리드 개발자가 AMA 활동</p> <p>최근 AMA</p> <ul style="list-style-type: none"> • WhiteBIT X Dogecoin AMA (Feb 17, 2021) 	<ul style="list-style-type: none">  572K Followers https://twitter.com/Dogecoin  92.2K Followers https://facebook.com/OfficialDogecoin  1.1M Members https://reddit.com/r/dogecoin 	<p>Xangle 정보 제공 등급</p> <p>A (★ 50/63)</p> <p>Xangle 공시 (팀 제출)</p> <p>0건</p>



• 탈중앙화 프로젝트로 재단이나 법인이 없어도 프로젝트가 운영이 되므로 재무 건전성은 기본 점수 부여

카테고리	캐시 런웨이	자산 규모 (달러)	토큰 헷지
평가 결과	AVERAGE	AVERAGE	AVERAGE
평가 기준	<ul style="list-style-type: none"> • 토큰/주식을 통한 추가 자금 조달 없이 프로젝트가 수년간 지속될 수 있는지 여부 	<ul style="list-style-type: none"> • 달러 기준으로 프로젝트가 소유한 자산의 규모 • 회계 감사를 받은 재무제표 제출 시 가산점 부여 	<ul style="list-style-type: none"> • 디지털 자산에 대한 프로젝트와 헷지 • 전체 디지털 자산 대비 헷지된 디지털 자산의 비중
상세 내용	탈중앙화되어 재단이 없어도 프로젝트가 운영이 되므로 기본 점수 3점 부여.	탈중앙화되어 재단이 없어도 프로젝트가 운영이 되므로 기본 점수 3점 부여.	탈중앙화되어 재단이 없어도 프로젝트가 운영이 되므로 기본 점수 3점 부여.



- DOGE는 Meme 코인의 성격만 가지고 있으나 커뮤니티 멤버들에 의해 자금 모집이나 티핑(tipping) 서비스로 활용되는 등 토큰의 활용사례가 있는 상황
- 2013년 설립된 프로젝트로 토큰 분산도가 상당히 높아 특정 소수의 지갑에 토큰 물량이 집중되어 있지 않음
- 탈중앙화된 프로젝트이며 연 평균 5% 토큰이 보상으로 주어지며 총 공급량 또한 제한이 없어 기본 점수 부여

카테고리	토큰 활용 사례	토큰 분산도	토큰 유통물량 관리
평가 결과	AVERAGE	HIGH	AVERAGE
평가 기준	<ul style="list-style-type: none"> • 토큰의 활용 사례가 분명한 지 평가 • 토큰 이코노미의 지속 가능성 	<ul style="list-style-type: none"> • 토큰 분산 정도가 높을 수록 높은 점수 부여 	<ul style="list-style-type: none"> • 투자자 보호를 위해 락업된 물량 규모 • 연간 자체 토큰 인플레이션 정도 • 토큰 바이백 및 소각 여부
상세 내용	<p>토큰 프로필 DOGE는 오픈소스 P2P 디지털 통화입니다.</p> <p>Token Usage</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Meme 코인 ✓ 팁(Tip) 서비스 	<p>47% Top 10 홀더 물량 비중</p> <p>참고: 2021년 2월 18일 기준 출처: Xangle.io</p>	<p>탈중앙화된 프로젝트로 연 평균 5%의 토큰이 발행되며 토큰 총 공급량 또한 정해져 있지 않아 기본 점수 부여</p>




- Doge 코인 자체가 장난식으로 만들어진 코인이라는 점을 고려해 블록체인 기술이 이 타겟 시장내에서 갖는 강점이 뚜렷하게 두드러지지 않음
- Dogecoin은 Meme 코인 섹터 전체 시가총액의 대부분을 차지하고 있으나 밈 코인 특성상 코인 자체가 내재적인 가치를 가지고 있다고 보기는 어려워 밈 코인 시장 내에서 경쟁 우위를 점한다고 평가하기 어려움
- 2013년 Dogecoin 런칭 이후 밈 코인 이외에도 티핑(tipping) 서비스 같은 use-case도 추가된 점을 고려해 성공적으로 운영되고 있다 판단

카테고리	시장 규모 및 기회 요인	마일스톤 달성율	블록체인 도입 지표	상대적 경쟁 우위	제품 혹은 서비스 출시
평가 결과	LOW	AVERAGE	VERY HIGH	AVERAGE	HIGH
평가 기준	<ul style="list-style-type: none"> • 목표로 하는 시장 규모 • 블록체인 기술과 비즈니스 기회 	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 1년 프로젝트가 제시한 로드맵 대비 마일스톤 달성율 	<ul style="list-style-type: none"> • 전년 대비 신규 생성된 블록체인 월렛 수 • 전체 월렛 수 대비 활성 월렛 비중 	<ul style="list-style-type: none"> • 경쟁 프로젝트 혹은 기존 산업 내 경쟁자 대비 경쟁 우위를 갖는지 평가 	<ul style="list-style-type: none"> • 제품 또는 서비스를 출시하였고, 성공적으로 운영하고 있는지 평가
상세 내용	<p>Meme coin Meme 코인 섹터의 마켓 캡은 \$7.76bn으로 매우 크나 Dogecoin은 창립자인 Palmer가 밝혔듯 그 당시 많은 화제가 되었던 두 가지 주제인 암호화폐와 Doge를 결합한 'joke'로 만들어진 코인입니다. Meme 코인 타겟 시장 규모를 파악하기 어려우며 블록체인 기술이 타겟 시장내에서 갖는 강점이 불분명하다고 판단됩니다.</p>	<p>탈중앙화된 프로젝트로 마일스톤이 부재하며, 프로젝트가 더 이상 발전하지 않아도 되기에 기본 점수 3점 부여</p>	<p>Active Addresses 52,163</p> <p>New Addresses 5,376</p>	<p>경쟁 우위 Dogecoin은 Meme 코인 총 시가총액의 거의 전부를 차지하고 있어 Meme 코인의 대표격으로 볼 수 있으나 코인 특성상 내재적인 가치가 있다고 보기는 힘들다고 판단했습니다. 다른 Meme 코인이 Dogecoin과 같은 화제성을 불러 일으킬 수 있으므로 Dogecoin이 밈 코인 시장에서 경쟁 우위를 점한다고 평가하기 어렵습니다.</p>	<p>메인넷 런칭 & 성공적으로 운영 중 2013년 Dogecoin을 런칭하였으며 Dogecoin이 Meme 코인 중 가장 시가총액이 높으며 많은 주목을 받는다는 점과 티핑(tipping)서비스와 같이 기존 코인 생성 시 고려되지 않았던 use-case도 추가된 점을 고려해 성공적으로 운영되고 있다고 판단하였습니다.</p>



- Dogecoin은 Smart Contract 부재로 기술검사가 불가능하나 2017년 중국 CERT의 블록체인 기술 감사 보고서에 의하면 Dogecoin에서 총 282개의 취약점이 발견됨
- 한국 주요 거래소에 상장되어 증권형 토큰 가능성은 없는 것으로 판단

카테고리	기술 감사	법적 자문
평가 결과	AVERAGE	VERY HIGH
평가 기준	<ul style="list-style-type: none"> • 제 3의 감사 기관에 의한 프로젝트 기술 감사 여부 • 프로젝트에 대한 기술 감사 기관의 평가 	<ul style="list-style-type: none"> • 제 3의 법무법인에 의한 법적 자문 여부 • AML, CTF 혹은 국가 규제 준수 여부
상세 내용	 <p>Smart Contract가 부재하여, Technical auditing이 불가능하나 중국의 CERT의 기술 감사보고서에 의하면 Dogecoin은 총 282개의 취약점이 발견됨</p> <p>리포트 보기</p>	<p>한국 주요 거래소에 상장되어 증권형 토큰 가능성은 없는 것으로 판단</p>



출처 : xangle.io/project/DOGE/recent-disclosure,
CoinmarketCap

분류		등급	정의
투자 검토 대상	Prime	AAA	최상급의 프로젝트로 극히 높은 안정성과 뛰어난 역량을 바탕으로 자체 목표 달성 가능성 매우 높음
		AA+	해당 등급 프로젝트의 경우, 외부 환경 변화에 충분한 대처가 가능
		AA	매우 우수한 프로젝트로 높은 안정성과 뛰어난 역량을 바탕으로 자체 목표 달성 가능성 상당히 높음 해당 등급 프로젝트의 경우, 외부 환경 변화에 적절한 대처가 가능
		AA-	
	Solid	A+	우수한 프로젝트로 높은 안정성과 역량을 바탕으로 자체 목표 달성 가능성 높음
		A	해당 등급 프로젝트의 경우, 외부 환경 변화에 대한 대처 능력이 제한적
		A-	양호한 프로젝트로 높은 안정성과 역량을 바탕으로 자체 목표 달성 가능성 상대적으로 높음
		BBB	해당 등급 프로젝트의 경우, 경제여건 및 외부 환경 악화에 따라 안정성 저하 가능성이 있음
	Neutral	BB+	보통 수준의 프로젝트로 업계 평균의 안정성과 역량을 갖춘
		BB	해당 등급 프로젝트의 경우, 경제여건 및 외부 환경 악화 시 안정성 저하 가능성 높음
BB-		보통 수준의 프로젝트로 업계 평균 이하의 안정성과 역량을 갖춘	
B+		해당 등급 프로젝트의 경우, 경제여건 및 외부 환경 악화 시 안정성 저하 가능성 매우 높음	
투자 비권고 대상	Speculative	B	보통 이하 등급의 프로젝트로 안정성과 팀의 역량이 낮아 목표 달성 가능성 상당히 낮음
		B-	해당 등급 프로젝트의 경우, 현재에도 불안요소가 있으며 리스크가 높아 투기적임
	Junk	CCC	하위 등급의 프로젝트로 안정성과 팀의 역량이 매우 낮아 목표 달성 가능성 매우 낮음
		CC	해당 등급 프로젝트의 경우, 현재에도 상당한 불안요소가 있으며 리스크가 매우 높아 투기적임
		C	최하위 등급의 프로젝트로 토큰의 가치가 없으며 프로젝트 계속가능성 매우 낮음
		D	불능상태의 프로젝트로 계속가능성 없음