

BB-



GOPAX Audit Report

2021.02.05

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 결과치가 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



K-Tune은 ‘BB-’ 등급을 받은 보통 수준의 프로젝트로 목표 달성을 위해 업계 평균 수준의 안정성과 역량을 갖춘 블록체인 프로젝트로 평가받았습니다. 프로젝트는 2021년 2월 1일 K-Tune 플랫폼을 정식 런칭하고 2020년 7월 베타 버전 런칭 이래 유의미한 사용사례를 만들어내며 KTT 토큰을 중심으로 토큰 생태계를 구축하고 있습니다. 글로벌 음악 제작 시간은 연평균 6.4% 성장하여 2022년까지 6.25억 달러로 성장할 것으로 예상되어 타겟 시장의 규모가 크다고 볼 수 있고, 공동 작업된 음악에 대한 지분 결정, 표절 시비에 따른 작업과정 증빙 등에 블록체인 기술이 장점을 가질 것으로 기대됩니다. 그러나 서비스 출시 초기 단계로 시장 내에서 경쟁력이 명백하게 우위에 있다고 평가하기엔 어려움이 있으며 향후 유저와 음악 제작 프로듀서 확보가 프로젝트의 성공 여부를 결정지을 것이라고 판단됩니다. 타 프로젝트 대비 팀원 수가 적으며, 최근 3개월간 블로그 포스팅을 포함한 IR 활동이 전무하고, 커뮤니티 규모가 작으며 활성화 또한 매우 낮아 프로젝트의 성공을 위해서는 이런 부분에 대한 개선이 필요해 보입니다. 재무 건전성에 대한 부분은 추후 재무정보가 제공되면 재평가 예정입니다.



회사 및 팀 역량	LOW
IR 및 공시 활동	LOW
재무 건전성	No Data
토큰 지배구조	HIGH
경영 성과	HIGH
기술 감사 및 법률 자문	VERY HIGH

프로젝트 기본 정보

K-Tune은 전세계 뮤지션들이 자유롭게 공동작업을 할 수 있는 공간이자 커뮤니티이며 K-Pop 프로듀서가 되기 위한 게이트 역할을 하고자 합니다. 또한, 블록체인 기술을 도입함으로써 작곡 작업에 동반되는 모든 액티비티를 실시간으로 저장해 투명하고 조작 불가능한 공동작업을 가능케 함과 동시에 보다 공정한 저작권 비율을 담보합니다.

회사명 (공식 법인명) Ticker / 가격(24H) / 시가총액
 K-Tune SAGL N/A

본사 주소 설립일
 서울특별시 마포구 마포대로4나길 2F 2019년 6월 7일

Xangle Dashboard
<https://xangle.io/project/KTT/dashboard>

현재 상장된 거래소

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

LOW

- 프로젝트 경영진은 총 커리어 경력 15년 이상의 기업 경력을 보유하고 있음
- 타 프로젝트 대비 팀원 수가 적은 것으로 보이며, 개발자 비중은 높은 편
- 기관 투자자 및 기업에게 지분 투자를 받지 않았으며 토큰 세일을 통해 사업자금을 마련함

카테고리	경영진 역량	프로젝트 팀원 및 개발자 수	주요 주주의 평판								
평가 결과	AVERAGE	LOW	VERY LOW								
평가 기준	<ul style="list-style-type: none"> • 경영진의 과거 매니지먼트 경력 기간 및 성과 • 경영진 중에 과거 스텝 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>Sean Jong Founder / CEO </p> <p>Sean Jong은 연세대학교 사학과를 졸업하고 교육, 음악, 광고 영역에서 마케팅을 맡아왔습니다. 2016년에는 PickWon 앱을 만든 Wonderlust를 창업하고 2018년까지 대표이사로 일했습니다. K-Tune에서는 모든 기획을 총괄하며, 소속 프로듀서들 및 회원들과의 유연한 공동작업이 가능하도록 일하고 있습니다.</p> <p>경력 사항</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wonderlust, Inc. CEO • Berlitz Korea Co., Ltd. English Instructor • The National Assembly of the Republic of Korea Junior Advisor 	<p style="text-align: center;">총 직원 수 14명</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <caption>직원 구성</caption> <thead> <tr> <th>직종</th> <th>인원</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Engineer</td> <td>9</td> </tr> <tr> <td>Executives</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Marketing</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: right;">파트타임 개발자 7명 포함</p>	직종	인원	Engineer	9	Executives	3	Marketing	2	<p>기관 투자자 및 기업에게 지분 투자를 받지 않았으며 토큰 세일을 통해 사업자금을 마련함</p>
직종	인원										
Engineer	9										
Executives	3										
Marketing	2										



- 포브스, 코인텔레그래프와 같은 Top 미디어 매체에서 K-Tune의 스토리를 다룸
- 최근 3개월간 AMA나 밋업, 블로그 활동 등을 통한 투자자와의 소통 이력이 부재함
- 주요 커뮤니케이션은 카카오톡 오픈채팅을 통해 이뤄지고 있으나, 규모가 작으며 활성화도 또한 매우 낮은 편

카테고리	Top 미디어 매체 인용 여부	IR 활동	커뮤니티 활동 지표	Xangle 공시 지표
평가 결과	AVERAGE	LOW	VERY LOW	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"> • Forbes: How Blockchain Is About To Change The Music Industry <p>크립토 미디어</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cointelegraph: K-Tune, blockchain platform for musicians, announces its ICO • 金色财经: GAEA: Blockchain changes the music industry 	<p>최근 1년 동안 진행한 AMA나 밋업 혹은 컨퍼런스가 없으며 최근 3개월간 블로그 포스팅을 포함한 IR 활동이 전무</p>	<p> 5.7K Followers https://twitter.com/KTuneofficial1</p> <p> 624 Participants https://open.kakao.com/o/g1KjRGvb</p> <p> </p>	<p>Xangle 정보 제공 등급</p> <p style="font-size: 2em;">A+ (★ 59/63)</p> <p>Xangle 공시 (팀 제출)</p> <p style="font-size: 2em;">0건</p>

N/A

- 추후 Xangle에 재무 관련 정보(재무제표, 보유 자산 내역 등) 제공 시 재평가 예정

카테고리	캐시 런웨이	자산 규모 (달러)	토큰 헷지
평가 결과	NO DATA	NO DATA	NO DATA
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	프로젝트 측에서 재무 건전성 평가에 필요한 자료를 쟁글에 제출하였으며, 제출한 자료에 기반하여 평가를 진행하였음.	프로젝트 측에서 재무 건전성 평가에 필요한 자료를 쟁글에 제출하였으며, 제출한 자료에 기반하여 평가를 진행하였음.	프로젝트 측에서 재무 건전성 평가에 필요한 자료를 쟁글에 제출하였으며, 제출한 자료에 기반하여 평가를 진행하였음.



- 프로젝트는 유의미한 사용 사례를 만들어내며 KTT 토큰을 중심으로 토큰 생태계를 구축하는 중임
- 아직 상장 전으로 상위 10개의 지갑이 총 99% 물량을 보유하고 있음
- 프로젝트 팀 및 경영진이 보유한 물량에 10개월 락업이 걸려 있으며 토큰 세일 미판매분 및 마케팅, 파트너 토큰을 전량 소각함

카테고리	토큰 활용 사례	토큰 분산도	토큰 유통물량 관리
평가 결과	HIGH	VERY LOW	VERY HIGH
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 KTT는 K-Tune 플랫폼(앱)의 통화입니다.</p> <p>Token Usage</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 콘텐츠 구입 ✓ 공동작업 의뢰 ✓ 아티스트 후원 ✓ 재화 및 서비스 구입 	<p>99% Top 10 홀더 물량 비중</p> <p>참고: 2021년 1월 28일 기준 출처: Xangle.io</p>	<p>용도별 토큰 락업 물량 비중</p> <ul style="list-style-type: none"> • 토큰 세일: 10% (미판매분 전량 소각) • 팀: 15% (2021년 1월부터 매달 10% 락업해제) • 어드바이저 & 파트너: 10% (전량 소각) • 마케팅: 15% (일부 제외 전량 소각) • Reserve: 30% (10% 소각) • Platform Operation: 20% (2021년 2월 1일부터 매달 0.005%~0.11% 락업 해제) <p>총 락업 물량 비중: 100%</p> <p>참고: 2020년 11월 1일 기준 출처: Xangle.io</p>



- 프로젝트의 주요 서비스인 'K-Tune'이 2020년 12월 출시되었으며 향후 유저와 음악 제작 프로듀서 확보가 프로젝트의 성공 여부를 결정지을 것
- 2020년 연초 로드맵은 없으나 프로젝트 주요 서비스가 런칭 되고 매출이 발생되고 있음
- 아직 시장 내에 유사한 사업을 영위하는 프로젝트가 없으며 이미 매출을 발생시키고 있다는 점은 긍정적이나, 서비스 출시 초기 단계로 경쟁력이 명백하게 우위에 있다고 평가하기엔 이른 시점

카테고리	시장 규모 및 기회 요인	마일스톤 달성율	블록체인 도입 지표	상대적 경쟁 우위	제품 혹은 서비스 출시
평가 결과	HIGH	AVERAGE	AVERAGE	AVERAGE	AVERAGE
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>Music Production Market 글로벌 음악 제작 시장은 연평균 6.4% 성장하여 2022년까지 6.25억 달러로 성장할 것으로 예상됩니다. 특히 K-pop 시장의 경우 지난 5년 동안 연평균 11% 성장했으며 이러한 성장세가 당분간은 이어질 것으로 보입니다. 타겟 시장의 규모가 큰 편이며, 공동 작업된 음악에 대한 지분 결정, 표절 시비에 따른 작업 과정 증빙 등에 블록체인 기술이 장점을 가질 것으로 판단됩니다.</p>	<p>2020년 마일스톤이 명확하게 제시되지 않았으나 주요 서비스 런칭 이후 매출이 발생하는 상황</p> <p>2020년 주요 마일스톤</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ KOMCA와 파트너십 체결 ✓ K-Tune 상용화 버전 런칭 	<p>전체 지갑 수 6.7K</p> <p>토큰 보유지갑 누적 합계</p>	<p>경쟁 우위 시장내에 블록체인 사용해 비슷한 사업을 영위하는 프로젝트가 없으며 12월에 이미 서비스를 런칭해서 지난 한 달 매출을 발생시키고 있기에 음악 제작 시장에서 K-Tune은 업계 평균 수준의 경쟁 우위를 가지고 있다고 판단했습니다.</p>	<p>메인 서비스 런칭 2020년 12월 에 K-Tune 상용화 버전을 런칭했으나 사용자 수가 적어 많은 매출이 발생하고 있지 않은 상황입니다. 향후 많은 사용자와 프로듀서 확보가 프로젝트 성공여부를 결정지을 것으로 보입니다.</p>

VERY HIGH

- Hexlant 스마트 컨트랙트 감사 결과 심각한 문제 발견되지 않음
- 스위스 금융시장감독청 FINMA의 법률 검토 결과 KTT는 유가증권으로 분류되지 않으며 자산형 토큰으로 볼 수 없음

카테고리	기술 감사	법적 자문
평가 결과	VERY HIGH	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>Hexlant Hexlant 감사 결과 (2021년 1월 25일) 심각한 문제 발견되지 않음</p>	 <p>finma FINMA의 법률 검토 결과 유가증권으로 분류되지 않으며 자산형 토큰으로 볼 수 없음</p>

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 해당 등급 프로젝트의 경우, 경제여건 및 외부 환경 악화에 따라 안정성 저하 가능성이 있음
		BBB	
	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	
투자 비권고 대상	Speculative	B+	해당 등급 프로젝트의 경우, 경제여건 및 외부 환경 악화 시 안정성 저하 가능성 매우 높음
		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
		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	
	Junk	C	최하위 등급의 프로젝트로 토큰의 가치가 없으며 프로젝트 계속가능성 매우 낮음
		D	불능상태의 프로젝트로 계속가능성 없음