



Premier Partners

2018. 04. 12.

(주)체인파트너스

외부투심위



INDEX

I. Executive Summary	2p
II. Company Overview	5p
III. Market Analysis	10p
IV. Business Analysis	14p
V. Financial Analysis	26p



투자 개요

- **개 요** 본 투자는 블록체인 산업에서 종합 금융서비스를 제공하는 (주)체인파트너스의 신주(RCPS) 501주를 20억원에 인수하는 건임

투자재원 : 2015 KIF-프리미어 IT 전문투자조합

기업가치 : Pre 550억원 (스톡옵션 전량 행사시 Pre 620억원)

공동투자 : 신규 투자자 110억 - 인터베스트 40억, 스마일게이트 30억, 이노베이스 20억, KB 20억 (내부투심 예정)

기존 투자자 60억 - DSC인베스트먼트 20억, 캡스톤파트너스 20억, Li Shulai 20억 (내부투심 예정)
- **배 경** 블록체인 패러다임의 등장으로 ICO 경제가 형성되고 있으며 거대 자본이 투입되고 있음

동사는 금융서비스 부문의 광범위한 사업을 미리 준비하고 있어 금번 투자를 통해 시장을 선점하고 투자 수익성을 극대화하고자 함
- **기 회** 새로운 패러다임: 블록체인 패러다임의 등장으로 거대 자본이 투입되며 급 성장하고 있는 ICO 생태계

강력한 파트너쉽과 팬덤: 우수 대기업을 중심으로한 강력한 파트너쉽과 국내 팬덤

전방위 사업수행: 다이내믹스가 큰 시장에서 전방위 사업을 수행하여 시장 대응에 유리한 사업구조
- **위 기** 블록체인 실패: 블록체인 패러다임의 실패 가능성은 존재하나 본질적인 기술가치가 존재함

빠른 시장 변동성: 끊임없이 새로운 기술과 서비스가 등장하여 예측 가능성이 낮음

제도 미확립: Token/coin 수익분배 문제, 회계처리 제도 등이 미확립된 상황으로 가치 산정의 어려움이 있음
- **회 수** 본 투자는 '22년 IPO 후 장내매각 통한 회수를 목표로 하며, IRR 23.1%, Multiple 2.7x의 투자수익 기대함



Terms & Conditions

I. Executive Summary

투자구조

투자재원	2015 KIF-프리미어 IT 전문투자조합
투자금액	금 20억원 (₩ 1,996,449,429)
주식종류	상환전환우선주
기업가치	Pre 550억원 (₩ 54,999,990,058) / 스톡옵션 행사시 Pre 620억원 (₩ 61,997,525,382)
매매물량	501주
매매단가	3,984,929원 (액면가 1,000원)
공동투자	총모집 금액: 150억원 신규 투자자: 110억원 (내부투심 예정) / 기존 투자자: 60억원 (내부투심 예정)

주요조건

상환권	3년 후 연복리 8% 상환 가능
전환권	보통주 전환권 (1:1)
청산시 우선분배	원금 + 연복리 8%
경영참여권	공동투자자 중 사외이사 1석, 주요 경영사항 사전동의권
양도제한	우선매수청구권, 동반매도참여권
제제방안	주요 의무사항 위반시 투자원금 + IRR 15%
추가협의	IPO 의무 조항 및 Token/Coin 수익 분배안 추가예정(신규투자자 협의 중)

투자집행

운영자금	인건비 등 운영자금
사업확장	거래소, EOSys 등 신규사업 확장 비용



INDEX

I. Executive Summary	2p
II. Company Overview	5p
III. Market Analysis	10p
IV. Business Analysis	14p
V. Financial Analysis	26p



기업 개요

II. Company Overview

회사 개요

회사명	(주)체인파트너스
업종	블록체인 핀테크
설립일	2017년 7월
팀구성	표철민 대표 외 임직원 56명
자본금	13,802,000원
자회사	데이빗(100%), 디센터(100%*)
주소지	서울특별시 중구 삼일대로 343 대신 파이낸스센터 15층

* JV구조, 서울경제신문 call option 49% 보유

주요 연혁

2017. 08	체인파트너스 법인 설립
2017. 12	디센터 법인 설립(서울경제신문 Join venture)
2018. 01	세계최초 이더리움 결제 플랫폼 '코인덕' 런칭
2018. 02	블록체인 미디어 '디센터' 런칭 (/w서울경제신문)
2018. 02	데이빗 법인 설립
2012. 02	DSC, 캡스톤 Series A 투자 유치
2018. 03	EOS Block Producer 후보 출마
2018. 03	가상화폐 지수 KCMi 발표 (/w매일경제신문)

재무상태표(연결기준)

(단위: 천원)

구분	2018.03
자산총계	1,201,432
현금성자산	918,822
기타단기금융상품*	258,924
부채총계	40,814
자본총계	1,199,978
결손금	946,333

* EOS, Ethereum 코인 평가액

손익계산서(연결기준)

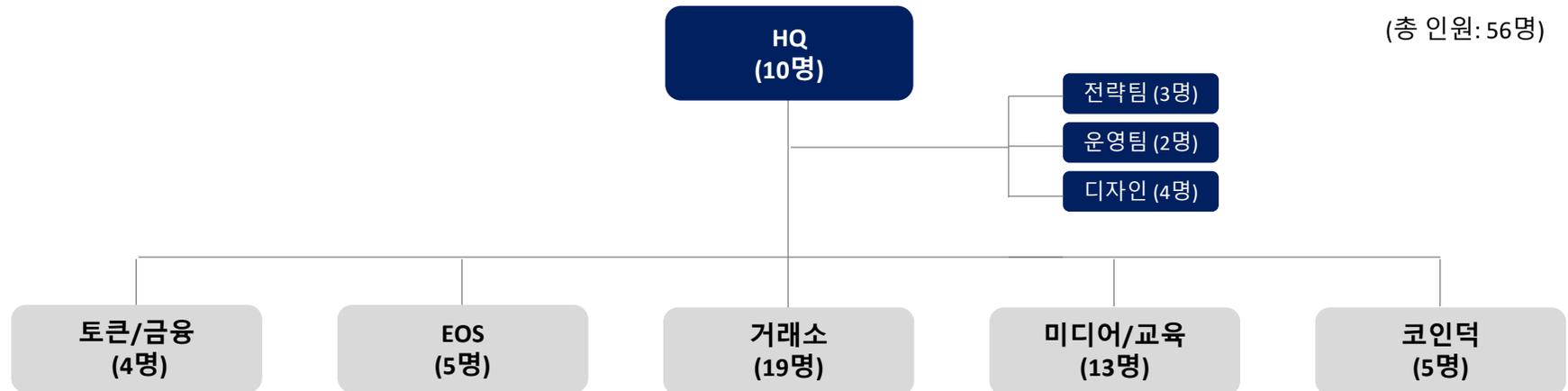
(단위: 천원)

구분	2018.03
매출액	42,267
판관비	709,687
직원급여	475,442
지급수수료	61,414
영업손실	667,419
당기순손실	631,040



조직 구성

II. Company Overview



핵심인력	나이	직책	학력/자격	경력
표철민	34세	CEO	연세대 신문방송학 학사	<ul style="list-style-type: none"> • 06 - 15년 위자드웍스 대표이사(아이지에이웍스에 매각) • 아시아를 대표하는 젊은 기업가 25인, 비즈니스위크
이재철	39세	CTO	서울대학교 컴퓨터공학 학사	<ul style="list-style-type: none"> • 15-17년 Skelter Labs Tech Lead • 12-14년 Riid CTO • 10-12년 Google Software Engineer • 08-10년 MBC Software Engineer
최재석	40세	COO	경북대학교 통계학 학사	<ul style="list-style-type: none"> • 15-17년 엘로스토리 서비스 총괄이사 • 12-14년 아이디어포크 창업, 엘로스토리에 매각 • 07-11년 위자드웍스 서비스 총괄이사



주요 팀원

II. Company Overview

- 2017년 8월부터 현재까지 56명 합류하며 빠른 확장 중 (월 평균 8~9명 합류 중)

역할	이름	학력	경력
Backend 개발	손진규	서울대 기계항공 석사 서울대 기계항공 학사	Skelter Labs Trevari
Backend 개발	김민섭	연세대 전기전자 학사	삼성전자
Backend 개발	최승훈	연세대 경제학 학사	삼성전자 SCSA 최우수상
Backend 개발	김성두	Maryland 수학과 학사	드라마앤컴퍼니
Frontend 개발	김봉현	Cornell 심리학 학사	헤드폴로(COO)
Frontend 개발	이석민	KAIST 경영공학 석사 KAIST 수리과학 학사	버즈니 연구소 메쉬코리아
Frontend 개발	이대형	KAIST 산업공학 학사	인스웨이브
Frontend 개발	윤서호	서울대 전기공학 휴학	삼성전자
And, iOS 개발	이창희	연세대 컴퓨터공학 학사	Skelter Labs 넷마블
And 개발	장윤호	연세대 컴퓨터공학 휴학	포피스
iOS 개발	김성재	연세대 컴퓨터공학 학사	SK증권
Ruby 개발	전호상	아주대 컴퓨터공학 학사	잡플래닛 KT
Ruby 개발	Zumarat	울산대 컴퓨터공학 학사	Ateam ventures

역할	이름	학력	경력
금융상품개발	Joseph	KAIST MBA Univ.London 법학 학사 Univ.Hongkong 언어 학사	Navis Capital China Minsheng
금융리서치	한대훈	U Penn, Wharton 경제 학사	신한금융투자 SK증권 하나대투증권
ICO Advisory	이태근	서울대 지구환경 학사	카카오뱅크 전략 KB금융지주 KB국민은행
전략기획	서현택	New York Univ. 경제 학사	UBS Investment Citigroup
전략기획	간새롬	연세대 경영학 학사	SK Telecom
해외 BD	최형원	연세대 경영학 학사	Oliver Wyman
중국 BD	조영하	중국 국립우한대 중국학	N15 NIPA 홍콩 GSI KOTRA
미디어	김성대	연세대 신문방송 학사	내셔널 지오그래픽 아랍 국영방송 MBC KBS



체인파트너스 주주 구성

- 금번 라운드에 당사 20억, 기투자자 60억, 신규투자자 70억 투자를 가정함 / Pre value 550억, Full dilution 620억

구분	주주명	직책	현재 주주명부 (2018.03)		유상증자 후 (2018.04)		스톡옵션 행사시	
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
내부 지분	표철민	CEO	5,250	38.0%	5,250	29.9%	5,250	27.2%
	이재철	CTO	2,100	15.2%	2,100	12.0%	2,100	10.9%
	최재석	COO	1,418	10.3%	1,418	8.1%	1,418	7.3%
	임직원	임직원	1,232	8.9%	1,232	7.0%	1,232	6.4%
외부 지분	DSC 유망서비스산업펀드	투자자	1,651	12.0%	2,152	12.3%	2,152	11.1%
	2015 KIF-캡스톤 K-Global IoT 초기투자조합	투자자	825	6.0%	1,326	7.6%	1,326	6.9%
	장덕수	개인투자자	746	5.4%	746	4.2%	746	3.9%
	Li Shulai	개인투자자	500	3.6%	1,001	5.7%	1,001	5.2%
	기타 개인	개안투자자	80	0.6%	80	0.5%	80	0.4%
당조합	2015 KIF-프리미어 IT 전문투자조합	투자자			501	2.9%	501	2.6%
신규 투자	투자자 A	투자자			1,002	5.7%	1,002	5.2%
	투자자 B	투자자			752	4.3%	752	3.9%
스톡 옵션	스톡옵션	스톡옵션					1,756	9.1%
총계			13,802	100%	17,560	100%	19,316	100%



INDEX

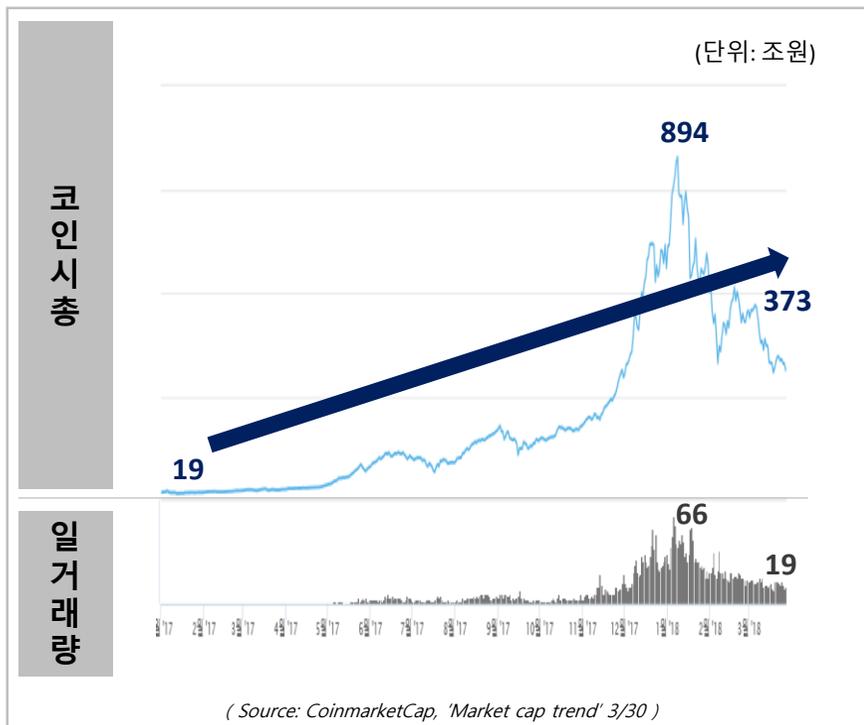
I. Executive Summary	2p
II. Company Overview	5p
III. Market Analysis	10p
IV. Business Analysis	14p
V. Financial Analysis	26p



블록체인 시장의 도래

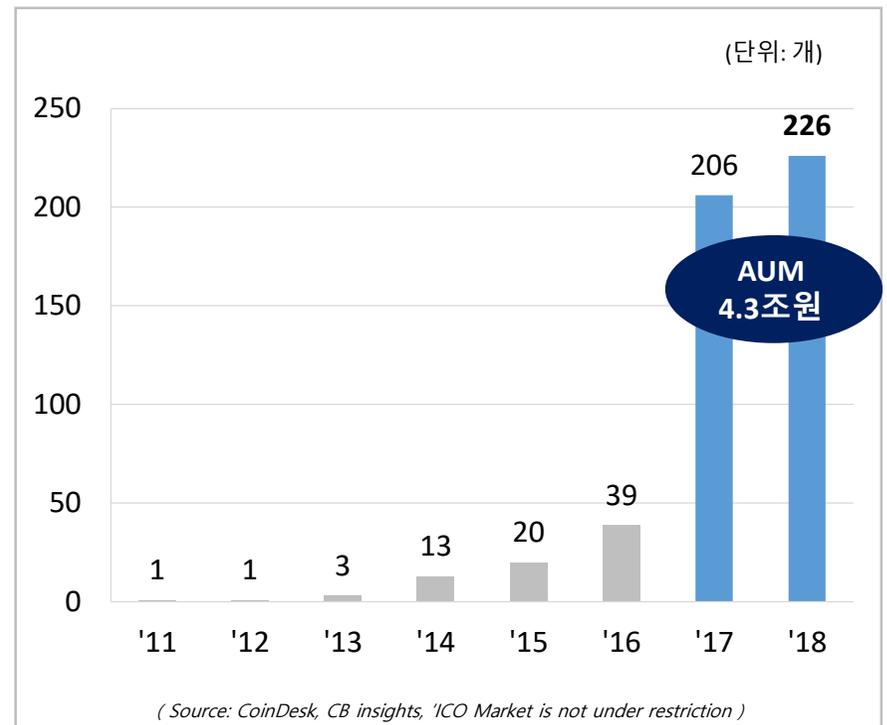
- 코인시총은 '17년 1월 기준으로 1년 간 4,700% 성장과 1,963%급락을 거치며 성장하고 있는 추세임
- '17년 크립토편드 결성액이 과거 5년간 결성액의 4.2배에 달하며 '18년 현재 누적 AUM이 4.3조원 결성됨

코인마켓 시총 추이 ('17.01~'18.03)



- 코인시총과 거래량은 급반등 중이나 성장 추이
- 코인시총은 화폐시총의 0.44% 수준으로 성장 잠재력 보유함

크립토편드 누적추이



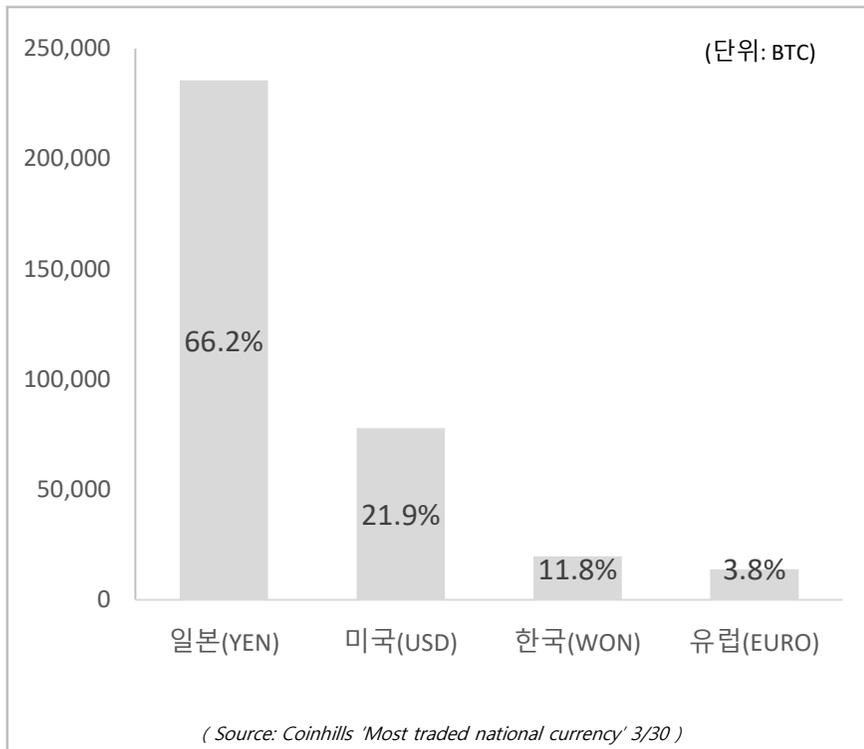
- JP모건, 세콰이어 등 미국 IB 중심의 크립토편드 붐 조성 중



글로벌 코인마켓 동향

- 글로벌 코인마켓은 중국, 일본, 미국, 한국을 중심으로 거래가 발생하고 있음
- 중국을 제외한 대부분의 선진국들은 가상화폐를 인정하고 제도화하는 추세임

국가통화별 비트코인 거래량



- 일본, 미국, 한국을 중심으로 가상화폐 거래가 활발히 발생 중
- 중국 거래량은 정부규제로 통계 포함되지 않으나 세계 1위 추정

국가별 특징

순위	국가	거래소 허용	ICO 허용	정책동향
1위	중국	X	X	부정적: 완전한 통제 • 거래소, ICO 전면금지 및 완전통제 준비 중 • 국영거래소 등 정부주도 생태계 검토 중
2위	일본	O	O	긍정적: 성장 지원적 • 가상화폐 결제수단 허용, 가치 인정 • 가상화폐 금융 소비자 보호 조치 발령 • 일본기업 ICO 기반 자금조달 급증
3위	미국	O	O	긍정적: 선택적 승인 • 가상화폐 '상품' 판결, 파생거래 허용 • 증권법 적용 추진 중(SEC등록&과세)
4위	한국	O	X	유보적: 금융위원회 중심 관리 • ICO 준비 기업의 해외유출 방안 수립 중 (특정 조건에 대해 합법화 검토 중) • 원화거래 가능 거래소 4개소로 제한
5위	유럽 연합	△	O	유보적: 법제화 추진 중 • 비트코인 코인채굴 합법 결론 • 영국, 독일 ICO 가이드라인 발표

- ICO를 허용하지 않은 회사는 중국, 한국이 유이함
- 중국 제외 대부분 국가는 가상화폐를 인정하고 제도화하는 추세



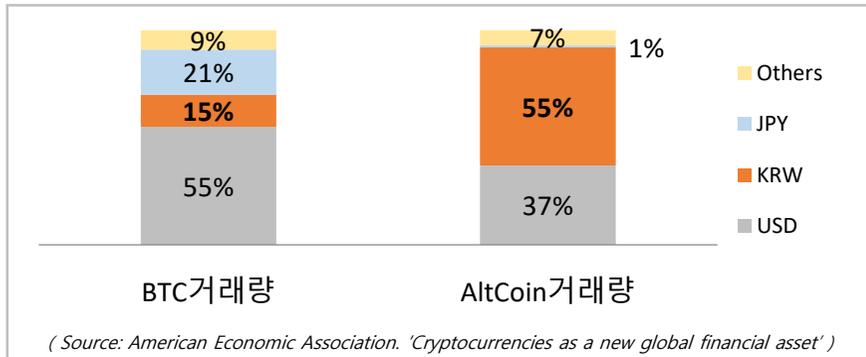
한국 코인마켓

- 한국은 개인투자자 300만명을 중심으로 전세계 25% 거래량을 차지하고 있으며 알트코인 투자 중심의 메이저 시장임
- 한국의 높은 위상으로 대형 행사들이 국내에서 추진되었고 주요 인사들이 방문하며 중요한 시장으로 인정받고 있음

한국 거래량

순위	거래소명	점유율	순위	거래소명	점유율
1위	bitFlyer (日)	17.04%	6위	업비트	8.29%
2위	Binance(中)	13.12%	7위	Huobi(中)	7.96%
3위	Bitfinex(中)	8.76%	8위	GDAX(美)	3.20%
4위	OKEx(中)	8.61%
5위	빗썸	8.45%	14위	코인원	1.23%

• 한국 거래소 거래량 18%, 해외유출 현상 감안시 전체 25% 추정



• 한국은 알트코인 투자 비중이 높아 신규코인 육성 최적환경

한국 위상

- 한국 Crypto Meet-Up 리스트
 - '17.10 NEO First Meet-up in Seoul: 중국 대표 코인 NEO 발표
 - '17.11 Hashed Meet-up: 이더리움 부테린, 카이버 로이루
 - '18.01 EOS Meet-up in Seoul: EOS 투자 파트너 세계 최초 발표
 - '18.03 B.C Asia First: Aelf, Libra등 아시아 주요 코인 8개사 발표
 - '18.04 분산경제밋업: 비트코인 개발자 크레이그, 이더리움 부테린 기타 10여개 중요 밋업행사가 진행됨



차음부테린 등 블록체인 유명인사 한국 온다

ZDNetKorea | 6일 전 | 네이버뉴스 | [🔗](#)

창시자 **비탈릭 부테린** 등 세계 블록체인 및 암호화폐 분야 유명인사들이 한국을 방문한다. 블록체인 전문 미디어 블록인프레스는 다음달 3~4일 양일간 서울 광진구 워커히 호텔 비스 타홀에서 '제1회 분산경제포럼...'

해외 크립토크러시 대표들 국내 방문

2018.03.10, 방문 **칼스 호킨스**(카르다노, 좌), **브래드 갈링하우스**(리플) 리플, 카르다노, 네오 등 블록체인 암호화폐 업계 유명 인사들이 이달 한국을 대거 방문한다. 먼저, 국내...

버지(Verge-xvg)코인... blog.naver.com/verge-xvg/221225980390 | 블로그 내 검색



INDEX

I. Executive Summary	2p
II. Company Overview	5p
III. Market Analysis	10p
IV. Business Analysis	14p
V. Financial Analysis	26p

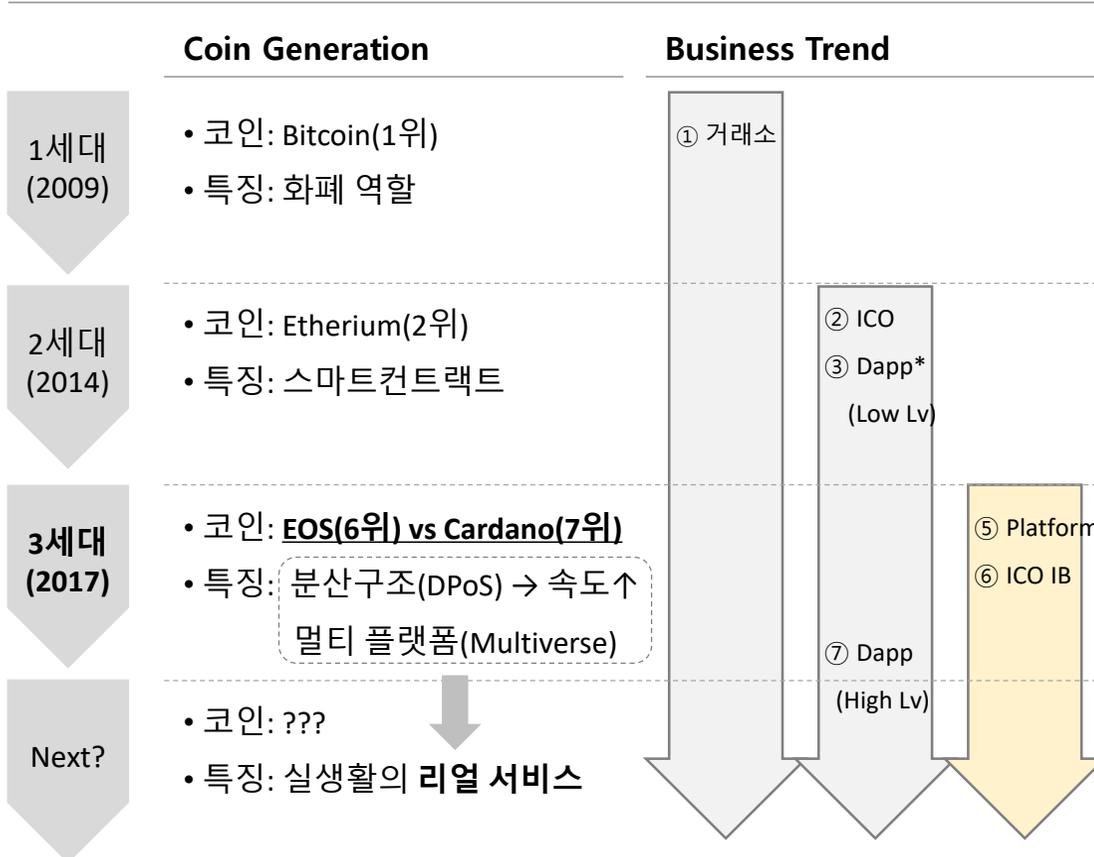


코인기술 및 사업 방향성

IV. Business Analysis

- 현재 3세대 코인의 등장으로 새로운 dAPP과 플랫폼이 생겨나는 시점이며, 1~2년 내 리얼 서비스들의 등장이 예상됨
- 기술력 및 시장 분위기로 볼 때 현 시점에서 3세대 주도권은 EOS가 가장 유력한 상황임

코인 제너레이션과 사업변화



3세대 주도권 다툼

	이더리움	이오스	Cardano
출시	'15.08	'17.06	'17.11
특징	최초 플랫폼	속도 확장성	모바일 특화
분산 구조	PoW→PoS	DPoS	개선형 POS
처리 속도	초당 15건	초당 8만건	초당2천건
시총	57조원	7조원	4조원

* Crypto Kitty: 고양이 번식 게임, 유저 1,000명 이용으로 resource 15% 잠식

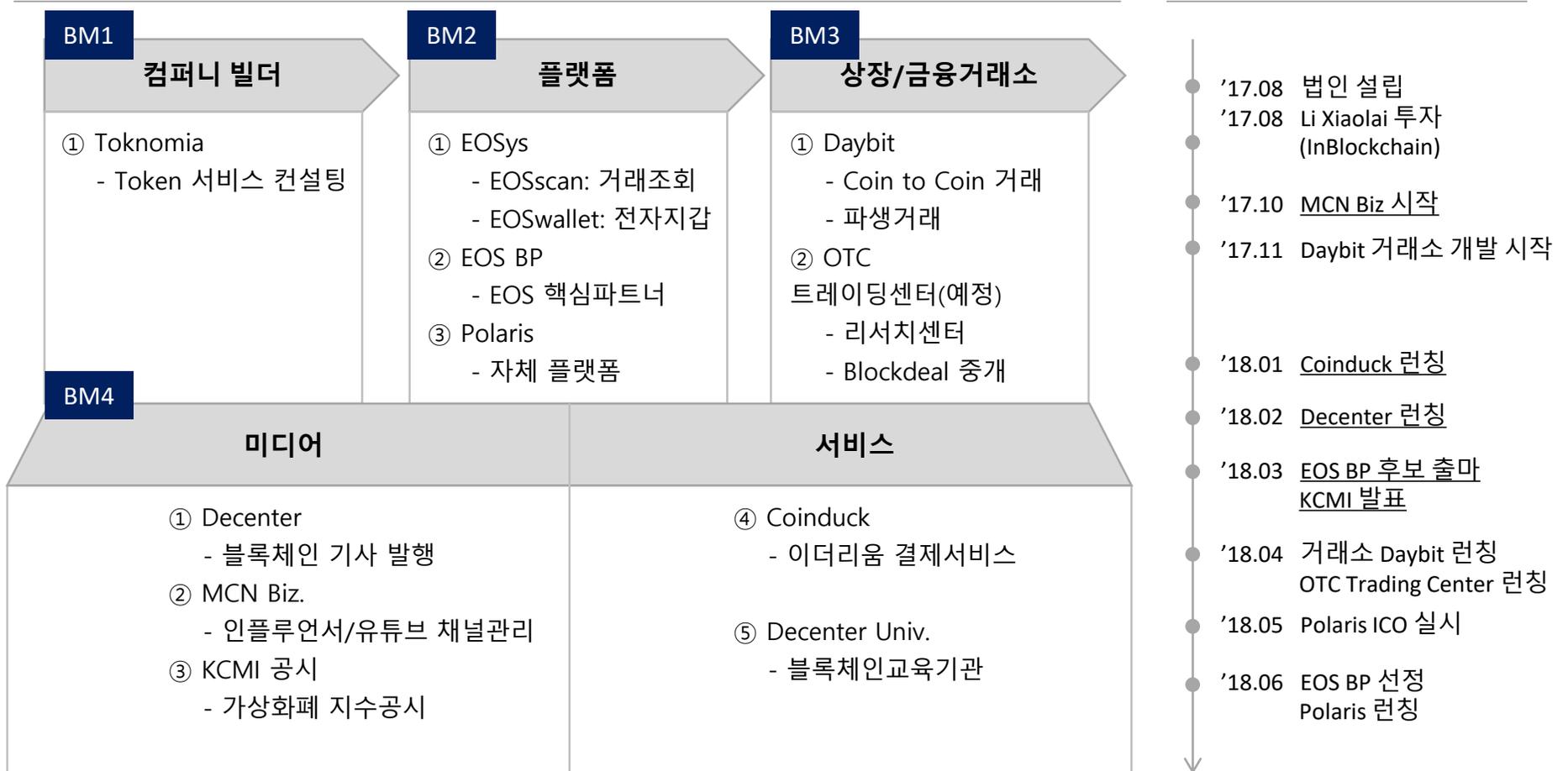


사업구성

- 3세대 코인 시장을 타겟으로 ICO 컨설팅, 서비스 플랫폼 제공, 상장 및 펀드 운용까지 금융 전 분야의 사업을 추진 중임
- 7개월간 5개 사업을 런칭하였으며 4개월 내 메인 비즈니스 2개를 런칭할 예정으로 빠르게 시장 대응 중임

사업구성

마일스톤





BM1. 컴퍼니 빌더 – Tokenomia(1)

IV. Business Analysis

- 가상화폐 분야의 증권사 형태. 서비스 기획부터 상장까지 전체 프로세스를 지원하여 발행 토큰과 서비스 성과를 받음
- Reverse ICO 형태의 검증된 기업에 한하여 프로젝트 진행함. 국내 대기업 7개사, 스타트업 9개사 프로젝트를 준비 중.

Business Model

Token 구조설계	Token 발행	Token 분배
<ul style="list-style-type: none"> • 토큰 구조설계 (총량/발행비율/airdrop) • 국가 선정, 법률지원 • Sale 전략수립 (Public/Private/Pre) 	<ul style="list-style-type: none"> • 네트워킹 • 화이트 페이퍼 작성 • 기술 가이드 (개발은 고객사 수행) 	<ul style="list-style-type: none"> • 각국 상장소 교섭 • 커뮤니티 가이드 (밋업/채팅방/기사)

<ul style="list-style-type: none"> • 체인파트너스 수익구조 ① 토큰 발행 단계: (발행토큰 총량) x (지분율) <ul style="list-style-type: none"> . 단순 컨설팅 or 네트워킹만 지원: 2% . 기술 제외 전범위 지원: 5% . 기술 포함 전범위 지원: 15% ② 서비스 런칭 후: (발생수익 50%) x (지분율), Case by case

Company Builder Project 현황

구분	고객사	목표시총	지분율	기대수익
음반사	SM엔터	1조	2%	200억 + a
		설계) 하방: 1코인 = 1CD 상방: 콘서트 좌석 등 연계		
	YG엔터	5,000억	2%	100억 + a
언론사	조선일보	1,500억	5%	75억 + a
		설계) 하방: 1코인 = 1달 구독권 상방: 이벤트 응모/부가지 공급		
	중앙일보	1,500억	5%	75억 + a
게임사	카카오 게임즈	3,000억	2%	60억 + a
은행	하나은행	1조	5%	500억 + a
쇼핑몰	(T***)	1조	1%	미정
(17p 계속)				

※ 해외사례: 텔레그램 ICO중(3조 달성), Omeseo(1조), Wax(1천억)



BM1. 컴퍼니 빌더 – Tokenomia(2)

- 2018년 10개 프로젝트 수행 및 연매출 25억 이상 달성 목표함. Tokenomia 안정화시 연매출 80~150억 전망(해외포함)

Company Builder Project 현황(계속)

구분	고객사	목표시총	지분	비고
스타트업	OGQ	200억	5%	이미지 판매업*
	Zper	200억	1%	P2P렌딩업체 연합 ICO공모 마중물 펀드
	Fantom	200억	1%	푸드테크 기술 시드 펀딩 완료
	더 부스	50억	미정	수제맥주 상품권코인
	0.8리터	200억	1%	상품후기 제공 서비스
	Sho***	200억	5%	20대 여성복 커머스
	Grabity	200억	3%	EOS 환전/월렛서비스
	iCA***	500억	5%	스마트컨트랙트 Dapp
	Mithril	200억	5%	게이머 정보관리 Dapp
	• 5개사와 term 조정 단계			

* MAU 950만, 월 컨텐츠 다운 3,000만건(폰 꾸미기용 이미지) 서비스 운영사

Tokenomia 운영계획

- 시장: 국내 주요 ICO Advisory 2개사*만 존재. 아직 고마진 구조
* Early Stage ICO: 해쉬드 / Reverse ICO: 체인파트너스
- 전망: 장기적으로 ICO Advisory 보편화로 'fee ↓, 건수 ↑'예상함

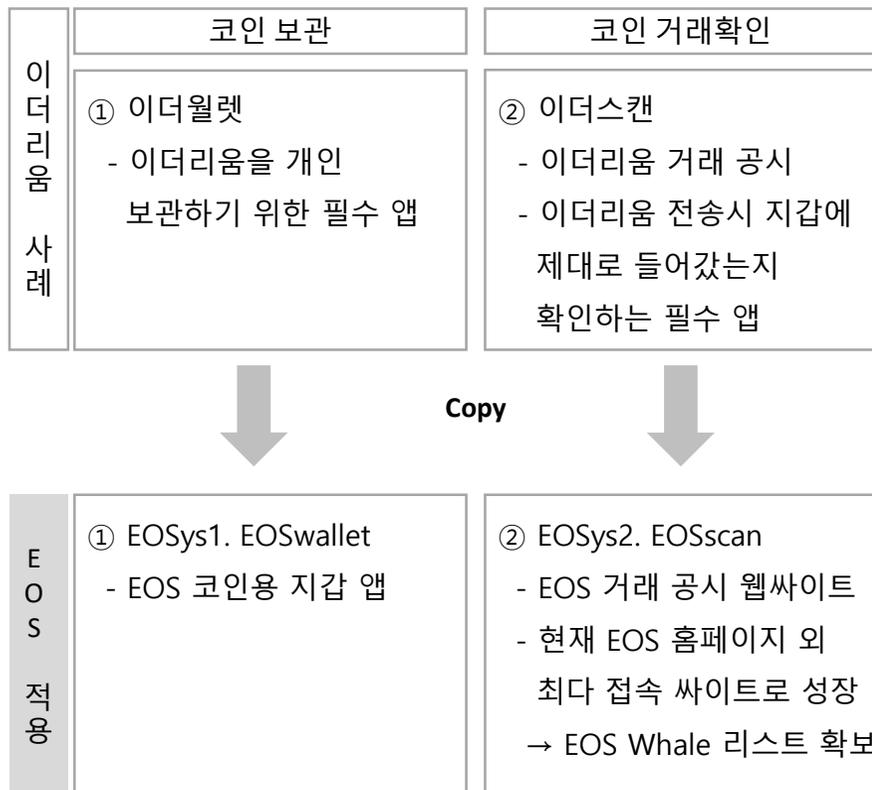
- 18년 전망
 - 매출: 25억원(건당 평균 5억, 5건)
 - 비용: 20억원(인건비* + 기타 운영비) / 필요인력: 13명
- 19년 전망
 - 매출: 75억원(건당 평균 5억, 15건)
 - 비용: 30억원(인건비* + 기타 운영비) / 필요인력: 24명



BM2. 플랫폼 - EOSys, EOS BP

- EOS 생태계에 꼭 필요한 '코인 보관' 및 '코인 거래확인' 서비스를 미리 개발해 다수의 유저를 유입하며 인지도 확보함
- EOS BP 선정시 매년 최소 25억 이상의 안정적 수익이 기대됨

이더리움 성공사례 → EOS 적용



→ 인지도 및 Whale DB 확보

Business Model (EOS BP)

- ③ EOS BP 선정 (Block Producer)
- DPoS: 21명의 대표 파트너를 선출해 노드 관리함
 - 기준: EOS 보유자들이 보유 코인에 비례해 투표권 행사
 - 준비 현황: 1,000만표 확보(2%), 유력
 - . 3.1 BP 지원 (창업자 Dan Larimer 추천 출마글 [*Appendix](#))
 - . 해외 선도 출마자와 카르텔 형성 중
 - . 선도포지션 유지 위해 다수 커뮤니티 운영 중

- 체인파트너스 수익구조
 - ① 기대수익: 10~100억원/연
 - . BP 수익: 매년 EOS 20만개 수령 → 코인매출 20억~100억/연
 - . BP 비용: 슈퍼컴퓨터 관리&운영 → 서버비용 10억/연
 - ② 정성적 수익: Dapp의 파트너 요청에 따른 투자기회 확보



BM2. 플랫폼 – Polaris(1)

IV. Business Analysis

- Polaris는 기반 플랫폼인 EOS에서 구동하는 자체 플랫폼으로 1,500억 밸류에 500억 공모 및 공격적 투자를 계획 중임
- '공신력 + 차별화된 코인상품 + 앱수급 + EOS대비 차별 기능성' 으로 플랫폼 내 1~3위 플레이어가 되고자 함

Polaris 컨셉

- 기반 플랫폼 EOS
구글 안드로이드에서 삼성 등 다양한 OS가 운영되듯 EOS에서도 다양한 플랫폼이 운영되는 구조(Multiverse 컨셉)
- 자체 플랫폼 Polaris
EOS 상에서 운영되는 Dapp 구동 기반플랫폼

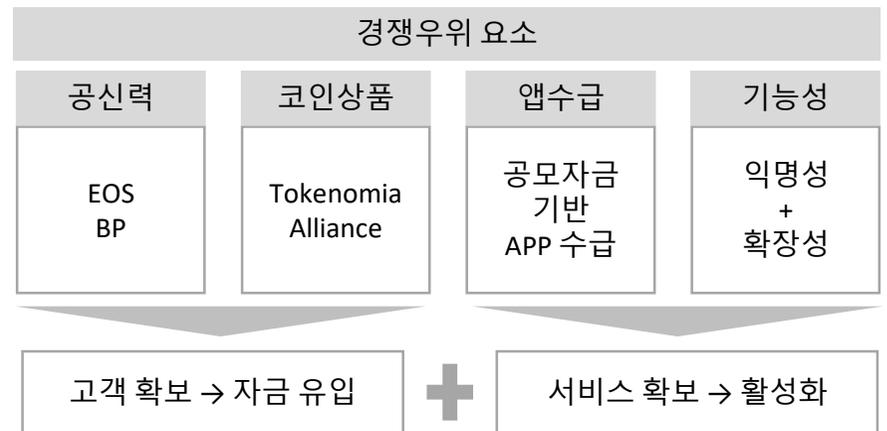
Polaris 코인발행계획

순번	주주	발행량	비율	용도
1	ChainPartners	1억개	5%	주권 확보
2	Development team	2억개	10%	개발비용
3	Private Sales	1억개	5%	개발비용
4	ICO	6억개	30%	dAPP개발사 PF 투자*
5	EOS holder Airdrop(미정)	10억개	50%	생태계 운영



* 500억 모금 & PF 형태로 2~3억시 투자, 유치조건은 Polaris 플랫폼 내 ICO조건

Polaris 전략





BM2. 플랫폼 – Polaris(2)

- 아직 EOS에 Polaris와 같은 플랫폼 런칭을 천명한 경쟁자는 없는 상황. 자체 개발에 집중 중
- Polaris ICO를 통해 180~3,300억원 가량의 코인을 확보할 계획이며 서비스 수수료로 추가 매출 기대됨

EOS 생태계 내 플랫폼 경쟁자

- 아직 눈에 띄는 경쟁자 없으며 4월 말에 윤곽 잡힐 것 예상 중
- 현재 플랫폼 개발을 공표한 경쟁사는 Bitcoin Latina가 유일하나 공공 목적의 프로젝트로 크게 위협적이지 않음



개발 집중 중

Polaris 프로젝트 개발 방향

- EOS의 상위 호환 버전으로 개발: 알고리즘 개선 및 속도 향상
- 유저 트래킹 기능 추가: 사용자가 서비스를 통해서 어떤 행동을 했는지 숨길 수 있는 서명함수를 추가
- 호환성 향상: 이더리움, 이오스, 큐텀, 네오 등 여러 플랫폼에서 사용할 수 있는 API 설계 중

Business Model

- 체인파트너스 수익구조
 - ① Polaris 보유코인 가치: 180~3,300억 (코인시총)x(30%)
 - . Downside: 600억, EOS공모(500억)+EOS BP premium(20%)
- | 사례 구분 | 기반 플랫폼 | 자체 플랫폼/서비스 |
|----------|-----------|-------------------------|
| 이더리움 사례 | 이더리움 56조원 | 컨센서스 3조원 |
| 이오스 현재기준 | 이오스 7조원 | Polaris 3,700억원 |
| 이오스 미래기준 | 이오스 20조원 | Polaris 11,100억원 |
- ② Polaris 플랫폼 내 서비스 운영 수수료
 - . 예측가능성 너무 낮음. 제외

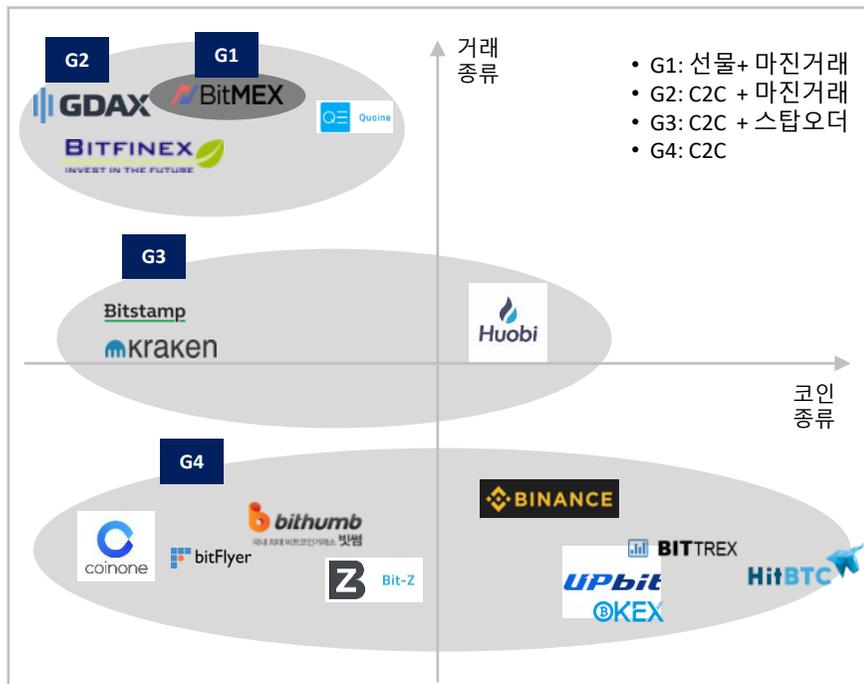


BM3. 거래소 – Daybit(1)

IV. Business Analysis

- 가상화폐 거래소 시장에선 상위 15개사가 일매출 1,000억원 이상을 올리고 있으며 독과점 형성 중임
- 경쟁방식은 2가지로 선물 또는 마진거래를 통해 차별화 하거나 알트코인 종류를 늘려서 차별화 하고 있음

거래소 현황



- 글로벌 거래소: 총 65개*, 15위 이상 일거래량 1,000억 이상
* 일100 BTC이상 거래 기준
- 선물 거래소는 1개사 존재, 마진거래는 5개사 존재
- 거래종류를 늘리거나 알트코인(코인종류) 늘리며 경쟁 중

글로벌 Top 15 거래소

**Appendix*

순위	이름	국가	일거래량 (억원)	코인 종류	거래종류
1	BitMex	미국	33,113	12	선물거래, 마진거래
2	bitFlyer	일본	20,695	3	C2C거래
3	Binance	중국	15,790	120	C2C거래
4	OKEx	중국	12,147	159	C2C거래
5	업비트	한국	9,745	128	C2C거래
6	Huobi	중국	9,604	98	C2C거래, 스탑오더
7	Bitfinex	홍콩	8,181	38	C2C거래, 마진거래
8	빗썸	한국	6,595	13	C2C거래
9	Kraken	미국	2,820	17	C2C거래, 마진거래
10	GDAX	미국	2,764	4	C2C거래, 마진거래, 스탑오더
11	HitBTC	덴마크	2,681	322	C2C거래
12	Bit-Z	홍콩	2,385	73	C2C거래
13	Bittrex	미국	1,927	198	C2C거래
14	Bitstamp	영국	1,744	5	C2C거래, 스탑오더
15	Quoin	일본	1,114	57	C2C거래, 마진거래, P2P대출
18	코인원	한국	419	9	C2C거래 (마진거래 취소)

- 국내 거래소는 규제 문제로 C2C 거래중심, 알트코인 도입 경쟁 중



BM3. 거래소 – Daybit(2)

- 국내 거래소를 우선 런칭하고 장기적으로 파생상품 거래가 가능한 코인 거래소를 설립해 세계 유일 파생거래소 BitMex와 같은 시장 포지션을 확보하고자 함

Daybit 전략

- 원화거래규제 → step1. 국내 런칭(5월), 신규코인 상장
→ step2. 싱가포르 런칭 및 파생상품거래(검토 중)



Daybit Goal : G1 시장 독과점 구축



- ① 선물거래
알고리즘 설계 중
- ② 마진거래
공매도-공매수 포지션 간
스왑으로 트레이딩
- ③ System trading

Daybit 운영계획

- 18년 전망
 - 매출: 5억원
 - 비용: 21억원(인건비 + 마케팅비) / 30명 (11명 총원 예정)
 - 특징: 독점 코인을 중점 활용. 마케팅비는 최소화
마켓메이킹 자금 중심운영
- 19년 전망
 - 매출: 25억원
 - 비용: 30억원(인건비* + 기타 운영비) / 인력: 40명

- 확장계획. 싱가포르 OTC 트레이딩 센터 (5월 런칭)
 - 싱가포르 리서치 센터 운영 중(2인), 퀀트 펀드매니저 채용 예정
 - 싱가포르 파생상품거래소 개설 및 블락딜 중개위한 사전 포석



BM4. 미디어

IV. Business Analysis

- 서울경제신문을 통해 블록체인 기사를 송고하고 MCN을 활용해 개미 투자자 시장에 영향력을 행사하고 있음
- 매일경제신문과 국내 최초로 한국 가상화폐 지수를 발표하여 시장 공신력 및 거래 주도권 확보 준비를 완료함

1. A급 공식 채널 - 디센터

- 런칭: 2018년 2월
- 구조: 서울경제신문JV (체인51:서경49)
- 성과: 출고수당 UV 1위 → 2위 대비 3배

출고순위	섹션	출고수	UV	UV/출고수
1위	증권	16178	891,596	55
2위	서경스타	8050	3,155,526	392
3위	사회	3386	1,601,215	473
4위	산업	2054	1,207,987	588
5위	정치	1210	806,359	666
6위	금융	989	490,106	496
7위	스포츠	936	431,370	461
8위	국제	798	237,703	298
9위	오피니언	525	75,974	145
10위	부동산	354	276,353	781
11위	디센터 (블록체인)	227	444,087	1,956

→ 유저 Gathering & Influence

2. B급 확장 채널 - MCN Biz.

- 런칭: 2017년 10월
- 목적: 마케팅 채널
- 구조: 외부채널 + 자체채널
- ① 인플루언서 관리(교육/코인지급)
- ② 자체채널운영 코인사이트 (유튜브)
- 성과: 국내채널 1/3 확보
(인플루언서 70명 / 팔로워 88만)

플랫폼	확보 채널	팔로워 / 회원 수
Youtube	13	141,054
Afreeca	3	283,856
Steemit	19	20,620
NAVER 카페	2	435,442
Total	37	880,972

3. 공신력 확보 - KCMI*발표(코인지수)

- 런칭: 2018년 3월 KCMI* 발표 예정
인덱스 룰북(지표 기준) 발표 완료
* Korea Crypto Market Index [*Appendix](#)
- 목적: 공신력 및 인덱스 펀드주도권 확보
- 구조: 파트너쉽
- ① 발표매체: 매일경제신문
- ② 시장정보: 빗썸/코인원 거래정보
- 경쟁: 업비트 4월 발표 예정

→ 코인시장 영향력 행사

BM4. 서비스

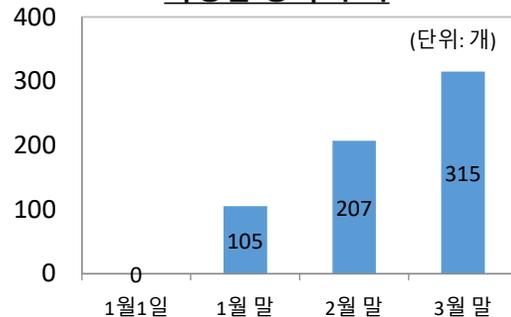
IV. Business Analysis

- 세계 최초로 이더리움 전용 결제시스템을 출시하여 매스컴을 받는데 성공하였으며 ICO 지원 서비스로 활용 중임
- 블록체인 교육 기관을 활용해 연 2~3억의 매출로 안정적인 자회사 운영이 가능하며 독자적인 인재채용 루트가 있음

1. 가맹점/ICO 지원 - 코인덱 결제시스템

- 런칭: 2018년 1월
- 구조: 세계 최초 이더리움 기반 결제시스템
(결제→카이버 이더환전→체인→빗썸 원화거래→송금)
- 수익: 가맹 수수료 평균 19,000원/월
- 효과: 출시 직후 글로벌 매스컴, 이더리움 가격 상승 영향, 콘래드 호텔, 제주항공 계약 협의 중

가맹점 증가 추이



Forbes 기사



→ 가맹점 홍보 및 Dapp 서비스 지원

2. HR 루트 - 디센터 Univ.

- 런칭: 2018년 2월
- 구조: 회당 매출 5~6천만원 (50명 수강, 객단가 150만원)
- 수익: 연매출 2~3억
- 성과: 교육 1기 완판(45명, 매출 5,000만원)
교육 2기 5월 초 오픈 예정



→ 자회사 유지비 + 인재 채용 루트



INDEX

I. Executive Summary	2p
II. Company Overview	5p
III. Market Analysis	10p
IV. Business Analysis	14p
V. Financial Analysis	26p



시나리오 - 베이스

V. Financial Analysis

구분		2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
매출	전체	7,500,000,000	14,890,000,000	19,767,000,000	26,447,100,000	32,081,230,000
	코인매출					
	Tokenomia	2,500,000,000	7,500,000,000	9,600,000,000	13,000,000,000	14,700,000,000
	EOS BP	2,800,000,000	3,640,000,000	4,732,000,000	6,151,600,000	7,997,080,000
	Polaris	1,500,000,000	1,950,000,000	2,535,000,000	3,295,500,000	4,284,150,000
	Daybit(한국)	500,000,000	1,500,000,000	2,500,000,000	3,500,000,000	4,500,000,000
	Daybit(싱가폴)	-	1,000,000,000	3,000,000,000	5,000,000,000	7,000,000,000
	원화매출					
	Decenter Univ.	200,000,000	300,000,000	400,000,000	500,000,000	600,000,000
판관비	전체	6,843,000,000	10,251,500,000	13,642,550,000	15,830,332,500	18,806,137,088
	인건비	5,600,000,000	8,452,500,000	11,267,550,000	12,803,332,500	14,975,037,088
	HQ	840,000,000	1,102,500,000	1,157,625,000	1,215,506,250	1,276,281,570
	Tokenomia	700,000,000	1,764,000,000	2,315,250,000	2,593,080,000	2,977,990,330
	EOS BP	490,000,000	735,000,000	1,157,625,000	1,215,506,250	1,276,281,570
	Polaris	560,000,000	808,500,000	1,080,450,000	1,377,573,750	1,701,708,760
	Daybit	2,100,000,000	2,940,000,000	4,244,625,000	4,862,025,000	5,955,980,660
	Decenter Univ.	910,000,000	1,102,500,000	1,311,975,000	1,539,641,250	1,786,794,198
	운영비	1,243,000,000	1,799,000,000	2,375,000,000	3,027,000,000	3,831,100,000
	지급수수료(EOS BP 서버비)	1,000,000,000	1,300,000,000	1,690,000,000	2,197,000,000	2,856,100,000
	외주용역비	50,000,000	120,000,000	150,000,000	160,000,000	175,000,000
	임대관리비	93,000,000	179,000,000	235,000,000	270,000,000	300,000,000
	기타운영비	100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000	500,000,000
영업이익		657,000,000	4,638,500,000	6,124,450,000	10,616,767,500	13,275,092,912
	영업이익률(%)	9%	31%	31%	40%	41%
	법인세	131,400,000	927,700,000	1,347,379,000	2,335,688,850	2,920,520,441
당기순이익		525,600,000	3,710,800,000	4,777,071,000	8,281,078,650	10,354,572,471
인력수(명)		80	115	146	158	176

• 주요가정

EOS 성장률 30% 적용
(5년간 시총 7조 → 15조 성장)

• 매출구조

- ① 매출 다각화된 구조 (거래소 중심x)
- ② EOS BP는 6월 선정되면 안정적 발생
- ③ Polaris ICO 밸류 300억 보수적 산정
- ④ ②와 ③은 18년부터 당장 발생예상 (실패 리스크도 존재)
- ⑤ 중기 프로젝트는 전망에서 제외

• 비용구조

- ① 고급인력 중심으로 고연봉 구조
- ② EOS BP 선정시 서버비 10억 이상

• 당기순이익

- ① EOS BP 선정 및 Polaris ICO 성공시 첫해부터 안정적인 비용구조 구축
- ② 2021년부터 안정적 상장구조



시나리오 추정 근거

V. Financial Analysis

• 매출가정

- 회사 목표 대비 50% 이상 디스카운트
- Tokenomia 2019년부터 사업 활성화 전망
- 거래소 Linear 성장 추정
- Polaris 서비스 수수료 및 싱가포르 금융업 반영제외

• 비용가정

- 평균 7,000만원의 고임금 구조 가정(연봉 성장률 5%)
- EOS BP 수행시 대규모 서버비 발생 가정(AWS기준)
- Tokenomia 업무(컨설팅) 수행시 외주용역비 발생 가정

Sales									(단위: 천원)	
			2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	Comments	
1	Tokenomia	(PJT개수) x (PJT평균시총) x (PJT지분율)	PJT 개수		5	15	20	25	35	18년 ICO risk로 중소기업 중심 5건 발생, 대기업 확산추세
			PJT 평균시총		10,000,000,000	10,000,000,000	12,000,000,000	13,000,000,000	14,000,000,000	Reverse ICO 보수적 시총 적용, 대형기업 참여증가
			PJT 지분율		5%	5%	4%	4%	3%	업계 경쟁 심화로 수취 지분율 하락
2	EOS BP	(EOS Token 개수) x (EOS 단가)	EOS Token 배당개수		400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	
			EOS Token 단가		7,000	9,100	11,830	15,379	19,993	EOS 성장률 적용
			EOS 성장률	30%						
3	Polaris	(Polaris Coin 개수) x (Polaris Coin 단가) ICO 150억 확보 기준(15%, 3억개 발행)	Polaris Coin 보유개수		30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000	300억개 코인 개발에 투입, 10년 상각
			Polaris Coin 단가		50	65	85	110	143	EOS와 동일한 성장률 적용
			Polaris 성장률	30%						
4	Daybit	(국내거래소 매출) + (파생거래소 매출)	국내거래소 매출		500,000,000	1,500,000,000	2,500,000,000	3,500,000,000	4,500,000,000	첫해 5억 매출, 매년 10억씩 성장
			파생거래소 매출			1,000,000,000	3,000,000,000	5,000,000,000	7,000,000,000	2019년 설립, 첫해 10억, 매년 20억씩 성장
5	Decenter Univ.	(강의수) x (단가)	강의수		4	6	8	10	12	매년 2회씩 강연 증가
			단가		50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	단가는 유지
Cost									(단위: 원)	
			2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	Comments	
1	인건비	(인력수) x (평균 인건비)	HQ	10	12	15	15	15	15	
			Tokenomia 인력수	4	10	24	30	32	35	
			EOS BP 인력수	5	7	10	15	15	15	
			Polaris 인력수	5	8	11	14	17	20	
			Daybit 인력수	19	30	40	55	60	70	
			Decenter Univ. 인력수	13	13	15	17	19	21	
			인원 총계	56	80	115	146	158	176	
			평균인건비		70,000,000	73,500,000	77,175,000	81,033,750	85,085,438	
		임금상승률	5%							
2	운영비	(지급수수료) + (외주용역비) + (임대관리비)	지급수수료(EOS BP 서버비)		1,000,000,000	1,300,000,000	1,690,000,000	2,197,000,000	2,856,100,000	아마존 서버시 메인넷 런칭시 10억 소요. EOS 성장으로 증가
			외주용역비	25,000,000	50,000,000	120,000,000	150,000,000	160,000,000	175,000,000	Tokenomia Consulting 비용
			임대관리비	16,000,000	93,000,000	179,000,000	235,000,000	270,000,000	300,000,000	인력수에 연동
			기타비용		100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000	500,000,000	인력수에 연동



시나리오 - 보수적

구분		2018년	2019년	2020년	2021년	2022년
매출	전체	7,500,000,000	14,030,000,000	17,703,000,000	22,723,300,000	26,095,630,000
	코인매출					
	Tokenomia	2,500,000,000	7,500,000,000	9,600,000,000	13,000,000,000	14,700,000,000
	EOS BP	2,800,000,000	3,080,000,000	3,388,000,000	3,726,800,000	4,099,480,000
	Polaris	1,500,000,000	1,650,000,000	1,815,000,000	1,996,500,000	2,196,150,000
	Daybit(한국)	500,000,000	1,500,000,000	2,500,000,000	3,500,000,000	4,500,000,000
	Daybit(싱가폴)	-	1,000,000,000	3,000,000,000	5,000,000,000	7,000,000,000
	원화매출					
	Decenter Univ.	200,000,000	300,000,000	400,000,000	500,000,000	600,000,000
판매비	전체	6,843,000,000	10,251,500,000	13,642,550,000	15,830,332,500	18,806,137,088
	인건비	5,600,000,000	8,452,500,000	11,267,550,000	12,803,332,500	14,975,037,088
	HQ	840,000,000	1,102,500,000	1,157,625,000	1,215,506,250	1,276,281,570
	Tokenomia	700,000,000	1,764,000,000	2,315,250,000	2,593,080,000	2,977,990,330
	EOS BP	490,000,000	735,000,000	1,157,625,000	1,215,506,250	1,276,281,570
	Polaris	560,000,000	808,500,000	1,080,450,000	1,377,573,750	1,701,708,760
	Daybit	2,100,000,000	2,940,000,000	4,244,625,000	4,862,025,000	5,955,980,660
	Decenter Univ.	910,000,000	1,102,500,000	1,311,975,000	1,539,641,250	1,786,794,198
	운영비	1,243,000,000	1,799,000,000	2,375,000,000	3,027,000,000	3,831,100,000
	지급수수료(EOS BP 서버비)	1,000,000,000	1,300,000,000	1,690,000,000	2,197,000,000	2,856,100,000
	외주용역비	50,000,000	120,000,000	150,000,000	160,000,000	175,000,000
	임대관리비	93,000,000	179,000,000	235,000,000	270,000,000	300,000,000
	기타운영비	100,000,000	200,000,000	300,000,000	400,000,000	500,000,000
영업이익		657,000,000	3,778,500,000	4,060,450,000	6,892,967,500	7,289,492,912
	영업이익률(%)	9%	27%	23%	30%	28%
	법인세	131,400,000	755,700,000	812,090,000	1,378,593,500	1,457,898,582
당기순이익		525,600,000	3,022,800,000	3,248,360,000	5,514,374,000	5,831,594,330
인력수(명)		80	115	146	158	176

• 주요가정

EOS 성장률 10% 적용
(5년간 시총 7조 → 10조 성장)

• 매출구조

① EOS BP와 Polaris의 사업가치 하락



수익성

- 2022년 하반기 상장 후 매각 시 IRR 23.1%, Multiple 2.7x 달성 예상
- PER 24.7 적용(비교기업군 Average PER 35.4, 30%할인 적용)

[Base Scenario]

2022년 당기순이익	103.5억원
PER	24.7x
예상 시가총액	2557.6억원
당 조합 최종 지분율	2.1%(IPO 20% 공모 후)



투자액	20.0억원
회수액	53.1억원
IRR	23.1%
Multiple	2.7x

[보수적 Scenario]

2021년 당기순이익	58.3억원
PER	24.7x
예상 시가총액	1,440.4억원
당 조합 최종 지분율	2.1%(IPO 20% 공모 후)



투자액	20.0억원
회수액	29.9억원
IRR	9.0%
Multiple	1.5x

PER 기준: 삼성SDS, 더존비즈온, 시큐브, 한국전자인증, SGA솔루션즈, 이니텍, 민앤지 평균 PER 산출. Average PER 35.4에 30%할인 적용



추가적인 펀드 기대효과

- 동사 투자를 통해 블록체인 산업 분야의 확실한 딜소싱 채널 확보가 가능함
- Tokenize를 통해 포트폴리오사의 밸류업이 가능함

체인파트너스 역량

① 블록체인 사업 딜소싱 채널

- 국내 ICO는 2개사가 독점하고 있음(동사 및 해쉬드)
- 해쉬드는 초기 ICO에 집중하여 질의 편차가 심한 반면, 동사는 Reverse ICO 지원사업 결과 국내 최고 수준의 ICO기업정보를 가장 빠르게 확보하고 있음

② 포트폴리오 기업 밸류업 채널

- Reverse ICO 경험을 바탕으로 당조합 포트폴리오 중 코인화가 가능한 산업의 자금 조달 및 밸류업이 가능함
- 거래소까지 안정화 될 시 안정적 상장채널까지 확보 가능함

- 산업계 빠른 네트워크 확장
- 조합 수익률 향상



Premier Partners

Who is NEXT?



Premier Partners

Appendix



EOS BP 경쟁자 현황과 출마글

체인파트너스 EOS BP 출마글: <https://steemit.com/kr/@eosys/4ve66e>

EOS BP 출마 현황

① 중국 후보군

동향: EOS 전체 토큰의 ~5%을 가지고 있는 inBlockchain의 Li Xiaolai를 중심으로 몇 개의 BP 후보들이 있으며, 독점 욕구 때문에 타 커뮤니티로부터 비난을 받고 있으나 강력한 후보

대표 후보

1. Inblockchain
2. EOS Laomao
3. EOS Gravity
4. Oraclechain
5. EOS ONO

② 非 중국 후보군

동향: 각 지역 기반의 후보들이며, 활발한 커뮤니티 활동을 벌이고 있지만 실제로 많은 토큰을 보유하고 있지는 않음. EOS 생태계를 키우고자 하는 긍정적 노력들이 많이 있음.

대표 후보

1. [EOS 42](#)
2. [EOS Newyork](#)
3. [EOS Phere](#)
4. [EOS Nation](#)
5. [EOSoCal](#)



거래소 현황

한국 거래소

*돌아가기(22p)

	마케팅 메시지	코인수	입출금방식	파트너
업비트	최다원화마켓	35 / 122	가상계좌 (신규 불가능)	카카오/비트렉스
빗썸	전세계 1등	11	가상계좌	비덴트/옵니텔
코인스탁	알트코인	출시 전	출시 전	옵니텔, 비덴트, 빗썸
코인원	미래금융, 보안	9	가상계좌	엘로모바일/데일리금융
코빗	최초, 기술	12	가상계좌	넥슨/panteracapital/skplanet/소프트뱅크/스트롱/밤...
고팍스	혁신을 넘어 가치, 안전	18	법인계좌 (별집)	icb/블루포인트파트너/팁스/디지털커런시그룹...

글로벌 거래소

	거래소코인	24거래대금(현재)	수수료	특징	국가	매출(2017)	국내 점유율
Binance	상장코인투표. 0.1BNB Labs ico 참여 수수료 50%할인 50% repurchasing(분기)	\$1,151,697,207	0.10%	안정적이고 BNB이용한 다양한 혜택 이벤트	홍콩/도쿄	?	?
Huobi	VIP 쿠폰 구입 및 수수료할인 최대 50% HT매입을 통해 투자자 보호펀드 구성 경영참여	\$1,013,787,358	0.20%	알트코인 거래소 HADAX 25~35 남자 유저가 주	중국	2018년 280억 목표	한국 60만명 목표
Kucoin	20% 리퍼럴 50% fee payback. 10% repurchasing(분기)	\$23,516,895	0.10%	다단계 형태 수수료 제공 리퍼럴 (12%/8%)	중국	?	?
Upbit	X	\$480,561,341	원화0.05% / BTC0.25%	일평균 방문 100만명 카카오 두나무 / 비트렉스 제휴	대한민국	2000억원	52.9%
Bithumb	X	\$402,378,377	0.15%	메이저코인 거래. 수수료할인 쿠폰 구입. UX가 안좋아도 시장선점하여 많이 이용.	대한민국	3000억원	32.7%
Coinone	X	\$66,468,200	0.10%	안정성을 많이 느낌. 초기 마진거래를 했다가 문제가 되었음.	대한민국	780억원	8.3%
Korbit	X	\$28,297,444	메이커0.08% / 테이커0.2%	최초 거래소라는 타이틀. 넥슨에 인수	대한민국	670억원	6.2%



KCMI(Korea Crypto Market Index)

[*돌아가기\(24p\)](#)

KCMI 발표글

<http://www.cryptocoin.kr/entry/KCMI-%ED%95%9C%EA%B5%AD-%EC%95%94%ED%98%B8%ED%99%94%ED%8F%90-%EC%8B%9C%EC%9E%A5-%EC%A7%80%EC%88%98-by-%EC%B2%B4%EC%9D%B8%ED%8C%8C%ED%8A%B8%EB%84%88%EC%8A%A4>

KOSPI 200 같은 '한국형 가상화폐 지수' 나온다

유태양 기자 | 입력 : 2018.03.22 14:30:48

코스피 200지수와 같이 가상화폐 시장의 동향과 자금흐름을 나타낼 수 있는 '한국형 가상화폐 지수'가 선을 보인다. 그동안 가상화폐 시장의 만성적 문제로 지적되던 투기 과열 논란과 신뢰할만한 투자지표가 부재하다는 한계를 해소할 수 있을지 여부에 업계관계자들의 관심이 쏠린다.

블록체인 전문기업인 체인파트너스는 22일 매일경제신문과 제휴해 한국형 가상화폐지수(KCMI : Korean Crypto Market Index) 개발에 착수했다. 양사는 현재 관련 합동 태스크포스(TF)를 조직하고 시장 동향을 조사하고 있으며, 이르면 내달 중 KCMI 지표와 상세한 내용을 발표할 계획이다.



PER 산정근거

기업명	업종 주 아이템	TTM 매출 (백만원/\$mn)	TTM 영업이익 (백만원/\$mn)	TTM 당기순이익 (백만원/\$mn)	PER	시가총액 (백만원/\$mn)	현시가 (단위: 원/\$)	주식수 (천주/bn)
삼성 SDS	IT 서비스 55.7%, 물류 BPO 44.3%	9,299,210	731,560	530,350	37.3	19,770,000	255,000	77,377
더존비즈온	ERP유지보수 59%, 클라우드/보안용역 36%	193,598	44,122	36,119	47.6	1,721,017	58,000	29,673
시큐브	보안/인증 제품 73%, 유지보수 27%	22,237	2,736	2,455	39.3	96,390	2,835	34,000
한국전자인증	인증서비스 64%, 글로벌인증서비스 22%, 인증 솔루션 15%	26,943	4,935	3,925	45.8	179,614	8,370	21,459
SGA솔루션즈	물리보안 68%, 보안솔루션 16%	60,126	3,756	2,185	43.0	93,888	2,905	32,320
이니텍	SI 27%, 시스템운영관리 21%, 인증 및 암호화 5%	235,914	15,662	10,210	16.2	165,056	8,340	19,791
민앤지	휴대폰번호도용방지 52%, 간편결제 23%, 로그인보안14%	71,867	20,840	17,157	16.8	288,845	24,300	11,887
평균					35.1			



Premier Partners

- End of Document -