

ON

Writepaper

P L A C E



Resumen/Abstract

Hoy en día, la infiltración de los principios básicos y las ventajas de utilizar el blockchain (cadena de bloques) en todas partes: se puede encontrar tanto en la industria de los juegos y el entretenimiento como en los sectores más importantes de la actividad de la sociedad: la salud, educación, el mercado de personal, las redes de pago e inversiones, e incluso la organización del proceso electoral.

El propio perfil de atracción de inversiones en tales áreas también ha cambiado, ya que realizó importantes planes de presentación de planes comerciales y los envió a los bancos para presentarlos en las oficinas de los principales fondos de riesgo antes del desarrollo rápido de los esquemas de financiación colectiva de inversiones, llamados ICO en el entorno profesional.

En otras palabras, la inversión ha llegado a la plena tokenización de este importante proceso.

Al mismo tiempo, incluso ahora, durante el período de su establecimiento y desarrollo, el ICO ha causado insatisfacción por parte de numerosos reguladores, inversionistas frustrados y la comunidad de expertos.

Las razones para esto son simples: en el mundo de las inversiones de riesgo en criptomonedas, como en las empresas emergentes tradicionales clásicas, se aplican las mismas leyes económicas: el 90 % de todas las empresas esperan su cierre debido a una serie de razones: la falta de financiación, la falta de experiencia y habilidades necesarias del equipo y, a veces, simplemente la indisponibilidad de sus productos o servicios en el mercado.

Actualmente, los representantes de las principales estructuras de la comunidad de blockchain (entre ellos Ethereum foundation) reconocen que la tecnología ICO, que ha supuesto un avance en la financiación de desarrollos prometedores, debería alcanzar un nivel cualitativamente nuevo, implicando una reducción de los riesgos de inversión y el filtrado de los proyectos de baja calidad.

Sistematizando toda su experiencia acumulada en el ámbito de la inversión, OnPlace concentró su atención en una de las direcciones prioritarias del desarrollo de los mercados financieros, y sobre todo, a través de los mecanismos de ICO: inversiones en empresas privadas no públicas.

Podemos decir con absoluta confianza que invertir en las empresas privadas de TI se ha convertido en una de las formas más confiables de obtener un alto porcentaje de ingresos de la inversión en un período de tiempo relativamente corto.

Desarrollando el concepto de un protocolo para la tokenización de PATS, el equipo de OnPlace se fijó la tarea de sentar las bases para implementar algunas de las tareas de transición de ICO a un nuevo nivel:

- a) esta es una propuesta de tokens para empresas que llevan activamente su negocio de TI
- b) estos son los tokens de los mejores equipos de desarrolladores y emprendedores del mundo
- c) estos tokens están detrás de las soluciones innovadoras y la demanda probada por el mercado de la tecnología
- d) estos son tokens con un modelo de monetización/modelo financiero funcional y millones de usuarios del servicio en todo el mundo.
- e) estos son los tokens en los que invirtieron anteriormente los mayores inversores tradicionales de capital de riesgo del mundo

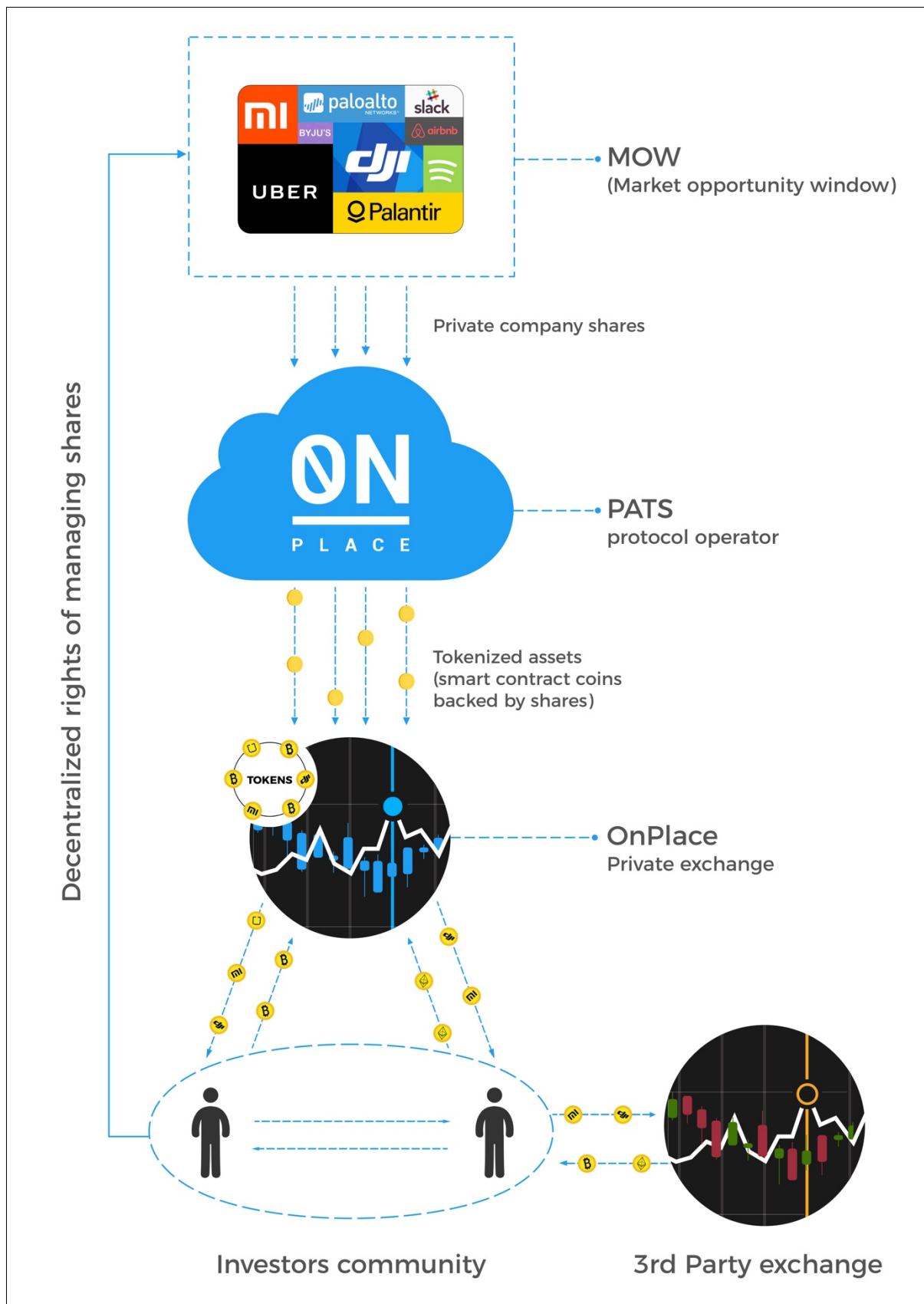
A continuación, les presentamos las especificaciones detalladas de nuestro protocolo PATS (Private Assets Tokenesation System), que permitirá a la comunidad de inversionistas descentralizar las decisiones sobre la distribución y el movimiento de los activos descritos anteriormente.

Concepción del protocolo PATS. Aplicación del protocolo para la tokenización de activos extrabursátiles.

En cada período de tiempo, en el mercado se presenta una oferta limitada para invertir en acciones de compañías no públicas que cumplan plenamente los criterios de inversiones de máxima protección y potencialmente rentables.

La tokenización de tales opciones de inversión basadas en el uso del protocolo PATS implica un cierto orden de acciones:

- a) la formación de una ventana de oportunidades de mercado
- b) la selección de los proyectos para la tokenización según los criterios y discusiones de la comunidad de CriptoInversores
- c) la tokenización de los proyectos seleccionados de activos subyacentes utilizando el PATS
- d) la formación y entrada primaria en circulación líquida del PATS de tokens de activos subyacentes
- e) el apoyo de los tokens durante su ciclo de vida, garantizando una gestión completamente descentralizada de la comunidad de titulares de tokens



1) *Formación de una ventana de mercado de oportunidades (MOW) y la selección de los proyectos para la tokenización*

Al crear un pool de proyectos de ventana de mercado de oportunidades (MOW) relacionados con la inversión en las empresas no públicas, se aplicarán métodos modernos de estimación de las métricas empresariales. La selección de los negocios de inversión se basará en una serie de criterios:

1) El trabajo en los segmentos más prometedores y de rápido crecimiento del mercado de TI (puede especializarse en los campos de FinTech, las bases de datos, B2B, las comunicaciones, AI, el análisis de datos, BP, los pagos y muchas otras áreas);

2) Una dinámica positiva de los indicadores clave y las métricas operativas de la empresa, por ejemplo: una tasa trimestral estable de crecimiento de los ingresos (anual) y un aumento de los clientes/usuarios de los servicios;

3) Financiamiento exitoso de las etapas de "siembra" y "A";

4) Financiamiento por los inversores líderes de capital de riesgo (varios fondos) en las etapas anteriores;

5) Una posición competitiva fuerte en la industria o la ausencia de competidores monopolistas grandes. La disponibilidad y el desarrollo exitoso de dichos productos/servicios en los mercados de otras regiones;



Se espera que el desarrollo del protocolo y la primera ola de mejora de la funcionalidad introduzcan un mecanismo para la participación de la comunidad en la formación de la MOW, y la selección de proyectos mediante votación.

2) *La tokenización de los proyectos seleccionados de activos subyacentes utilizando el PATS, la organización de la circulación líquida de tokens*

El concepto de tokenización se basa en lo siguiente: todo lo que sucede en el sistema de contabilidad digital debe tener fuerza legal, del mismo modo que los cambios en el registro de la propiedad real conducen a un cambio del propietario de la tierra o los edificios. La tokenización en la comprensión moderna del blockchain cambió el enfoque para administrar todos los activos: en lugar de gestionar a través del pedido, el activo se gestiona directamente a través de los registros de un contrato inteligente, que es esencialmente el equivalente de una firma digital.

La aplicación de este enfoque a la gestión de los activos tradicionales siempre aporta ventajas obvias: reduce significativamente los costos, aumenta el acceso para un gran número de participantes, mejora la velocidad y seguridad del manejo del activo, permite el control total y la auditoría.

Toda infraestructura comercial para las diferentes clases de activos e inmuebles incluye una serie de componentes complejos: el depositario (el registro de los principales registros de activos y derechos), el intercambio (el organizador del proceso de licitación), los elementos de la casa de compensación. La tokenización basada en el blockchain, que consideramos, asume que todos estos componentes se integrarán de la manera más eficiente posible, permitiendo descentralizar toda la infraestructura, distribuyendo las funciones de almacenamiento y procesamiento de transacciones entre todas las partes involucradas.

El principal reto al que se enfrenta el equipo de OnPlace, al desarrollar un protocolo de tokenización de las inversiones en acciones de empresas no públicas, fue la creación de una herramienta versátil y escalable para proporcionar la solución más transparente y segura en el campo de las inversiones extrabursátiles.

El uso de nuestro protocolo ha permitido cumplir este reto y garantizar que se cumplan varias condiciones obligatorias:

- a) la utilización de un canal de gestión de cuentas seguro y estandarizado basado en contratos inteligentes
- b) la descentralización de la auditoría y toma de decisiones por los participantes
- c) la integración de los principios de gestión directamente en el propio activo

El escalamiento de las soluciones basadas en el protocolo PATS abrirá el acceso potencial para cualquier persona en el mundo a la compra de activos extrabursátiles. El desarrollo adicional de la funcionalidad del protocolo deberá permitir la conexión simple de módulos de lógica de negocios adicionales basados en la arquitectura abierta de API a través de la mejora de los contratos inteligentes; la posibilidad de una auditoría transparente en tiempo real con acceso a los resultados para todas las partes; la posibilidad de una gestión de activos colectiva que no requiere la confianza; la oportunidad de trabajar con cualquier plataforma de negociación; agregar las propiedades y los atributos adicionales a los activos tokenizados; la posibilidad de probar la historia de la posesión, la posibilidad de dividir el activo tokenizado en pequeñas fracciones.

A continuación se definen los conceptos y términos básicos utilizados más adelante en este documento:

La tokenización es el proceso de creación de un token digital de acuerdo con la tecnología de los contratos inteligentes, que se basa en un determinado activo subyacente. La tokenización es el proceso de transformación del almacenamiento y la gestión de un activo, en el que a cada activo se le asigna una contraparte digital.

El activo subyacente es el activo en el que se basa el instrumento financiero derivado, el derivado financiero. En el contexto de este documento, el activo subyacente se refiere a las acciones de las empresas no públicas que no participan en la cotización en la bolsa.

El derivado es un acuerdo (contrato) por el cual las partes tienen derecho o tienen la obligación de realizar ciertas acciones con respecto al **activo subyacente**. Por lo general, es posible comprar, vender, proporcionar, recibir algunos bienes o **valores**. A diferencia de un contrato directo de compra/venta, el derivado es formal y estandarizado, inicialmente brinda la oportunidad de que al menos una de las partes venda libremente el contrato. El precio del derivado y la naturaleza de su cambio suelen estar estrechamente relacionados con el precio del activo subyacente.

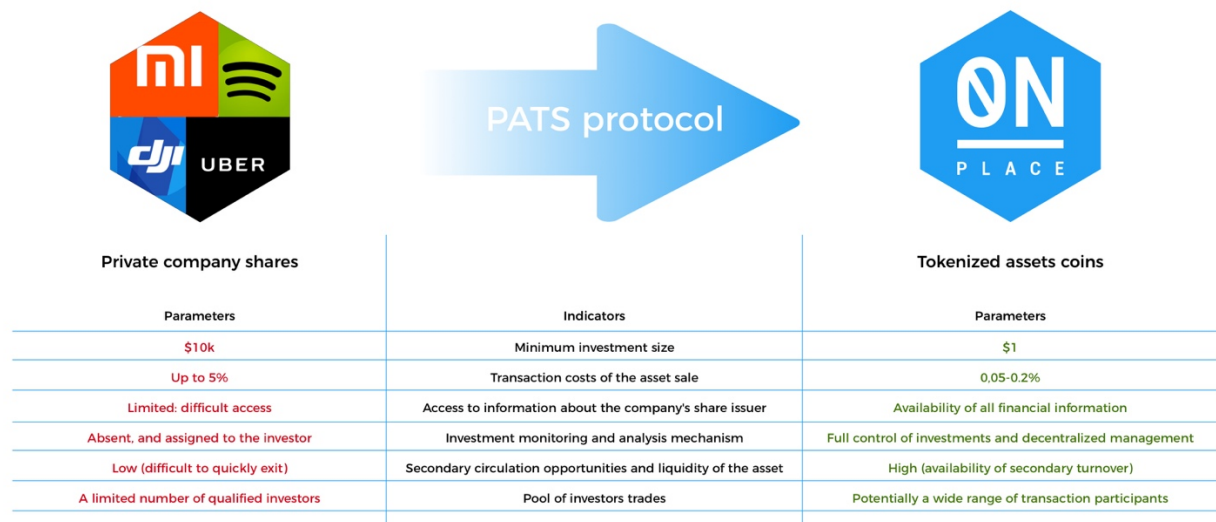
El titular del token o Inversor es cualquier persona o usuario del blockchain que haya recibido los tokens creados con el protocolo PATS directamente del desarrollador del protocolo u otros titulares anteriores.

Private Assets Tokenisation System (PATS) es el protocolo creado por el equipo de OnPlace, que permite a los inversores (titulares de tokens emitidos) supervisar y controlar las operaciones de los activos tokenizados.

Una vez completada la fase de selección del proyecto, OnPlace realiza la formación legal y desarrolla un acuerdo según el cual los derechos de propiedad se transfieren a una parte de las acciones de las empresas no públicas (el activo subyacente del token) a los futuros titulares de los tokens generados.

La implantación del protocolo de tokenización está destinada a resolver una serie de dificultades derivadas del clásico esquema de inversión de capital de riesgo:

- un alto umbral de entrada para la mayoría de los inversores;
- los altos costos de transacción para el procesamiento de la transacción;
- la falta de información completa necesaria para la evaluación de los riesgos de inversión y la evaluación del potencial de crecimiento del valor del activo;
- las dificultades para la aplicación de un mecanismo eficaz de auditoría y control de las inversiones;
- la falta de liquidez suficiente ("secundaria") de las inversiones;
- un proceso complejo de salida de la transacción.



Principios y mecanismo de tokenización de los activos subyacentes incluidos en la MOW

Hemos desarrollado un protocolo PATS (Private Assets Tokenisation System), que permitirá a la comunidad de inversionistas descentralizar las decisiones sobre la posterior distribución y el movimiento de los activos tokenizados. La utilización del protocolo significa que cada decisión sobre las operaciones con los tokens se fijará en la red de su propio blockchain y no estará sujeta a cambios.

Para resolver el problema de la entrada en circulación de los activos cerrados (las acciones de empresas no públicas) en la cotización en la bolsa, utilizamos las soluciones de Ethereum, que nos permiten crear nuestras propias unidades de contabilidad en el blockchain y los contratos para gestionarlas.

Cada activo subyacente implementado utilizando el protocolo PATS estará representado por un token propio separado y dotado con la lógica de gestión descentralizada del protocolo PATS.

Este enfoque se basa en la idea de crear una Organización Autónoma Descentralizada (Decentralized Autonomous Organization), en la que cada titular del token puede tener un efecto directo sobre el activo y determinar las operaciones adicionales con los tokens mediante la votación. Así, cada decisión de realizar operaciones con los tokens se fijará en la red y no estará sujeta a cambios. Junto con las funciones de gestión y supervisión, el protocolo PATS protege autónomamente los saldos de los inversores de la pérdida de fondos en la emisión y cierre de los paquetes.

Las funciones básicas de PATS permiten al inversor (el titular de los tokens emitidos sobre la base del protocolo):

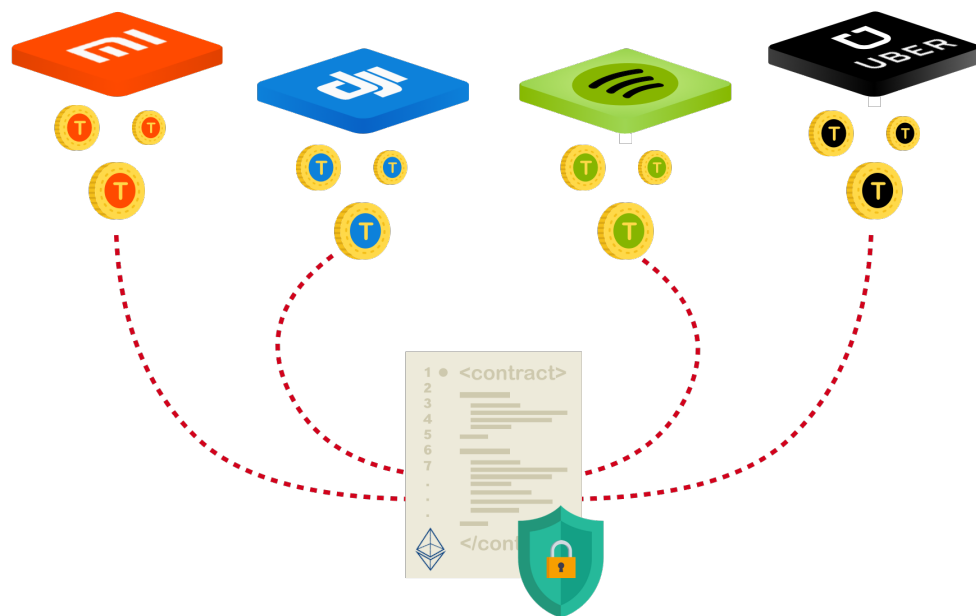
- Determinar la fecha de cierre del activo
- Agregar nuevos activos para su consideración
- Votar por la emisión del token del activo subyacente / cambiar los parámetros de los tokens en circulación

- Realizar un intercambio equivalente con los tokens del protocolo PATS directamente sin utilizar intercambios de terceros

Las siguientes características se agregarán en la siguiente versión de la mejora de la funcionalidad del protocolo:

- la paralización temporal del comercio del activo.
- la posibilidad de agregar activos subyacentes de terceros al sistema de PATS utilizando sus especificaciones independientemente del desarrollador del protocolo.

La tokenización de las inversiones en acciones de las compañías no públicas de TI basadas en el PATS permitirá lograr oportunidades excepcionales para ampliar el rango de posibles participantes en el proceso de inversión, combinando las ventajas más significativas del protocolo: el alto nivel de **protección, la transparencia** en forma de un mecanismo integrado de auditoría y **liquidez** de las inversiones (la circulación libre como activos de criptomonedas). El uso de blockchain de la red OnPlace sobre la base de PATS reducirá los costos de transacción de los titulares en más de 10 veces en comparación con los métodos tradicionales de inversión (el valor promedio de comisión no excederá el 0.1 %).



Todos los tokens de PATS que serán generados, presentados y puestos en circulación en nuestra plataforma serán asegurados por activos reales: las acciones de empresas no públicas.

Cada uno de los tokens tendrá un conjunto de atributos requeridos, como se muestra a continuación:

Activo subyacente del token	Token del activo financiero (el derivado creado por el protocolo de PATS)
Características del activo subyacente - nombre de la empresa - cantidad y tipo de acciones que forman el activo subyacente - valor de los fondos invertidos en la formación del activo	Características del token (el derivado de PATS) - nombre del token - cantidad de tokens emitidos - volumen de derechos concedidos a los titulares del token
Tamaño/cantidad del activo subyacente que asegura el derivado	Precio actual del token en la circulación bursátil
Período y características del reembolso del activo subyacente	Valor actual atribuible a la unidad del activo subyacente (acción)

Los activos tokenizados estarán disponibles para una amplia gama de CriptoInversores que hayan aprobado los procedimientos estándar de acuerdo con los requisitos de KYC/AML.

Todos los tokens PATS se convertirán en las herramientas de negociaciones organizadas realizadas en la propia plataforma de negociación de OnPlace, especializadas para la gestión descentralizada y el control sobre su circulación y liquidez. Se supone que, además de los pares comerciales con las principales monedas criptográficas Ethereum y Bitcoin, los tokens PATS estarán disponibles para el intercambio directo equivalente entre los diferentes activos subyacentes.

Los aspectos legales del acceso de los inversores a la circulación de los tokens PATS presentados en las plataformas y las bolsas de terceros se llevarán a cabo de conformidad con las normas de acceso a las ofertas de dichas organizaciones.

3) Aseguramiento de una gestión descentralizada de la comunidad de titulares del token. Ciclo de vida de los tokens del PATS

Cada activo subyacente incluido en la MOW (marketplace opportunity window) y tokenizado sobre la base del protocolo PATS en el servicio OnPlace recibirá su propia información y base analítica, incluyendo todas las herramientas (en el entendimiento clásico del análisis de los instrumentos bursátiles) necesarias para evaluar su estabilidad financiera, los posibles riesgos y el potencial de desarrollo. Esta base en un formato de interfaz gráfica de usuario (CUI) comprensible, incluirá los siguientes componentes principales:

- una tarjeta detallada del activo financiero subyacente y una característica de su token digital. Esto reflejará la cantidad, el tipo y la especificación de los activos de acciones subyacentes, el estado actual de la propiedad del proyecto (% de participación), los eventos significativos más cercanos esperados, el precio unitario actual del activo subyacente, el precio en el momento de tokenización del activo (si procede), la información sobre los tokens emitidos de activo subyacente, su seguridad con el activo subyacente y los derechos otorgados a los propietarios del token;

- los indicadores financieros claves y las métricas comerciales específicas en dinámica durante varios años utilizados para su análisis comparativo con los competidores más cercanos (los activos bursátiles o la capitalizaciones de otras empresas no públicas). Aquí están presentados tanto los indicadores clásicos del tipo P/S, P/E, EBITDA margin, el ingreso de un empleado y como las métricas especiales específicas para el negocio: la cantidad de usuarios del servicio, etc.;

- los estados financieros de la empresa (incluidos los informes adicionales si están disponibles); esta sección incluirá los documentos oficiales de la compañía colocados tanto en las fuentes abiertas como proporcionados por sus accionistas;

- el fondo de información y noticias, que incluye los comunicados de prensa de los rotativos especiales y populares en relación con el emisor, las conclusiones y calificaciones de los expertos especializados del mercado y las agencias;

- la sección de información sobre los eventos significativos de la empresa relacionados con la financiación, los cambios en las participaciones y el capital de la empresa;

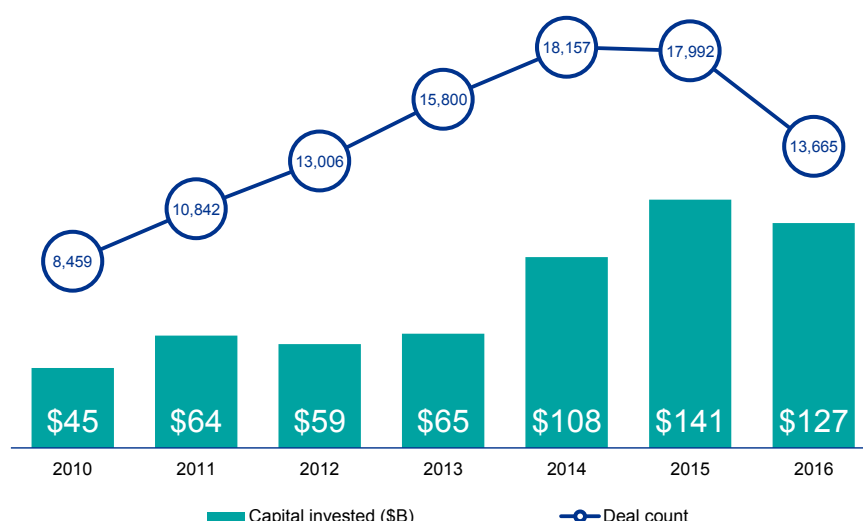
- la información sobre los inversores claves del proyecto de capital de riesgo de la empresa que apoyan el proyecto y que tiene un impacto significativo en él. Las figuras claves de los inversores de capital riesgo que tiene un impacto en la gestión del negocio operativo de la empresa

Análisis del segmento de mercado

a) Volúmenes del mercado de inversión de riesgo

El mercado mundial de inversiones de riesgo total en 2016 se estimó en 127 mil millones dólares. Su volumen anual durante los últimos 3 años superó los 100 mil millones de dólares, lo que es casi 2 veces mayor que el volumen de inversiones en 2010-2013.

Global venture financing by year
2010 – 2016



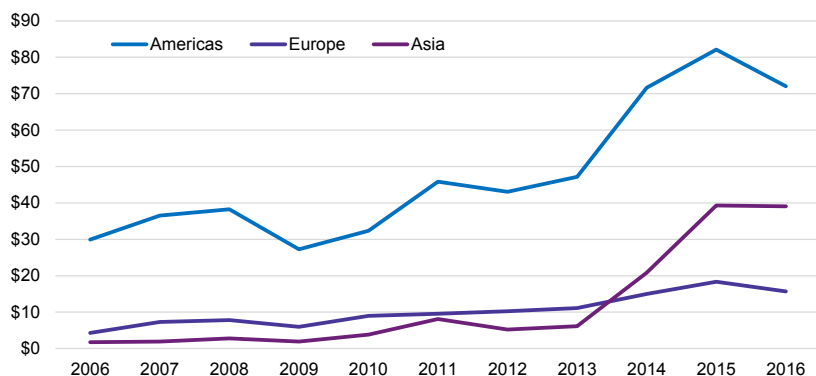
Source: Venture Pulse, Q4'16, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 12, 2017.
Note: Refer to the Methodology section on page 127 to understand any possible data discrepancies between this edition and previous editions of Venture Pulse.

Los segmentos más grandes (más del 80 %) del mercado en la dirección regional son los Estados Unidos y China, que representan 71.8 y 31 mil millones de dólares, respectivamente.

Al mismo tiempo, la región asiática se caracteriza por una tasa estable y positiva de crecimiento de la inversión, los Estados Unidos y Europa se caracterizan más por las tendencias de inversión multifacéticas.

Global financing trends to VC-backed companies by continent

2006 – 2016, VC invested (\$B)

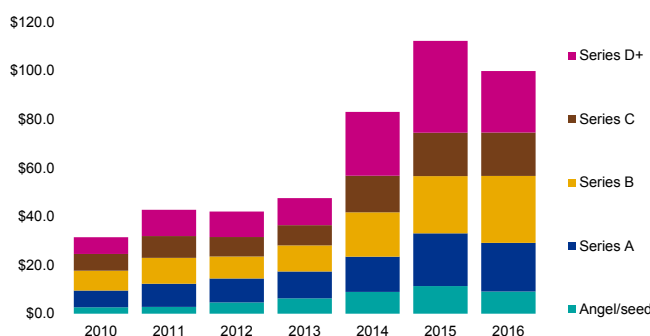


D.

El monto de inversiones en un proyecto (dentro de una transacción), en promedio en las primeras etapas, es de aproximadamente \$ 4,8 millones, en una fecha posterior es de aproximadamente \$10,0 millones. Si estas cifras se consideran en una serie de financiación específica, entonces la ronda A, en promedio, requerirá aproximadamente \$ 5 millones y alrededor de \$10-12 millones en las rondas posteriores.

Quarterly global deal share by series

2010 – 2016, VC invested (\$B)

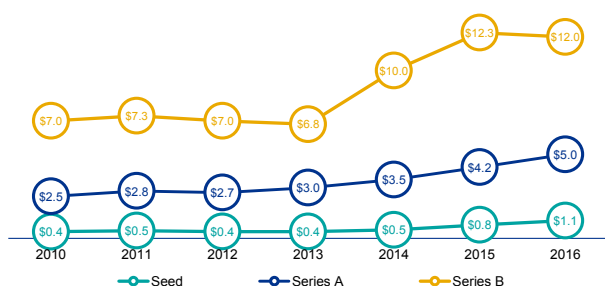


Source: Venture Pulse, Q4'16, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Enterprise. Data provided by PitchBook, January 12, 2017.

Así, el mercado de inversión de riesgo se está desarrollando activamente: en un mediano

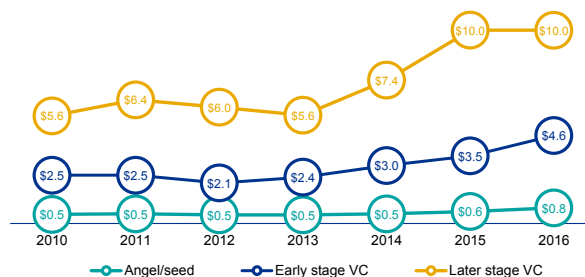
Global median deal size (\$M) by series

2010 – 2016



Global median deal size (\$M) by stage

2010 – 2016



plazo, podemos esperar tasas positivas de crecimiento y un aumento de 2 veces de los indicadores en el horizonte de 3-5 años. Su segmento más activo es la esfera de soluciones de TI, software, productos digitales y servicios que representan más de la mitad de todas las inversiones. Las altas tasas de crecimiento constantes muestran una inversión demostrada en la región asiática, especialmente en China, su región líder.

b) Mercado de las criptomonedas

La capitalización total de las criptomonedas (en la actualidad hay poco más de 800 de ellos) superó los 180 mil millones de dólares a fines de octubre de 2017, recuperando por completo sus niveles luego de una reciente caída en medio de la prohibición del comercio de Bitcoin e imposición de restricciones al comportamiento del ICO en China. Esto es diez veces más que el 1 de enero de 2017 y 25 veces más que el 1 de enero de 2016. Hasta la fecha, la capitalización de mercado es comparable en tamaño con la capitalización del mercado accionario de Catar o Irlanda.



Fuente: <http://coinmarketcap.com>

A finales de octubre de 2017, 12 criptomonedas tenían una capitalización de más de mil millones de dólares, y la participación total era del 89 % de la capitalización total del mercado. La mayor parte de la capitalización, final, está en Bitcoin. Ahora ocupa aproximadamente el 70 % del mercado, y no hace mucho, el 1 de enero de 2017 el BTC representaba el 87 % de la capitalización total del mercado. Así, en los últimos 10 meses, la participación de BTC ha disminuido significativamente, mientras que los Altcoins muestran un crecimiento más rápido en el precio.

Las criptomonedas por sí mismas se pueden dividir en dos tipos: las monedas directas (es decir, los instrumentos de pago o elementos de infraestructura de pago) y los cryptoactivos (un análogo aproximado de una acción: una participación en el proyecto). En la capitalización general del mercado, los cryptoactivos todavía ocupan un pequeño porcentaje: solo alrededor del 4 %, mientras se mantiene un gran potencial de crecimiento. También en el mercado aparecieron criptomonedas, que son una función de infraestructura para los cryptoactivos, una especie de superestructura para el funcionamiento de los cryptoactivos. Y fue la aparición de los cryptoactivos lo que sirvió para reducir la capitalización bursátil general del Bitcoin.

En un plazo mediano de 3-5 años, la mayoría de los expertos de la industria tienen altas expectativas para el crecimiento de la capitalización del mercado. Los expertos más autorizados creen que el crecimiento será entre **50 y 100 % por año**.

c) Análisis del segmento de mercado de las empresas de TI no públicas

La rentabilidad de las inversiones en el negocio de las empresas de TI más exitosas, realizada en nuestros servicios, es la alternativa más realista a la inversión en criptomonedas (véanse los cálculos a continuación).

Company	Round A stock price	Round B/C stock price	Stock price on 3Q 2017	Price growth, % 2017 / round B	Period from round B to 3 Q 2017
Slack Technologies, Inc.	0,1	0,4	7,8	1950%	4-5 years
illumio	0,12	0,63	3,28	521%	3 years
Lyft, Inc.	0,76	4,25	32,15	756%	4 years
Postmates, Inc.	0,4	1,67	5,27	316%	2,5 years
The average by IT sector private companies				886%	

Fuente: datos de la empresa, <https://www.crunchbase.com>, cálculos OnPlace

Es decir, en promedio, las inversiones en la cartera de las empresas no públicas aseguran un crecimiento de la inversión de 8 a 10 veces o aproximadamente un 200 % por año.

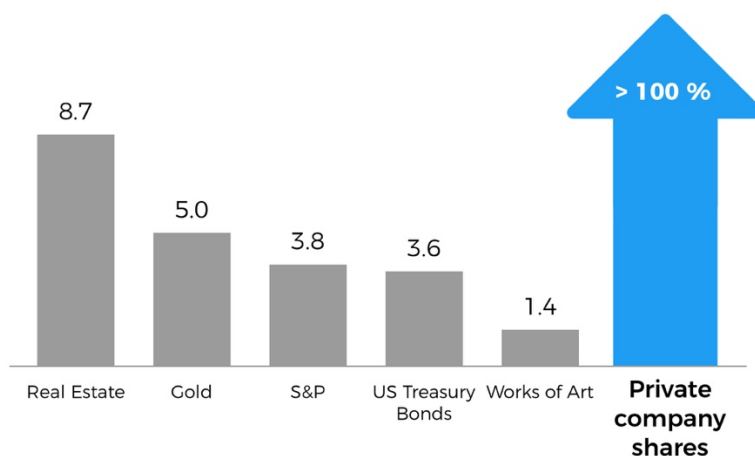
Al mismo tiempo, esta inversión ayuda a minimizar los riesgos de inversión porque no son susceptibles a una alta volatilidad, se suministran con una estructura diversificada de cartera de inversiones, e incluso con la caída de las acciones individuales permiten que la cartera global de inversiones permanezca en la zona de rentabilidad.

Si consideramos el mercado actual de inversiones en las empresas no públicas, entonces los proyectos más apropiados para las inversiones potenciales y la formación de la MOW en el momento de redactar el documento pueden resaltar las acciones de las siguientes empresas: **Slack, Zenreach, Palo Alto Networks**. Los ejemplos más ilustrativos de crecimiento en capitalización empresarial, que pueden haber sido inversiones utilizando PATS en 2012-2014 (hace 3-5 años) son **UBER, Spotify, Xiaomi, Airbnb, Palantir**.

El análisis comparativo en los últimos años ha demostrado que, para las inversiones en activos bursátiles tradicionales y objetos de propiedad, los rendimientos son bastante limitados y moderadamente bajos: desde 1,5 % por año para los objetos de arte hasta un máximo de 9,0 % para un mercado inmobiliario bastante volátil.

Al mismo tiempo, el retorno de inversión anual promedio en el negocio de las principales empresas mundiales no públicas de TI se estima en aproximadamente de un **100-200 %**, y en algunos casos puede alcanzar hasta **500 %** (que generalmente es comparable al rendimiento del crecimiento de los precios de las criptomonedas individuales, pero con un riesgo mucho menor de inversión)

Average annual return on assets 2000-2017 (%)



Fuente: datos LAToken asset platform, cálculos OnPlace

Expectativas financieras. Modelo de ingresos de la empresa

El uso del protocolo PATS y el lanzamiento al mercado de los instrumentos tokenizados para las inversiones en acciones de activos extrabursátiles permitirán a OnPlace llevar a cabo operaciones con éxito y obtener grandes ganancias.

Al generar los indicadores financieros en el marco de este documento, procedimos de las siguientes bases: en un mediano plazo, la tasa de crecimiento del mercado de inversión de riesgo será positiva y se estimará en no menos del 10 %; los volúmenes del mercado de inversiones tokenizadas extrabursátiles también serán positivos dentro de la dinámica del mercado de inversión de riesgo, aunque dadas sus tasas de crecimiento actuales, la alta probabilidad de un crecimiento de tokenización es mucho más rápido.

Al mismo tiempo, la proporción de inversiones a través de PATS no excederá el 1 % de la participación en el mercado de riesgo, que también es bastante conservador, pero cumple con los requisitos del desarrollo comercial más moderado y realista.

El ingreso de OnPlace se formará a partir de los ingresos de 2 fuentes principales: la comisión (incluida en el precio final de las acciones) para la tokenización de inversiones extrabursátiles y las comisiones recaudadas de la circulación secundaria de los activos tokenizados.

A continuación se muestran los principales indicadores que caracterizan los ingresos esperados del negocio operativo de OnPlace

Indicadores	Unidad de medida	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Tasa de crecimiento del mercado de inversión de capital de riesgo	%		10 %	10 %	10 %	10 %
Volumen de mercado potencial de las inversiones de capital de riesgo en el sector de TI (fases de financiación B/C/D)	mil millones \$	31,75	34,9	38,4	42,2	46,4
Inversión promedio en 1 proyecto en las etapas de financiamiento B/C/D	millones \$	7,00	7,70	8,50	9,40	10,30
Cantidad de activos/proyectos tokenizados por el protocolo PATS	Unidad	10	13	20	20	30
Volumen de inversión en activos extrabursátiles (tokens del PATS) en el período	millones \$	70,00	100,10	170,00	188,00	309,00
Volumen total de activos extrabursátiles en circulación (tokens de PATS) con un total acumulativo	millones \$	70,00	170,10	340,10	528,10	837,10
Volumen estimado del mercado de los activos tokenizados de PATS en relación con el segmento del mercado de inversión de capital de riesgo	%	0,22 %	0,29 %	0,44 %	0,45 %	0,67 %
Monto promedio de comisión por la tokenización de los activos de PATS	%	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
Ingresos por la tokenización de los activos	millones \$	3,50	5,01	8,50	9,40	15,45
Porcentaje esperado de los tokens de PATS en circulación en el mercado secundario del volumen total de activos tokenizados	%	20,0 %	20,0 %	20,0 %	20,0 %	20,0 %
Monto promedio de comisión por las transacciones de compra y venta con la circulación de los activos de PATS en el mercado secundario	%	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Ingresos por la circulación de los tokens de PATS en el mercado bursátil	millones \$	0,03	0,07	0,14	0,21	0,33
Ingresos anuales del negocio operativo	millones \$	3,53	5,07	8,64	9,61	15,78
Gastos de operación de la compañía en el período (-)	millones \$	-0,50	-1,00	-1,50	-1,80	-2,00
Ingresos netos anuales	millones \$	3,03	4,07	7,14	7,81	13,78

Fuentes utilizadas:

- Distributed Lab /

<https://forklog.com/tokenizatsiya-aktivov-kak-sposob-povysheniya-ih-tsennosti/>

- The Commodity Futures Trading Commission (CFTC)

<https://www.coindesk.com/cftc-ruling-defines-bitcoin-and-digital-currencies-as-commodities/>

- Ethereum foundation / <https://ethereum.org/>

- <https://www.crunchbase.com/>

- <http://coinmarketcap.com;>

- KPMG Enterprise; <https://www.kpmgenterprise.co.uk/>

- LAToken asset token platform; LAToken.com