I.E

# Industria y Comercio

SUPERINTENDENCIA

Delegatura de propiedad Industrial

División de Nuevas Creaciones

PCT

SOLICITUD

# PATENTE DE INVENCIÓN

21. **EXPEDIENTE No.** 06-88370

54. **TÍTULO** Método y Sistemas para Valuación y asignación óptima.

51. **CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL** No tiene

71. **SOLICITANTE** Avery N. Goldes

**DOMICILIO** Village, NV USA.

74. **APODERADO** Dilia María Rodríguez D' Aleman

22. **BOGOTÁ, D. C.,** Sept. 4/06.

Prior. (USA)
FN: 05-10-2001

(FORMA P-10)

PETITORIO

SUPERINTENDENCIA DE INDUSTRIA Y COMERCIO
Rad: 06-088370- -00000-0000
Fec 2006-09-05 11 51 05 Dep 2020 NUEVAS CREACIONES
Tra. 11 PATENTES Y B
Eve. 378 FASE NACIONAL
Act 411 PRESENTACION Folios 324

Industria y Comercio
SUPERINTENDENCIA

# FORMULARIO ÚNICO DE SOLICITUD DE PATENTE PCT ENTRADA EN FASE NACIONAL

**1) SOLICITUD DE:**

☒ Patente de invención ☐ Patente de Modelo de Utilidad

☒ Capitulo I. ☐ Capitulo II.

| | | |
|---|---|---|
| **2) SOLICITANTE (71)** | **Nombre: AVERY, N., Caleb**<br>**Dirección: P.O. Box 8659, Incline Village, NV 89452, USA**<br>**Nacionalidad o domicilio: Estadounidense**<br>**Lugar de constitución:** | **IDENTIFICACIÓN**<br>**C.C.** ☐ **NIT:** ☒<br>**C.E.** ☐ **OTRO** ☐<br>**Cual** _____<br>**NÚMERO** _____ |
| | **Teléfono: Fax:**<br>**E. Mail:** | |
| **3) REPRESENTANTE O APODERADO** | Nombre: DILIA MARÍA RODRÍGUEZ D´ALEMAN<br>Dirección: Carrera 11 N°. 86-53 Piso 6 Bogotá D.C.<br>Teléfono: 6181088 Fax: 6350824<br>E. Mail: info@clarkemodet.com.co | **IDENTIFICACIÓN**<br>**C.C.** ☒ **NIT:** ☐<br>**C.E.** ☐ **OTRO** ☐<br>**NÚMERO:** 41.654.882<br>**TP:** 20824 CSJ |
| **4) INVENTOR (ES) (72)** | **Nombre: AVERY, N., Caleb**<br>**Dirección: P.O. Box 8659, Incline Village, NV 89452 USA**<br>**Nacionalidad o Domicilio: Estadounidense** | |

**5) PCT (86)**
Solicitud Internacional No. PCT/US2005/007212 Fecha: MARZO 4, 2005

Publicación Internacional No. WO2005/086728 A2 Fecha: SEPT. 22, 2005

**6)Titulo (54) MÉTODO Y SISTEMA PARA VALUACIÓN Y ASIGNACIÓN ÓPTIMA**

**7) Clasificación Internacional:**

| **8) PRIORIDAD** | **33) País de Origen** | **(32) Fecha** | **(31) Número de Solicitud** |
|---|---|---|---|
| **SI** ☒ **NO** ☐ | **ESTADOS UNIDOS** | **MARZO 5, 2004** | **60/550,963** |

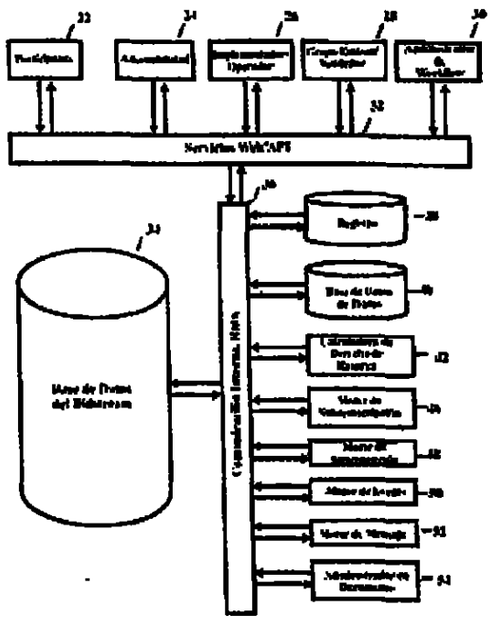
**9) Comprobante de pago N°, 06-57,910 Fecha: JULIO 31, 2006**

Instrucciones para el diligenciamiento del presente formulario. Ver reverso de esta pagina

**10) ANEXOS**

- ☒ Comprobante de pago de la tasa de presentación de la solicitud
- ☐ Comprobante de pago por reivindicación de prioridad
- ☐ Documento que acredita la existencia y representación legal cuando el solicitante sea persona Jurídica
- ☐ Poderes, si fuera el caso
- ☐ Documento de cesión del inventor al solicitante o a su causante
- ☐ Declaraciones
- ☒ *Copia de la solicitud Internacional.* (Resumen, descripción, reivindicación, Dibujos).
- ☒ Traducción de la solicitud internacional al castellano. (Resumen, descripción, reivindicación, Dibujos)
- ☐ Copia del examen preliminar efectuado por la IPEA
- ☐ De ser el caso, copia del contrato de acceso
- ☐ De ser el caso, documento que acredite la licencia o autorización de uso de conocimientos tradicionales de las comunidades indígenas
- ☐ De ser el caso, certificado de depósito del material biológico
- ☐ *Arte final 12 x 12 y 6 x 6 cm*
- ☐ De ser el caso, información sobre otras solicitudes de patente o títulos obtenidos en el extranjero por el mismo titular o su causante, relacionados parcial o totalmente con la invención de esta solicitud.
- ☐ Otros:

**11) FIGURA CARACTERÍSTICA:**



**12) Solicitud concesión de la patente,**

**NOMBRE:** DILIA RODRÍGUEZ D'ALEMAN

**FIRMA:**

**C.C. 41.654.882 de Bogotá TP 20824 CSJ**

**Instrucciones para el diligenciamiento del presente formulario. Ver reverso de esta pagina**

3

M

SUPERINTENDENCIA DE INDUSTRIA Y COMERCIO
Rad: 06-088370- -00000-0000
Fec 2006-09-05 11:51:05 Dep.2020 NUECREACIONES
Tra 11 PATENTEIYII
Eve.372 FASENACIONALI
Act411 PRESENTACION Fol:6 324

SUPERINTENDENCIA DE INDUSTRIA Y COMERCIO

NIT : 800176089-2

RECIBO OFICIAL DE CAJA : 06 - 57,910
FECHA : JULIO 31 DE 2006

***** C O N S I G N A C I O N *****

| DEPOSITANTE | TIPO PAGO | BANCO | CUENTA | No. PAGO | FECHA PGO | Vr. PAGO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CLARKE MODET Y CO. COLOMBCONSIGNACION | | BANCO POPULAR | 050-00110-6 | 48145594 | 31/07/2006 | 9,414,000.00 |

***** C O N C E P T O *****

| CANT. | RENTISTICO | CONCEPTO | TOTAL CONCEPTO |
|---|---|---|---|
| 1 | 50005-01-01 SOLICITUDES | 1 TRAMITES DE SOL. DE PATENTE DE IN | 463,000.00 |
| | | TOTAL : $ | 463,000.00 |

SON: CUATROCIENTOS SESENTA Y TRES MIL PESOS

RESPONSABLE : _____

RECIBO DE CAJA APLICADO AL EXPEDIENTE No._____

(12) INTERNATIONAL APPLICATION PUBLISHED UNDER THE PATENT COOPERATION TREATY (PCT)

(19) World Intellectual Property Organization
International Bureau

(43) International Publication Date
22 September 2005 (22.09.2005)

PCT

(10) International Publication Number
WO 2005/086728 A2

(51) International Patent Classification: Not classified

(21) International Application Number:
PCT/US2005/007212

(22) International Filing Date: 4 March 2005 (04.03.2005)

(25) Filing Language: English

(26) Publication Language: English

(30) Priority Data:
60/550,963 5 March 2004 (05.03.2004) US

(71) Applicant and
(72) Inventor: AVERY, N., Caleb [US/US]; P.O. Box 8659, Incline Village, NV 89452 (US).

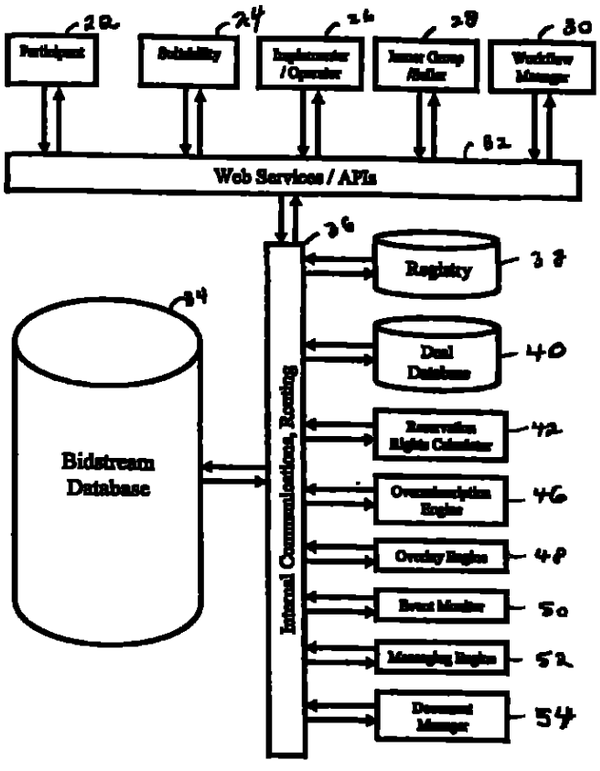
(74) Agents: KLIVANS, Norman, R. et al.; Morrison & Foerster LLP, 755 Page Mill Road, Palo Alto, CA 94304-1018 (US).

(81) Designated States *(unless otherwise indicated, for every kind of national protection available)*: AE, AG, AL, AM, AT, AU, AZ, BA, BB, BG, BR, BW, BY, BZ, CA, CH, CN, CO, CR, CU, CZ, DE, DK, DM, DZ, EC, EE, EG, ES, FI, GB, GD, GE, GH, GM, HR, HU, ID, IL, IN, IS, JP, KE, KG, KP, KR, KZ, LC, LK, LR, LS, LT, LU, LV, MA, MD, MG, MK, MN, MW, MX, MZ, NA, NI, NO, NZ, OM, PG, PH, PL, PT, RO, RU, SC, SD, SE, SG, SK, SL, SM, SY, TJ, TM, TN, TR, TT, TZ, UA, UG, US, UZ, VC, VN, YU, ZA, ZM, ZW.

(84) Designated States *(unless otherwise indicated, for every kind of regional protection available)*: ARIPO (BW, GH, GM, KE, LS, MW, MZ, NA, SD, SL, SZ, TZ, UG, ZM, ZW), Eurasian (AM, AZ, BY, KG, KZ, MD, RU, TJ, TM), European (AT, BE, BG, CH, CY, CZ, DE, DK, EE, ES, FI, FR, GB, GR, HU, IE, IS, IT, LT, LU, MC, NL, PL, PT, RO, SE, SI, SK, TR), OAPI (BF, BJ, CF, CG, CI, CM, GA, GN, GQ, GW, ML, MR, NE, SN, TD, TG).

*[Continued on next page]*

(54) Title: METHOD AND SYSTEM FOR OPTIMAL PRICING AND ALLOCATION




(57) Abstract: A method and system for the determination of optimal pricing and allocation of securities in an open, competitive environment. The method and system may also be used in developing premarkets of other items that are difficult to price and allocate in a competitive manner, such as the underwriting/ securitization of contracts for property; future revenue/earning streams from an asset and/or group of assets; underwritten insurance portfolios, intellectual property and other goods and services. The system of price optimization and allocation is accomplished by interactive feedback of information using a display and including competitive participation of individual members of the public (and/or their agents) or institutional buyers over a data network e.g., the Internet, uncovering the nature and identification of demand in a self-organizing fashion. Demand emerges through participants' interaction with the system and with each other, via a graphically-supported, interactive reservation process.

WO 2005/086728 A2

**Published:**
— *without international search report and to be republished upon receipt of that report*

*For two-letter codes and other abbreviations, refer to the "Guidance Notes on Codes and Abbreviations" appearing at the beginning of each regular issue of the PCT Gazette.*

# METHOD AND SYSTEM FOR OPTIMAL PRICING AND ALLOCATION

Inventor:

N. Caleb Avery

## CROSS REFERENCE TO RELATED APPLICATION

[0001] This application claims priority to U.S. Provisional Application Number 60/550,963 filed March 5, 2004 by Inventor N. Caleb Avery, entitled "A method and system for optimal pricing discovery and allocation prior to offering new issuances of securities and other items of a potential issuer to a potential buyer", incorporated herein by reference in its entirety.

## COPYRIGHT

[0002] A portion of the disclosure of this patent document contains material which is subject to copyright protection. The copyright owner has no objection to the facsimile reproduction by anyone of the patent document or the patent disclosure, as it appears in the Patent and Trademark Office patent file or records, but otherwise reserves all copyrights whatsoever.

## FIELD OF THE INVENTION

[0003] This invention pertains generally to pricing and optimal pricing and, more specifically, to optimal pricing and information distribution in connection with computer enabled allocation and sales of items such as securities but not so limited.

## BACKGROUND OF THE INVENTION

[0004] Subject matter of this disclosure pertains to the financial services industry, but it is not so limited. Financial services consist mainly of information flow from the customer to the broker (investment information); from customer to broker (placing orders); broker to market center (order entry); market center to broker (order execution); and finally, back to the customer (execution confirmation). Hence, they lend themselves to communications via electronic media such as the Internet and other data and computer networks.

[0005] One aspect of the financial services industry is new issuances to offer and issue shares of stock and/or debt in a company or entity to the public. This process of identifying potential buyers and gauging their demand is referred to in the investment banking field as book building. In non-securities based applications this process is called building an order boo. The current process of book building by investment bankers typically includes several stages. In the first step, the underwriter or investment banking firm determines which investors will be invited to participate. Typically this involves certain favored investors. Next, the underwriter obtains indications of interest from those invited to participate. These might be in the form of bids of various types. At this point, the underwriter has an appreciation of the demand curve for the new issue, including and when bids were submitted and/or revised. At this point, the underwriter arrives at an issuance price, although it is not understood how this is done by those outside the investment banking community. As a result, there is frequently oversubscription, where more shares or debt instruments are requested than are available. There have been a number of techniques used to deal with oversubscription; for instance, distribution of shares on a pro-rata basis.

[0006] In general, this process is believed to be relatively inefficient and unattractive, at least from the standpoint of the issuers. As currently carried out, book building is neither democratic nor equitable nor open to the public. A number of abuses have been identified in the current system. One is spinning of shares in the so-called "hot" (highly in demand) initial public offerings to favored investment banking clients. Amongst abuses in addition to the spinning problem are underpricing by investment bankers of initial public offerings. It is believed that underpricing has certain advantages for investment bankers but deprives the issuer of funds creating a "conflict-of-interest" between the investment banker and their customer, the issuer. It is believed that underpricing occurs both with equity (stock) and with debt issuances. Other abuses include "tie-ins," unlawful *quid pro quo* side agreements, yield burning, artificial inflation of after-market prices in the secondary market ("laddering"), and biased recommendations by research analysts working for investment banks.

[0007] Underpricing is believed especially to damage the issuers and the markets. Also connected with underpricing abuses is post-issuance flipping, i.e., immediate sales by the favored

recipients of initial public offerings. In addition, current approaches do not provide for quantity discounts for large purchasers, or purchasers who help set the price with early indications-of-interest. Furthermore, as a result of its monopoly power in pricing new issuances, the underwriting industry faces antitrust issues.

[0008] In addition, there are globalization issues in connection with securities offerings due to the presence of competitive international markets and differing regulations between countries.

[0009] People have recognized these problems and some solutions have been implemented; however, all are unsatisfactory. One method is direct public offerings of securities via the Internet. There have been over 200 direct public offerings carried out via the Internet in the United States. They typically involve relatively little participation by underwriters with instead the issuer offering the equities direct to the public. Of course, this system does not provide any actual specific pricing mechanism.

[0010] Other approaches to new issuances include Internet options such as the well-known Dutch auction of initial public offerings. In this case, most of the pricing and allocation decisions are removed from the discretion of the issuer and/or underwriter. Investors express their interest level and price threshold, and the offering price is set at the highest level at which all the shares to be offered might be sold (i.e., the "clearing price"). Any bidder might bid for as many shares as he wants. The actual offering price is fixed at the maximum price at which all shares are cleared (sold) with regard to the portfolio of bids. Allocation sometimes includes reduction of the number of shares offered to each bidder, perhaps on a pro rata basis.

[0011] There are drawbacks to Dutch auctions. First, there is lack of transparency and feedback in that the bidders are bidding "blind" and are typically uncertain as to what other bids are being offered. Consequently, there is little or no information provided back to the bidders, except perhaps informally. Because of the lack of feedback, Dutch auctions also typically exhibit underpricing problems. The company's investment bankers often still set the final offering price at their discretion, since they can manipulate the number of shares on offer and hence the price.

Uncertainties regarding bids, and the lack of consistent methods of valuation and related pricing information, constitute an inadequate approach to determining appropriate initial prices, thereby minimizing attractiveness of the Dutch auction, at least in the United States equity market.

[0012] Another approach which has been used is an new issuance entirely via electronic mail, involving the issuer taking conditional offers to buy shares without deeming it to be a pre-effective sale under the U.S. SEC (Securities Exchange Commission) rules. In this case, the issuer circulates an e-mail notice after posting a prospectus on the Internet. Bidders are allowed to bid on the shares after opening an account to do so.

[0013] Then, before the actual effectiveness of the registration statement in connection with the stock issuance, an e-mail notice is sent requesting reaffirmation of the offers to buy without an actual commitment to buy. Subsequently, after the registration statement of the issuance is effective, an e-mail notice is sent to each bidder stating that the offering is about to price, and that the offers will be binding unless withdrawn immediately. Again, this approach includes no particular provision of providing bidding information back to the bidders.

[0014] Similar options have been used in the debt market; for instance, for municipal bonds issued by public entities. These consist primarily of numerical auctions. Typically, the bidder cannot see all bids and only the latest best price (i.e., lowest yield) is visible. However, except for the auctions of U.S. Treasury securities, auction systems for other types of debt instrument have been relatively rare.

## SUMMARY

[0015] There are clearly a large number of shortcomings and abuses in the current book building system, and the existing electronic auction type systems do not solve all of these issues. The present inventor has identified the chief problem with the current approach as being inadequate information provided to the prospective purchasers of securities or other items. This is typically most problematic where there is no clear price or value on the item being sold, such as new issue securities, especially equities, but not so limited. Typically, none of the current approaches provide

much useful information about the other bidders and their bids, or provide feedback as to a given bidder's likelihood of getting an allocation. For instance, in the Dutch auction, the information flow is one way, from the bidders to the issuer/underwriter.

[0016] Therefore, the present system is directed to providing information back to the bidders so that they might make or modify their bids in light of the other bids, thereby gaining a sense of what the relevant market (i.e., the other bidders), believes the value of the security or other items being sold to be. Hence, bids might be modified over time in response to bids made by other bidders. This competitive, transparent, dynamic, and interactive close-loop bidding system enables bidders to arrive at a true market value of the securities or other items, prior to the actual closing of the offering, e.g., the actual sale.

[0017] The present system (hereinafter System or system) and its associated methods are flexible so as to be implemented in a variety of embodiments, which might accommodate the applicable securities laws and regulations of any given legal and/or regulatory marketplace and/or contractual jurisdiction for non-securities-based items (i.e., locally in a given jurisdiction and/or globally across jurisdictions). The numerous financial markets, exchanges, and contractual jurisdictions around the world contain their own particular set of relevant legal and regulatory requirements. Furthermore, the system can also be applied to price discovery and allocation of non-securities-based items and contracts for items that are difficult to price and to allocate fairly and efficiently.

[0018] The system is equally applicable to the price discovery and allocation processes of new issuances of both equity and debt (including but not limited to: commercial paper, corporate bonds, municipal bonds, international bonds, sovereign debt, etc.), alike (as well as of non-securities-based products and items, services, and rights). For the purposes of illustration and discussion, this disclosure also uses the set of circumstances surrounding initial public offerings (IPOs) of equity, for reasons including:

1) The problems of price discovery and allocation in IPOs are perhaps more fully academically researched and documented than in new issuances of debt and/or contracts or other non-securities-based items and applications;
2) first time issuers of public equity securities are typically earlier-stage enterprises and are thus potentially more vulnerable to underwriting and manual book-building abuses than issuers of sovereign, municipal, public or corporate debt, which tend to represent established organizations or governmental entities with track records of financial performance, or the underwriting/securitization of other items, (e.g., property portfolios, future revenue/earnings streams of financial instruments and/or contracts, other asset types, good/services);
3) the potential for inequity and abuses in the IPO process might be more inherent, and therefore more prominent and exaggerated than in new issuances of debt or the securitization of a contract, and thus serve the purposes of illustration of the methodology and system concepts and this discussion;
4) there exists a more advanced stage of criminal and civil legal discovery of the abuses of the IPO process, and thus a significant amount of evidence is accumulating and is actionable;
5) there is an escalating resulting perception of inequity and scandal in reaction to abuses of the IPO process; and
6) higher visibility and increased awareness of the problems could lead to implementation of pricing optimization and improved allocation in other securities areas, and in a variety of applications.

[0019] The present system provides a method of determining optimal pricing (i.e., price discovery) and the fair allocation and reservation of requests (i.e., "indications-of-interest") prior to the offer or offer for sale of the actual equity and/or debt or referenced securities, related instruments, and/or other assets also called units here. The system does this interactively with all Participants by establishing the nature of demand in the pre-market through feedback, thus enabling

demand behavior to emerge as the pre-market self-rganizes. The items being priced (e.g., particular securities, commodities, securitized assets, units of services, etc.), are substantially identical and hence also referred to herein as units.

[0020] The present system is also useful in pricing discovery and allocation of non-securities-based items. For example, the system can be used to analyze, price, hedge, and allocate risk during the process of insurance underwriting. In another example, the System can also be used to price and allocate a portfolio of assets (e.g., real estate) that have been packaged and securitized. The System can also be used to price and allocate the securitization of one or more agreements for the benefits and/or outputs of contracts or similar instruments (e.g. a revenue or income stream, royalties from intellectual property, etc.). The system can be used to price and allocate units of goods/services by building an order book. Furthermore, the system can also be used in instances where the supply might also be varied by the Issuer or Seller, based on the emerging demand discovered by Participant interaction (e.g., pricing and allocating a production run of semiconductor chips which can be expanded by increased production).

[0021] This process is accomplished fairly and efficiently by interactive collection of indications of demand and real-time feedback display of the aggregate demand to all Participants through a private and/or public data network (e.g., the Internet). Various embodiments do this by establishing and building what is referred to here as a Bidstream of the demand for an anticipated new issuance, or the sale of a multiplicity of like goods and/or service units through what is referred to here as Reservation Rights. The Bidstream can be represented by a graphic depiction of Reservation Rights BidBlocks, which can be organized horizontally and/or vertically on a visual display, called a Demand Display screen. A BidBlock is a place in the Bidstream representing one or more Bidstream units. By selection of a limit to the number of BidBlocks or units at a given price/volume, an Implementer of the system can choose whether or not to give a particular Bidstream a recognizable visual appearance to aid Participants in analyzing the emerging demand as the pre-market self-organizes.

[0022] Typically (though not always) in securities applications, a Reservation Right is not a legal and binding contractual obligation, nor an investment contract. Rather, a Reservation Right request represents an "indication-of-interest" or reservation based on potential investor/buyer feedback of demand for volumes and prices of an anticipated offering of securities, related instruments, and/or other assets, goods, or services. The Reservation Right request is essentially a proxy for demand, and is used for the purposes of optimizing pricing and promoting fairness in allocation as a pre-market activity—a more efficient and equitable alternative to current manual book-building or order book building processes.

[0023] Depending on relevant securities and contractual laws/ regulations, Reservation Rights could also be options, warrants, or similar conditional instruments where applicable. Where legal prohibitions and regulations do not restrict referenced securities, a more direct linkage might be offered between the Reservation Right and the securities and/or other assets eventually being offered as they become offered or finally available for sale. In the case of non-securities based applications, if allowed under relevant contractual law, the Reservation Right can be binding.

[0024] The system can be used not only to develop a fair, equitable, and transparent new issuance process for equity (stock) and/or debt (e.g., bonds, notes, commercial paper, etc.) securities (and for related and/or similar instruments, and/or rights), but can also provide a properly priced and allocated base of investors for a stable after-market. Under the present method, first-day arbitrage might be mitigated or removed altogether, reducing secondary market volatility. If conducting new issuances is relatively easy and inexpensive, this will increase the availability and lower cost of equity and/or debt finance. Similarly, a liquid and transparent secondary market will encourage investors to participate in the stock and debt markets, and should again increase the availability of capital and lower investor's required returns. Likewise, improvements in the efficiency, transparency, competition, and open access of various debt markets might encourage more issuers to achieve their goals through the efficient and appropriate use of debt instruments, and to extend the access of debt markets to a whole new group of potential investors on a level playing field.

[0025] Moreover, the system can be used in a number of non-securities-based applications where fair and equitable pricing and allocation have typically been difficult to optimize, determine, and execute.

[0026] In this disclosure, the terms: (1) Implementers refers to those parties using methods and system embodiments to design and build various price discovery and allocation systems; (2) Operators refers to personnel of issuers, underwriter syndicate members, and their affiliated broker-dealer network and/or third-party service / portal providers whose responsibility it is to run and manage the daily operation of an implementation and/or embodiment; (3) Issuer Group/Seller might include the issuer of an anticipated new issuance of securities, securitization of assets, or any other asset/item which is anticipated to be sold and any affiliated underwriter syndicate, affiliated broker-dealer network, and, sometimes, any third-party service providers and/or portal providers who supply services to other members of the Issuer Group/Seller and (4) Participants refers to potential investors, potential asset buyers, buyers of goods/services and/or their agents who download information, place requests for Reservation Rights of securities and/or other assets, goods/services, and/or otherwise interact with the system. In the case of non-securities based applications where the timing of acceptance of bids are not regulated, many times the roles of the Operator and Issuer Group are merged, and are simply the Seller of the assets, goods, and/or services.

[0027] Therefore, in accordance with the invention, a system is provided, which is not necessarily an auction per se, but is a pricing and allocation system and method. The pricing method allows the Seller to choose to sell the units on sale to the bidders at other than the actual price bid by any particular bidder, and even in some cases at a price higher than a particular bidder has requested. Generally, this price adjustment would be by prior agreement. More generally, this disclosure is directed to a system and method for taking reservations from an allocation pool of units to be sold. Feedback is provided to those making the reservations (bidders or Participants). The feedback includes information on the reservation requests made by the other requestors (Participants) in terms of how many units and at what price they are interested in buying. This

information can be presented to all users of the System (i.e., Operators, Issuer Group/Sellers, and Participants) in graphic format.

## BRIEF DESCRIPTION OF THE DRAWINGS

[0028] Figure 1 is a graphic representation of potential BidBlocks available, including initial price range, and the number of units available at each price point that is provided to users of the system.

[0029] Figure 2 is a graphic representation of BidBlocks available with certain BidBlocks filled in as reservations are requested, accepted, and reserved.

[0030] Figures 3 and 4 indicate alternative means of assisting the Participant with respect to building the Bidstream for providing a graphical representation of the bids. These different geometric shapes offer a different number of potential BidBlock units at each price range and Bidstream design can be used to influence Bidstream building behavior.

[0031] Figure 5 shows an example of a Reservation Rights request calculator display.

[0032] Figure 6 shows the corresponding Demand Display provided to an example Participant after accepting and registering the his requests.

[0033] Figure 7 shows a request for an example Participant's status information along with those of other Participants.

[0034] Figure 8 shows graphically the situation of reaching full subscription and triggering oversubscription of an offering.

[0035] Figures 9 and 10 show how new Reservation Rights can be added and previous Reservation Rights can be rescinded and/or cancelled. The Figures also indicate the action of notification to the holders of the cancelled Reservation Rights.

[0036] Figure 11 shows the occurrence the price range being reset and of new oversubscription Reservation Right request being accepted and reserved.

[0037] Figure 12 shows a free-bid display example and some initial requests and supporting tabular Bidstream summary statistics.

[0038] Figure 13 shows graphically how new Participants place a range of Reservation Rights requests at a higher range and the changing supporting tabular Bidstream summary statistics.

[0039] Figure 14 shows further for the free-bid example the impact of pricing momentum.

[0040] Figure 15 shows further for the free-bid example what happens when the Bidstream reaches the full subscription point, that is all units subscribed, and a new threshold floor is set for accepting new Reservation Rights requests.

[0041] Figure 16 shows following Figure 15 what happens when newer Reservation Right requests are accepted and reserved above the threshold floor and lower bids are cancelled.

[0042] Figure 17 shows for a stratified Bidstream example encouragement of demand for price discovery of lower yields of a bond issue.

[0043] Figure 17 shows also for the bond issue the stratification of the Bidstream reflecting the terms of a set number of final instruments, coupons, or discounts/premiums from par available.

[0044] Figure 18 shows the stratified Bidstream for a bond issue at the price of highest yield or spread over a portfolio of Reservation Right request.

[0045] Figure 19 shows for a bond offering what happens when the Bidstream approaches the full subscription point.

[0046] Figure 20 shows what happens when the full subscription is reached and the demand is reset to add more Reservation Right BidBlocks at lower yield. Figure 20 also shows

acceptance of a new reservation at a lower yield, the cancellation of a previous reservation at a higher yield and the notification to the holder of the cancelled Reservation Right.

[0047] Figure 21 shows for a debt issuance how stratified Bidstreams can be shaped with less higher yield BidBlocks to encourage earlier information production.

[0048] Figure 22 shows a set aside block of units on a Demand Display of a current Bidstream.

[0049] Figure 23 shows how in a dual Bidstream with a fixed monetary set-aside float, a set of units is cancelled from the set-aside and added to the public pool as the price range rises and moved the float in conjunction.

[0050] Figure 24 shows a normalized Poisson overlay used to show the distribution of requests in a free-bid embodiment and to then set a threshold floor for oversubscription requests.

[0051] Figure 25 shows a diagram of the system.

## DETAILED DESCRIPTION

### Overview

[0052] The present system and method are capable of building what is referred to here as a Bidstream. A Bidstream is created by the collection of indications of demand (also referred to herein as reservations and feedback i.e., a report) of the aggregate demand. Prior reservations can be provided to some or all Participants. Various embodiments accomplish this by establishing and building a Bidstream of the demand for an anticipated new issuance, securitization of rights to assets, or for the sale of units of goods/services through the Reservation Rights. The Bidstream can be represented by a graphic depiction of Reservation Rights or BidBlock units, organized horizontally and/or vertically on a visual computer display, called a Demand Display screen. Each Participant and/or their agent requests a quantity of reservations of BidBlocks at price points in the Bidstream. These reservation requests are then accepted and registered by the system if those BidBlocks are still available at the time of the request. The system has the optional feedback of a

graphic representation of all currently requested demand in the Bidstream. There are also optional feedback mechanisms for the relative position of a given Participant's accepted and registered request (or set of requests) in the Bidstream (e.g., using unit blocks of a different representation i.e., color, text markings, pointers, lists, tables, etc.). Cognitive research indicates that humans understand, analyze, and respond more successfully to graphic visual information rather than to purely numeric representations and/or statistics.

[0053] The system Implementer can choose to give a particular Bidstream as represented on a computer display a recognizable visual appearance by selection or not of a limit to the available number of BidBlocks or units at a given price/volume, in order to aid Participants in analyzing the emerging demand as the pre-market self-organizes. A computer graphic representation of an outline of the available BidBlocks can be provided to the Participants all at once in the geometric continuous embodiment (Figure 1), or in a sequential step-function with BidBlocks filled in as reservations are requested in the geometric step-build embodiment (Figure 2), where each Reservation Right is shown as a rectangle whose length represents the number of BidBlock units reserved along the horizontal axis of the graph, and price is shown along the vertical axis.

[0054] Any variety of geometric shapes can be employed in the graphic representation to assist Participants with respect to the building of the Bidstream, and to give Participants a visual representation of their positioning in the entire Bidstream building process; for additional examples, see Figures 3 and 4. In the case of Figure 3, there is a steeper discount for providing early bidding information, but also a higher probability of being one of the earlier reservations subject to cancellation if the system goes into oversubscription mode. In Figure 4, there are an equal number of Reservation Rights BidBlocks at each given price point, so Participants are more concerned with what price level they have successfully reserved rather than how many BidBlocks are on their level. See Rewards for Information Production below.

[0055] The System's visual feedback provides Participants a new level of interactivity and control over their own strategy. Participants can place multiple requests at different positions in the Bidstream, based on their desire to achieve an overall price and volume allotment position at the

time of the eventual offer or sale of securities, or assets, or units of goods/services when they become effective and/or available for sale. Likewise, tables can be used to display feedback to the user about the percent of BidBlocks reserved, the pricing momentum of the placement of reservations, and/or other Bidstream metrics.

[0056] A potential investor and/or buyer (Participant) can become involved in building a Bidstream, and obtaining an allocation in an anticipated offering and/or sale, as follows: First, in a U.S. jurisdiction-specific securities-based example, a Participant must contact their broker or the underwriter, to establish suitability for their participation in the anticipated offering. For security purposes, the broker sends the accepted Participant a log-on name and password, and sends them in conjunction with account limits to the Operator of the system. The Participant is then free to log on (i.e., over a data network such as the Internet) to the pertinent system hosting site to download the registration statement, preliminary prospectus, and any related materials, e.g., electronic roadshows.

[0057] When ready, Participants can simply fill out a blank electronic form provided at the hosting site indicating their requests for the number of shares desired, and at what prices; or can use a provided Reservation Right request calculator. Assume that a sample Participant, Joe, has up to $75,000 that he is willing to commit to investing in X Corp.'s anticipated IPO. He would log on to a suitable Internet website with the password provided by his broker and be authorized to gain access and participate. After viewing the current Bidstream online, Joe can launch the website's Reservation Right request calculator. In a U.S. jurisdiction-specific securities-based embodiment, Joe must first acknowledge that he understands that his request is a non-binding indication-of-interest, and then accept any statutory disclaimers that Reservation Rights requests do not constitute an offer or offer for sale.

[0058] Joe can chose to spread his requests over a given price range, with the understanding that his lowest price requests might be easily rescinded (cancelled) if the Bidstream is oversubscribed. This multiple-request positioning strategy allows Joe a minor degree of protection in getting what he wants, but also frees Joe from monitoring the Demand Display continually. Continuing our example, Joe enters the $75,000 and places a request for 3,000 shares

@$11.80/share. The request calculator (a simple arithmetic web service module) computes the request, shows Joe interactively how much of the $75,000 he has left to work with, and asks whether he wants to make a second request. Accepting his first request, Joe places a second request for 2,000 shares @ $11.95/share, looks at the balance, and based on a quick calculation he places most of the remainder for 1,200 shares @ $12.10/share. When Joe gets where he wants to be positioned, he accepts his initial allocation requests and they are submitted to the Bidstream. Joe can choose to use the Reservation Rights request calculator to go back and forth between his requests and refine his Reservation Rights request placement strategy for various unit quantities at various price points, or in combinations of various quantities and various price points. Figure 5 shows Joe's current Reservation Rights request calculator screen, and Figure 6 shows what Joe would now see in the Demand Display.

[0059] As the Bidstream continues to build with subsequent reservations from other Participants, a picture emerges of the demand behavior and strategic request positioning by those Participants requesting allocation BidBlocks that have been accepted and registered by the system. This informational transparency mitigates (or even eliminates) the potential for abuse due to the asymmetry of information available outside official disclosure documents, such as prospectuses or legal (as well as illegal) selective disclosures. Figure 7 shows Joe's requests, along with those of other Participants highlighted in this embodiment.

[0060] The aggregated requests for Reservation Rights build a Bidstream and represent the true market demand for either a new issuance, or securitization of the contracting for an asset or group of assets, or the sales of units of goods/services. This transparent, competitive, and iterative process of the discovery of demand maximizes the proceeds to the Issuer Group/Seller. Likewise, in the case of a debt offering, the process minimizes the effective yield the Issuer must pay to achieve its offering objectives.

**Oversubscription**

[0061] The system might hit a level of oversubscription, whereby all units available for the upcoming anticipated equity or debt offering, or units related to the securitization of an asset or

group of assets, or units of goods/services for sale, are reserved (Figure 8). The Bidstream continues to move in search of the optimized price reflected by true demand. In this geometric Bidstream build example, new Reservation Rights units can be added at the next pricing point, and an equal number of Reservation Rights units can be rescinded and/or cancelled from the Participants' lowest price point positions in the Bidstream (Figures 9 and 10). In cases where it is desirable or required to keep the total proceeds from an offering or sale constant, a greater number of units at the lowest price point can be rescinded and/or cancelled for each new unit accepted into the Bidstream at a higher price point.

[0062] In Figure 10, additional oversubscription Reservation Rights requests are shown accepted @ $12.22/share by the system, and it continues to cancel Reservation Rights requests @ $11.80 until the entire initial allotment @ $11.80/share is cancelled. Note that Joe has now lost his Reservation Right request BidBlocks @ $11.80/share, but still has two remaining allotment positions with two different unit quantities at two different price points. If the system notifies Joe of his lost Reservation Right request, he might also be reminded that he still has two valid requests (2,000 shares @ $11.95 and 1,200 shares @ $12.10). He might also be asked by the system whether he wishes to replace his lost allotment position with another request, and given the current calculation of how many shares that would reserve him at the current condition of the Bidstream. In practice, system Implementers can choose to rescind and/or cancel lowest price point units in the reverse order in which they were accepted at a given price point, in order to reward the information provided by Participants who committed earlier at that price point.

[0063] To maintain the Bidstream's distribution or shape in a geometric Bidstream build, the System can reset itself and make adjustments to the available number of allotted BidBlocks at each price. Simply put, some of the Reservation Rights request BidBlocks at the end of a row can be bumped up or down a row to maintain the allotment limit at each new price consistent with the previous geometric shape. Optionally, any Participant whose Reservation Right was re-priced to maintain the geometric distribution of the Bidstream can be notified of their new position in the Bidstream. Depending on the geometric shape employed by the Implementer, it is likely that such price adjustments would be no more than 1% to 3% and the system pricing model rules and variance

would typically be disclosed to the Participants in advance. In effect, the system thereby changes upward or downward some of the bids unilaterally, but by prior authorization. In this example, the new estimated offering price is now $12.02/share.

[0064] Figure 11 shows where new oversubscription Reservation Right requests are accepted and reserved @ $12.24/share, additional Reservation Right requests @ $11.82/share are cancelled, and the holder of the lost Reservation Rights is notified. The process continues with the system resetting itself every time new Reservation Rights requests at the new highest price replace the complete allotment at a given lowest price.

[0065] For the Issuer Group and/or Seller, this movement of the Bidstream optimizes price discovery, maximizing the final proceeds, until the demand is exhausted. Each potential investor and/or buyer is allowed all the units he wants, up to a given a price volume allotment limit as chosen by the Issuer Group/Seller using the geometric continuous Bidstream embodiment. The Demand Display gives Participants full and transparent access to the whole offering process, and an interactive analysis of emerging demand behavior.

[0066] When the Bidstream building is closed in preparation for the offering going effective (i.e., the actual sales of the securities) or, similarly, other types of units of goods/services are ready for a binding sale, the pre-market demand has self-organized and the entire market has accurately built the book itself. The units are then allocated among the Participants according to quantities specified by the still accepted and registered Reservation Rights requests. The selling price for each allocation can be based on the price point of a given request or calculated by a formula. The new issuance offering price for an IPO is typically the arithmetic mean price of all requests, but can be calculated by any suitable function which is typically disclosed in the prospectus (such as the weighted average, the median, etc.). In this example, the mean and the median are the same price because of the Bidstream geometric shape chosen by the Issuer Group.

[0067] In this example of a securities-based offering, the system notifies all Participants still remaining in the Bidstream of their position in the Bidstream (e.g., by e-mail), and the broker proceeds to fill requests for allocations in the offering with actual formal offers to sell. In cases

where binding bidding is allowed, upon closing the Bidstream, the Seller would confirm sales orders and proceed to fill them.

[0068] The system inherently allows for Participant-determined price discrimination. In the U.S., the SEC (Securities Exchange Commission) could allow variable final pricing for the actual sales by a No-action Letter determination, enabling each Participant to pay what he requested, rather than the single system-calculated offering price. With variable pricing already available for debt and for equities in certain legal and regulatory jurisdictions, this promotes a natural trend toward a more competitive pre-market. In most non-securities based applications of the system, price discrimination also would reward earlier successful bidders with greater discounts from the price paid by subsequent successful bidders. This feature would encourage Participants to interact with the system to gain maximum personal advantage for their production of information, by extension causing them to make their requests early and often. For additional embodiments that reward information production, see below.

[0069] The next pricing point can be determined based on the embodiment. In the case of a continuous step-function embodiment, the next pricing point is at, or higher than, the last price reserved (or lowest yield, in the case of debt). In other embodiments, the next pricing point might be anything over the mean price or lowest yield of all reservations; and in the "free-bid" embodiment (see below), a mean or weighted average (or similar quantitative measurement) of all of the distributed requests could be used as the basis for a floor on subsequent requests for Reservation Rights.

[0070] These are just some of the next pricing-point options available to the Issuer Group/Seller through the system. The actual choice of the final pricing method to be implemented and enforced through system rules would normally be assigned to the Operators of the system by the Issuer Group/Seller. These conditions would also typically be disclosed in registration materials, and/or offering documents and/or announcements (e.g., registration statements, red herrings, preliminary prospectuses, official statements, indenture agreements, etc.), or sales materials in the case of non-securities applications of the method.

**Free-Bid Bidstream**

[0071] The disclosure above describes one embodiment—building a Bidstream in a fixed geometric figure method, where an initial-state Bidstream is graphically presented as a series of available allocation BidBlocks with a limited quantity of reservation BidBlocks at each price point. The Bidstream embodiment is filled with Reservation Rights requests until it reaches an oversubscription mode. At this point, the initial-state Bidstream is reset to accommodate new Reservation Rights requests at higher prices or lower yields at or above a set point (e.g., a median price/yield, a mean price/yield, a weighted average price/yield, the last price/yield which triggered oversubscription mode, etc.). These new requests at a higher price point in the Bidstream can cancel out previous requests at the lowest price point in the Bidstream, and those lower Reservation Rights positions can be removed.

[0072] However, the Bidstream need not be built in a sequential fashion, or even by limiting the available quantity of units allotment at a given price/yield point. As previously noted, in some legal and regulatory jurisdictions (e.g., France), paying what you bid in a final equity offering is allowed and even encouraged. This practice is in contrast to the settlement of one price for all securities at the time of offering, the current practice in the United States for new issuances of equities.

[0073] Regardless of applicable jurisdictions, the Issuer Group/Seller can choose to implement the system in a free-bid embodiment. In a free-bid embodiment, Participants and/or their agents can place one or more Reservation Rights requests in any volume and at any price/yield level. As in other embodiments of the system, these Reservation Rights requests can be displayed in real-time.

[0074] The free-bid embodiment is potentially attractive to the Issuer Group/Seller because Bidstream formation behaviors might be exhibited earlier in the process, allowing more time to adjust their strategy and increasing competition. This approach can provide the Participants' agents (including investment professionals [e.g., members of the underwriter syndicate and broker-dealer networks] or other buyer representatives) with more time to advise their clients toward best

achieving the client's overall price/yield and allocation wishes, including hybrid mixtures of price/yield and volume requests. Consequently, the probability is raised for all Participants in the eventual offering, or asset sale/underwriting, or sale of units of goods/services to arrive at the most equitable and satisfactory position in the remaining Reservation Rights that survive the competitive, iterative process.

[0075] Another example shows such embodiments. For instance, in the free-bid example shown in Figure 12, the Participants begin with a series of requests in the $11.50-$12.00/share range. Some Participants can even try to low-bid the system by placing some requests down in the $8.00/share range. A summary table (upper left in Figure 12) of Bidstream distribution statistics tracks the building of the Bidstream in real-time to assist a Participant's visual perception in analyzing Bidstream behavior.

[0076] By analyzing the previous graphic distribution of emerging demand and relying on real-time Bidstream summary statistics, new Participants might place a range of Reservation Rights requests at a slightly higher range (Figure 13). Note that the Bidstream summary statistics table continues to track the emerging demand behavior. This forms the basis for an information cascade, where the actions of early Participants are made available to, and might thereby influence and alter the behavior of, subsequent Participants. This shows the mitigation of any pre-existing asymmetry of information in action. Since all Bidstream behavior is transparent to all Participants, Reservation Right requests reflect any non-public or hidden information, and the pre-market as a whole can choose to take this into account.

[0077] Figure 14 shows that, as more Reservation Rights requests are received, pricing momentum takes hold as the free-bid Bidstream begins to fill to the full subscription range. The initial distribution becomes more visible as the pre-market self-organizes. The tracking statistics show a narrowing between the mean and weighted average prices, indicating that initial demand is solidifying in the area of about $12.50/share.

[0078] In Figure 15, the free-bid Bidstream eventually reaches the full subscription point. Since there is no fixed, geometric distribution to reset, the underwriter must choose a method for

setting a floor for new oversubscription Reservation Rights requests. In this case, to move the Bidstream forward in search of the true demand, the Issuer Group chooses the weighted average over the mean. As in any geometric Bidstream, while new oversubscription Reservation Rights requests are accepted and reserved above the threshold set by the Issuer Group, the lowest priced Reservation Rights requests are cancelled and the holders of those rights are notified. In this case, all Participants requesting in the $8.00/share price point range are canceled, as well as those on up to $11.70/share (Figure 16). The Bidstream resets continuously as additional Reservation Rights requests are made, moving upward and eventually discovering the accurate and true reflection of demand.

[0079] As in other embodiments, additional features can be implemented in the free-bid embodiments to conform with applicable legal, regulatory, and contractual requirements, and at the discretion of the Issuer Group, including (but not limited to): (1) e-mail notification of the status of the Participant's Reservation Rights that are currently valid; (2) e-mail notification of the cancellation of any Reservation Right requests; (3) statistical and graphical feedback of the current status of the Bidstream building process; and (4) disclosure of any set-aside arrangements and their current status (see Set-asides below).

**Stratified Bidstream**

[0080] There are similar problems with current approaches to debt security offerings. The system advantages apply to equity offerings, as well as debt (bonds, notes, commercial paper, etc.) offerings. This is true whether the bond (i.e., debt instrument) is corporate, sovereign, sub-sovereign, public, or municipal in its origination.

[0081] Unlike equity IPOs in the U.S., there is no regulation requiring offering the anticipated debt securities at only one price (or yield, in this case). Thus, one can use a stratified Bidstream embodiment with a set number of yields (i.e., coupons) available. Since the system automates much of the offering process, little additional effort is needed to offer a limited number of yields, and thus only a few sets of associated Indenture Agreements or Official Statements (or similar debt offering agreement). Alternatively, the system can offer discriminatory pricing related

to one Indenture Agreement of Official Statement. For ease of comparison, the price equivalent of yield (i.e., discount/premium from par) value can be used and displayed on the Demand Display and the Participant could toggle back and forth between the two alternate views of debt pricing.

[0082] Since Reservation Rights requests made earlier might end up with higher yields (hence a lower price or greater discount), Participants are encouraged to indicate their interest earlier. This approach both builds the Bidstream and discovers demand for lower yields for the benefit of the bond issuer. Figure 17 illustrates one such embodiment, where the Issuer Group might issue and register three series of bonds, coupons, and bond documentation sets (Indenture Agreement, Official Statement, etc.), as opposed to hundreds or thousands of documents that could conceivably be required under different, continuous geometric and/or geometric build embodiments. Alternatively, the Issuer Group can choose to issue one series of bonds, coupons, and bond documentation, and conduct the actual sales of the bonds at different discounts/premiums that reflect successful positioning of the Participants in the Bidstream. The stratification of a limited number of pricing and/or yield points would also simplify any secondary market trading, potentially homogenizing the after-market.

[0083] As with a continuous set of BidBlocks for an equity offering, a debt offering is made up of a limited number of BidBlocks allotted at specific yield basis points. But in this case, the Participant will end up paying what he bids, rather than a calculated mean or median of all bids. As a result, the Participant would have an additional advantage in variable-priced debt offerings when acquiring and retaining the early Reservation Rights request BidBlocks.

[0084] Like the price range in an equity Bidstream, an initial yield spread is set by the Issuer Group. In the example of a high-yield corporate bond offering (Figure 17), the Bidstream is stratified to reflect the terms of a set number (in this case, three) of bonds, coupons, and bond documentation, or to reflect three different pricing point discounts/premiums from par for one bond, coupon, and bond agreement. As in the equity Bidstream examples, Participants access the system, review the current Bidstream offerings that meet their portfolio objectives, and make their requests.

[0085] As with continuous Bidstreams, Participants can build stratified Bidstreams at the price of the highest yield, or spread their requests over a portfolio of yield Reservation Right requests (Figure 18). And as the example high-yield bond offering Bidstream approaches full subscription, the System prepares to reset (Figure 19). As the last initial Reservation Right request is accepted and reserved, full subscription is reached, the Demand Display resets, and more Reservation Rights BidBlocks are made available at an even lower yield of 8565% as a buffer (Figure 20). As new lower yield requests are accepted and registered, an equivalent number of Reservation Rights are canceled at the highest yield, and notification is sent to the holder of the lost Reservation Right request. The stratified Bidstream for this example of a high-yield bond continues to build, and will continue discovering the lowest yield for the bond issuer, until demand for the issue is exhausted and/or the Bidstream is closed.

[0086] Similar to the display of multiple Bidstreams for equities, new debt issuances and asset embodiments can be enhanced by using multiple displays and/or split screens to display the Bidstream building of multiple maturities (i.e., serial bonds and/or term bonds with multiple maturities of the same debt issue) or multiple asset sales, and/or to compare the Bidstream building of multiple debt issuers and/or asset sellers of the same (or different) credit ratings and/or presumed quality. Like geometric continuous Bidstreams, stratified Bidstreams can be shaped with fewer higher yield BidBlocks to encourage earlier information production (Figure 21).

**Dual Bidstreams and Set Asides**

[0087] In other embodiments having dual Bidstreams, a block of the securities and/or assets, or units of goods/services that might be excluded from the total amount of the securities and/or assets, or units of goods/services offered to the general Participants (herein called a public pool block), but which might eventually be offered. These can be disclosed (or not), and displayed (or not), based on the strategy chosen by the Issuer Group, and on the disclosure requirements of the appropriate legal, regulatory, and contractual jurisdictions. One example is the so-called friends and family securities blocks set aside in equities underwriting, something of a tradition in IPO offerings in the United States. Another example of this set-aside practice can be BidBlocks set aside for the underwriter syndicate (e.g., through an overallotment; or in investment parlance, Green Shoe

option), and/or any institutional investor BidBlocks set aside within confines of the applicable legal and regulatory conventions. Alternative scenarios for using a dual Bidstream embodiment can include offering two classes of stock, or even a hybrid offering of equity and debt, but are not so limited.

[0088] Based on the legal, regulatory, and contractual requirements of the applicable jurisdictions, this set-aside can be disclosed in the prospectus. Based on the strategy of the Issuer Group, the set-aside BidBlocks can also be displayed on the same Demand Display screen as the display of the current Bidstream for the public pool BidBlocks (Figure 22), or on a different screen or display to inform Participants of total commitments to the offering.

[0089] Using a dual Bidstream embodiment, the pricing of such set-aside blocks can be at a fixed price and quantity of units, or at a float based on a spread and/or discount from the projected offering price (or other similar quantitative measures or metrics). If the set-aside block floats, the system can make adjustments in at least three ways, including but not limited to: (1) the projected offering price to set-aside reservation holders can float and be calculated upon a predetermined, fixed number of reservations; (2) as in the fixed monetary requests made by individual Participants and/or their agents, the number of reservations allowed for set-aside reservation holders can be made on a fixed monetary value, and the number of reservations can be adjusted by an embodiment based on the equivalent value of any spread and/or discount off the float of the projected offering price/yield; and (3) a hybrid of the two methods above can be implemented where some set-aside reservation holders have a fixed number of reservations with a floating price/yield, and when other set-aside reservation holders have a fixed monetary reservation where the number of Reservation Rights are adjusted, based on the equivalent value of any discount off the float of the projected offering price/yield.

[0090] If the set-aside block floats with the Bidstream, the Issuer Group/Seller must determine whether this set-aside is for a fixed amount of units or for a fixed monetary value. Like any other Bidstream, when the Bidstream reaches full subscription, the system will continue to reset

to a higher price range as long as there is ongoing demand—in due course, discovering the true price.

[0091] Set-aside reservation holders can, likewise, be notified of any changes to their own allocation position or to the status of the general Reservation Rights Demand Display, and to any associated statistical measures. This might encourage set-aside Participants to participate in the general Reservation Right public pool (in addition to any rights they might previously have as the result of set-aside arrangements), particularly if there limitation of a fixed number of set-aside reservations or there are reductions in the number of Reservation Rights in the set-aside BidBlocks because of the equivalent value of any discount off the changing float of the projected offering price.

[0092] In any case, where there is a reduction in the number of Reservation Rights in the set-aside BidBlock, these freed-up units might or might not be used to supplement the number of Reservation Rights units available to the public pool BidBlock section of the Bidstream. They can be added at a statistical point (e.g., the mean, median, some weighted measurement, etc.), or at the highest current price/lowest yield, or put into the overallotment pool and/or some other insertion point chosen by the Issuer Group. See Figure 23 for one such example.

**Leveling the Playing Field**

[0093] There exists the probability that different individuals and organizations will work with varying qualitative degrees of pre-offering or pre-sales information gleaned from both public and private research and from other sources of information. One advantage of the present system is that it displays the real-time building of the Bidstream as a reflection of the demand generated by this asymmetric distribution of information. In effect, by combining and homogenizing the resulting reflection of such asymmetric information (i.e., the display of all Reservation Rights), the system diminishes the relative advantages of those Participants with access to non-public information over those without such access who are at a relative disadvantage. The system accomplishes this by equitably merging or mixing the results (i.e., demand) of information of varying quality from different sources, thus greatly reducing, if not entirely eliminating, some of the

relative advantages and disadvantages of Participants with and without access to apparently superior information (whether or not that information was obtained ethically and legally). However, it is recognized that those Participants holding superior information might retain some advantage of making earlier Reservation Rights requests, retaining a higher probability of achieving their desired price and allotment positions.

[0094] The following example demonstrates this benefit of reducing asymmetry. In one embodiment, an Issuer Group/Seller and/or Operator provides to the Participant or his agent a graphic representation of a fixed number of Reservation Rights for the upcoming units to be offered over a data network such as the Internet. The fixed number of Reservation Rights range, at a per Reservation Right price, from a lowest price point reservation BidBlock to a highest price point reservation BidBlock.

[0095] This Bidstream can be represented graphically by an easily understood geometric shape reflective of the underlying price discovery behavior (i.e., the emerging pre-market). This is of particular importance and value to: the less sophisticated potential investor/buyer who might be disadvantaged by not having the day-to-day experience of dealing with professional trading systems based purely on numeric-data displays on computer screens (as compared to the more experienced investor/buyer); the potential investor/buyer might also be at a disadvantage due to of the asymmetry of information resulting from selective disclosure; and/or the potential investor/buyer who might find the cost of information production prohibitive outside of the registration materials, prospectuses, or sales materials. The Participant requests at least one of the fixed numbers of Reservation Rights BidBlocks by submitting a request for that Reservation Right at a Reservation Right request price point. If the request meets the suitability criteria (i.e., investor/buyer suitability profile, credit limits, etc.) of the Issuer Group/Seller and any monetary and/or volume limits set by the Issuer Group/Seller, the request is accepted and registered by the system's Bidstream database module. Likewise, if the request fails to meet any of the Issuer Group/Seller criteria, the system can interact with the Participant to align the request in line with the system's current criteria. For example, if a Participant makes a unit quantity request for more units at a given price point than are remaining in the Bidstream at that price point, the Participant might be offered what units are still

available at that price point, and would be asked if they wish to continue making additional requests. Similarly, if a Participant makes a request that exceeds his credit limit set by the Issuer Group/Seller, the system can interact with the Participant to align the request with criteria acceptable to the Issuer Group/Seller.

[0096] As successive requests are accepted and registered, all system users including the Issuer Group/Seller, the Operator, and the Participants can monitor the graphic representation of all accepted and registered requests. The System can use different colors to represent accepted and registered requests and/or empty request BidBlocks (i.e., reservation BidBlocks still available in the Bidstream). Subsequent requests for Reservation Rights would be accepted and registered in the Bidstream database module only when the Reservation Right request price point is the same as or higher than the Reservation Right price of the lowest price point Reservation Right allocation BidBlock remaining available. Likewise, quantity requests at that lowest price point are limited to the quantity of BidBlock units remaining available within the BidBlock unit quantity limits set by the Issuer Group/Seller in a given embodiment chosen by the Issuer Group/Seller.

[0097] In this embodiment, the system would give Participants visual feedback of their positions in the Bidstream, based upon the unit quantity and price of the Reservation Rights successfully accepted and registered and those units still remaining available in the Bidstream. This monitoring function can be accomplished by requiring Participants, or agents monitoring their clients' positions in the Bidstream, to log on for authorized access to such feedback or, alternatively, this function can be implemented through an Internet cookie system.

[0098] In this embodiment, tables, charts, or graphs can augment a graphic and/or geometric representation of the Bidstream; and/or as the Bidstream is formed, the system can provide overlays depicting statistical reflections of market demand (e.g., current mean, median, and weighted averages, volume over time, etc.). In both regular and oversubscription modes, the same tables, charts, graphs, and overlays might also display the velocity of demand as reflected by changes in price-setting momentum, thereby further assisting individuals who might be relatively disadvantaged due to an asymmetry of information about the emerging behavior of a Bidstream.

[0099] When the number of requests for Reservation Rights is greater than the fixed number of Rights set by the Issuer Group/Seller, one or more lowest price point Reservation Rights are removed from the fixed number of Reservation Rights in order to maintain a fixed number of Reservation Rights or a desired amount of proceeds from the offering and/or sale, thus leaving a remaining number of successfully accepted and registered Reservation Rights. As previously mentioned, system Implementers can choose to rescind and/or cancel lowest price point units in the reverse order in which they were accepted at a given price point, in order to reward the information provided by Participants who committed earlier at that price point. In this embodiment, overallocation rights can be used as a leveling mechanism and/or buffer for a number of purposes, namely; to extend the fixed number of Reservation Rights BidBlocks as needed (e.g., as Reservation Rights are added and/or removed during pricing resets to maintain geometric consistency); to interact with changing set-aside pools, and/or as a reward for relevant information production. See Rewards for Information Production below.

[0100] In this embodiment, the Participant losing his Reservation Right can be notified and can choose to re-request. Then, at a predetermined closing date and time, the remaining number of Reservation Rights, which have been requested by the Participant and remain successfully accepted and registered in the Bidstream, are subsequently offered to that potential investor/buyer by the Issuer Group/Seller at that Reservation Right request price, according to the securities or contractual rules and regulations of the applicable legal jurisdiction.

[0101] In some embodiments, the actual sale of securities, or assets, or units of goods/services might be offered to the Participant based on a formula related to the final pricing points of all Reservation Rights. Previously mentioned examples include the arithmetic pricing mean, the arithmetic pricing median, a weighted average price, etc., but are not so limited. However, the reduction of the asymmetry of information places the Participant at less of a relative disadvantage than he would be under the existing processes for book building or building a sales order book.

34

**Rewards for Information Production**

[0102] Embodiments accommodate both pooling and separating signaling theoretical models (assuming that a given implementation embodiment is compliant with the applicable regulatory, contractual, judicial, and legislative requirements). In some sense, all signaling models have the same underlying structure. Under certain conditions well-informed players can improve their market outcome by "signaling" their private information to those who know less. A pooling equilibrium is an equilibrium in which all types of sender send the same message. A separating equilibrium is an equilibrium in which all types of sender send different messages. In general, a system is said to be in a state of equilibrium if all influences on the system are cancelled by the effects of others. In some embodiments, all Reservation Requests are blind—i.e., the source of the signal of value is seen by all, but is not identified as to its source (called here "pooling" signaling). In other embodiments, the source of the Reservation Request is identified or can be optionally identified if it exceeds a specific threshold number of Reservation Requests or their aggregate quantity and/or equivalent monetary value—resulting in a separating signaling. For a separating equilibrium to exist there must be signaling costs that differ across groups. These two signaling conditions form what is called in economics the single-crossing property. Arguably, in a new issuance, different groups incur different signaling costs.

[0103] In the case of a separating signaling equilibrium, certain embodiments contain a mechanism for reaping the benefit of costly signaling. This disclosure also addresses the problem of enticing and rewarding quality signaling of interest earlier in time in the Bidstream building process, as discussed above.

[0104] Underwriter syndicates and their broker-dealer networks enjoy the additional advantage of having a better overview of deal flow, thus enabling them to advise their clients about new issuances in which to participate, and about what Reservation Right strategy to employ to achieve the best overall portfolio results. For example, underwriters and institutional investors might know more than an issuer about the prospects for the company's competitors, or about the economy as a whole. Also, because they are exposed to the flow of deals (e.g., IPOs, debt floatations, etc.) on a continuous basis, underwriters and institutional investors are likely to know

more about the strength of the deal market pipeline in general, or about deals by similar companies already in the pipeline. And finally, even a less well-informed investor knows something the issuer doesn't know: i.e., the investor's own particular demand for the price yield/volume of the new issuance.

[0105] Why would potential investors be willing to reveal important information, especially when it is positive? Information production and sharing occurs because of the transparency incorporated into the system, where withholding positive information might also result in little or no allocation and/or a less advantageous pricing in the actual sale of the security, asset, or units of goods/services.

***Information Cascades***

[0106] As previously mentioned, price discovery raises a problem in the prior art of book building and building a sales order book processes for the Issuer Group/Seller: namely, that potential investors and/or buyers might have incentives to withhold information regarding unit demand at given price points if they suspect that the information will be used to their disadvantage. The problem is likely to be particularly acute in cases where: (1) the information is costly to acquire; and/or (2) the information, if revealed, would lead to a revision of the eventual sales price.

[0107] This conundrum leads to embodiments where early providers of information (i.e., Reservation Rights requests) are rewarded for their signaling of any imputed valuation analysis. The system can reward early requestors—Participants who provide earlier signaling and production of information concerning both pricing and allocation demand. For example, rewards might be accomplished using methods specific to a given Bidstream, including (but not limited to): (1) the geometric shape (e.g., where there are more unit allocations for Requests made earlier, that is, at the bottom of the Bidstream (i.e., a pyramid shape, etc.); and/or (2) a weighted formula, used as an alternative way to discount and/or increase the unit allocation to earlier Requests.

[0108] In addition, where legal, regulatory, and contractual jurisdictions allow some form of discounting, and/or do not enforce one-price-for-all methodologies, embodiments can be tailored to compensate quality signaling (e.g., earlier and larger block requests, disclosure of the identity of

36

sophisticated investors, etc.). This compensation or reward might be in the form of a discount, or some other fully disclosed reward. Quality signaling rewards might be fixed, or might float based on a spread from some other measurement (e.g., final offering price, weighted averages, etc.). In the case of the U.S. example, this is already possible in new debt issuances, where two or more indenture agreements might be created to encourage those requesting Reservation Rights to signal their interest sooner in order, to get a higher yield or the final sales price offered might vary as a discount/premium from par.

[0109] Moreover, where legal, regulatory, and contractual jurisdictions allow allocation discretion, the system would embody the results of information cascades—rewarding Participants providing earlier signaling information through earlier requests with greater allocations on some predetermined basis. Information cascades would happen when potential investors/buyers make sequentially timed decisions concerning indications of interest (i.e., later Participants might condition their interest based on the growth, volume, and pricing momentum of previous requests for Reservation Rights), with demand either snowballing or remaining low over time. In manual book-building or building a sales order book, information cascades are difficult to develop unless the Issuer Group/Seller divulges privileged information, because the Issuer Group/Seller is usually obligated to keep such information secret or, at least, not to release it selectively. In the present system, information cascades would easily develop because all Participants can transparently view the accepted and registered Reservation Rights of all other Participants. Hence, the system is more likely to motivate additional actions that would not otherwise occur without this inherent transparency.

[0110] For instance, based on the amount of time remaining to closing of the Bidstream formation, the earlier Participants could be offered a portion of the overallocation allotment or additional rights, on a sliding scale. This signaling reward might take many forms including but not limited to: (1) additional Reservation Rights at the time of the new issuance and/or sale of units (e.g., a portion of the Green Shoe in investment parlance overallotment provision); (2) selective use of option units (for example, options to Participants who request Reservation Rights above a certain

37

monetary or volume block size); (3) an additional right in the form of post-issuance options; and/or (4) selective post-issuance pricing support.

[0111] Furthermore, this incentive for the production of quality information can be coupled with, or decoupled from, eventual positions in the Bidstream when the building processes close. To further elaborate, rewards for information production can be limited to the number of units of a given Participant that successfully remain in the Bidstream, or information production rewards might still be available even when the Bidstream closes, and even if the Participant has no remaining successful accepted and registered requests for Reservation Rights. Where such variations exist, this disclosure proposes that the rules should be kept relatively straightforward, should be disclosed and easy to understand, and should be included and updated in and through any scheduled communications and/or updates of graphic and/or textual feedback of a given Participant's position.

***Status Notifications and Document Delivery***

[0112] In one embodiment, those Participants losing a Reservation Right are notified and the Participant (or their agent) can decide whether to re-request, and at what unit volume, given the visual and statistical reflection of market demand and rate of change of demand as reflected by changes in price/yield setting momentum.

[0113] The notification of Participants by e-mail need not be limited to cases where the requested Reservation Rights have been rescinded or cancelled. Operators of the system can offer the capability of Participant-defined periodic updates (e.g., a graphic presentation snapshot of the Bidstream and the Participant's positions of reservation relative to the entire Bidstream, or a statistical report of significant metrics, and/or an oral report automated to leave relevant information on an electronic [e-mail, facsimile, SMS, wireless PDA] and/or voice channel [voice-mail, cell phone, etc.]), to be e-mailed or voice-mailed during the course of building the Bidstream. For instance, an Operator can offer, and a Participant can choose to accept, updates on a time basis (e.g., monthly, weekly, daily, hourly, or by minute).

[0114] Embodiments can also offer this reporting in a changing mode selected by the Issuer Group, and/or by the Participants themselves, where the time periods differ. For example, in a one-month Bidstream build, the Participant can choose weekly notification for the first two weeks, daily notification for the next ten days, hourly notification for the next three and three quarter days, and minute-based updates in the last 6 hours. These notifications can be available twenty-four hours a day, or set to a clock that is calibrated to the Participant's time zone and work/sleep patterns.

[0115] The system's automated e-mail capabilities can also be used to meet local regulatory and/or contractual requirements. This feature provides the means to: (1) qualify potential investors and/or buyers; (2) distribute electronic versions of registration statements, red herrings/ preliminary prospectuses, Indenture Agreements, Official Statements, Sales Offers, Sales Contracts, etc.; (3) distribute any required prospectus and/or sales offer amendments (such as pricing amendments); (4) distribute confirmation of receipt of updates and amendments, and (5) notify the underwriter syndicate and its broker-dealers (or similar sales representatives in non-securities based applications) of individual conditions that might require manual processes (e.g., such as mailing a pricing amendment, confirming a Reservation Right, post-effective sales deliverables, etc), but are not so limited.

[0116] The system can also be used to deliver multi-media materials related to the anticipated offerings, registration statements, red herrings and prospectus materials, shelf offering materials, other new issuance secondary equity prospectuses, sovereign debt prospectuses, municipal bond red herrings and official statement materials, corporate bond red herrings, indenture statements, and other prospectus materials (for debt and/or convertible debt securities). The system can also provide offering materials for the securitization of assets or groups of assets, and/or additional information allowed under applicable securities and/or contractual laws and regulations. In the case of non-securities based applications, the system can provide multi-media materials and/or hyperlinks to those materials to provide additional information to those Participants in support of a sales order process.

[0117] In some embodiments, various multi-media materials can be provided and filed as part of the prospectus or as an appendix to the prospectus, including the script of any video as well as a fair and accurate narrative description of the graphic or image material.

[0118] Likewise, an Issuer Group/Seller might choose to further educate potential Participants by optionally showing them demonstration simulations of the rules in place for a given embodiment, before they actually participate in the building of a given Bidstream. These simulations can be also offered through the system as an optional general purpose investor/buyer-education module in a website, and/or as a specific simulation of the rules for a specific offering or sale, entirely segregated and associated only with the associated Bidstream to which it applies. These simulations might also be useful to a potential Participant in building or in using automated and/or program trading software agents to act within a given set of rules associated with the building of a particular Bidstream. See Automated Program Trading below.

*System Overlays*

[0119] Various distribution curves can also be employed as display overlays (i.e., additional graphic elements) that allow the Issuer Group/Seller, Operator, and/or Participant to choose differing viewpoints of the overall Bidstream that might otherwise appear irregular or choppy, particularly in free-bid embodiments' Demand Displays. An example of this is displayed in Figure 24, showing a Poisson distribution which normalizes the display of a variety of reservation requests in the free-bid embodiment. Other display overlays include but not are limited to:

1) historical overlay (for example, behavior of previous offerings with similar characteristics [e.g., an IPO in the same industry with earnings multiples factored in, previous pricing momentum curves based on similar Bidstream behavior, etc.]);
2) weighted overlays (e.g., showing retail investor Bidstream building behavior contrasted with institutional investor Bidstream building behavior, or showing behavior based on unit quantity request behavior, etc.);

3) large Reservation Rights quantity requests overlays (with Participant identities, if available);
4) oversubscription overlays;
5) price spread overlays;
6) price movement momentum overlays; and
7) Participant specific overlays e.g., current status, probability of remaining accepted [given current pricing momentum metrics], etc.),
8) scenario overlays (e.g., "what if" scenario overlays), and
9) game theory based overlays (e.g., those using competing and/or cooperating modeled outcomes, Nash equilibria, etc.).

[0120] Overlays can be: static in nature (e.g., a snapshot of the current status of a Bidstream with a historical, weighted, or price spread overlay); iterative (e.g., with an overlay being refreshed and showing additional delta information such as changes of pricing momentum); and/or with simulation based future projections (as in the case of "what if" scenario tools, and/or game theory-based simulations with various outcomes having different probabilities associated with them). The system can run iterative and/or simulation-based overlays in iterative loops, with the results being reported as input from the Bidstream changes, thus changing the input data and/or criteria.

[0121] Just as colors can be used on the Bidstream display by members of the Issuer Group and/or Seller to assist in their offering/sales decision making, the Participant can also be provided access to their own behavior overlays, with a pre-selected (or Participant-definable) color pallet to assign colors to various Bidstream behavior characteristics (e.g. spreads, pricing momentum, large Reservation Rights block requests if supplied with Participant identities, etc.).

[0122] In the case of new issuances of debt, bond, municipal bond, corporate bond, underwriting, portfolio, and/or other assets, additional useful overlays can be employed. These would include but are not be limited to past, present, and projected future: (1) U.S. Treasury yield-

curves or other indexes (such as LIBOR); (2) spread from U.S. Treasuries or other indices; (3) yield-to-maturity; (4) yield-to-call; (5) yield-to-worst call; (6) commodity indices; (7) comparable asset portfolio pricing, and so on. These overlays can also be displayed in a time-series layout for new issuances and/or asset revenue/earning stream contracts, which might have a series of maturities and/or a series of terms. Overlays might also include comparable overlays of historical, current, and/or projected yield curves and/or spreads for similarly rated and/or similarly structured secondary market securities and/or assets.

[0123] Distribution curves can also be employed as safeguards to avoid statistical pumping in a free-bid embodiment—which might be desired by some of the beneficiaries of the result of the Bidstream building (for example, unusually highly-priced requests by an affiliate of the Issuer Group designed to skew the statistics higher than the bulk of the requests would otherwise indicate). One available distribution curve technique employs various distribution curves as a means of cutting off requests that have a set variance or statistical outlier from the boundaries of a chosen statistical distribution, and/or even rejecting Reservation Requests that are clearly outliers, thereby managing and maintaining stability in the orderly building of the Bidstream.

[0124] Finally, distribution curves can also be employed, in combination with the free-bid embodiments, in those legal, regulatory, or contractual jurisdictions that require the eventual offering and/or sales price to be uniform for all eventually anticipated offers or sales. The different distribution curve types can be used to display current projected sales price or projected price based on changing Bidstream criteria (e.g., price momentum, percent oversubscription, etc.)

***Other Features***

[0125] In graphic display embodiments, the displays can be color-coded with different colors used to signify different parts of the Bidstream (e.g., one color for unreserved Reservation Rights, a different color for the Participant's requested reserved positions, another color to indicate oversubscription mode, and so on. Furthermore, color overlays can be used by member of the Issuer Group/Seller to assign different and/or changing behavior in the Bidstream, as a means of effecting changes related to their strategic and tactical offering plans. These issues might include

but not be limited to: (1) decisions on the handling of the overallotment options; (2) increase or decrease in marketing and/or sales efforts; (3) decisions on managing underwriter, syndicate member, or sales representative roles (if any) in after-market pricing support strategies and tactics, and so on.

[0126] In cases where the Bidstream is not built in a step function, tables can display the distribution of the Bidstream and give important statistical feedback on the pricing and distribution of the reserved BidBlocks (e.g., the mean, the median, weighted averages, etc.). The System can not only provide instantaneous feedback to the user, but can also give statistical and graphic representation of historical volume and pricing during the course of building and extending a specific Bidstream and/or multiple Bidstreams (representing multiple new issuances) or different aspects of a multi-part issuance (e.g., different maturities of a term series bond offering).

[0127] In some embodiments, two-dimensional information (graphic or otherwise) can be presented in various ways optionally, even configurable by the Participant, namely: vertically, horizontally, both views simultaneously, or both alternately. For instance, in a geometric graphic representation of the Bidstream, the price for equity, and/or debt, and or units of goods/services, and/or the yield for debt, can be displayed on one axis, and quantity on the other (either horizontally or vertically).

[0128] Furthermore, also contemplated is display of multi-dimensional information to the Participant. For instance, unit quantity can be displayed on the x-axis, price/yield on the y-axis, and time on the z-axis, allowing the Participant to view the building behavior of a Bidstream over time in three dimensions from any desired angle. Additional dimensions are not limited to time, and can include but are not limited to a variety of such quantitative and qualitative past, present, and/or projected future measurements (e.g., credit risk, portfolio considerations, secondary market behavior, projected financial analysis, and so on.

[0129] The identities of Participants requesting blocks of Reservation Rights can be optionally revealed on the computer display via a point-and click function, or in a separate tabular format. This can be done anonymously (e.g., showing only institution block investments with a

different color coding), and/or explicitly (e.g., whereby specific references to institutional investors and/or to significant size requests are identified by name.

[0130] Another example shows how variations in the system might facilitate a Participant's desire to use a particular positioning strategy. This is demonstrated by affording individual Participants and/or their agents the optional selective freedom to make requests either in a fixed number of unit requests at a given price, or in terms of a fixed monetary amount. When a Participant first makes one or more requests for Reservation Rights, the system allows the Participant to request a fixed number of Reservation Rights at a given price, or to request a monetary amount, letting the system calculate the number of Reservation Rights currently available. The system might ask the Participant if it should place those reservations in the lowest price BidBlocks available, or alternatively spread them over a price range with the support of a multiple-request Reservation Rights BidBlock calculator. Such a calculator can be configured to interactively allow Participants to place multiple requests for Reservation Rights from a Participant-selected monetary amount, and receive feedback about the distribution of their requests and/or the balance of the requests at different request levels Figure 5). Likewise, if the request is for a fixed monetary amount, then the System can adjust the number of requests for Reservation Rights according to the current status of the equivalent value (with respect to the changing and real-time adjustments), according to the formula chosen for arriving at the projected offering price.

[0131] The goal of maximizing the transparency of the Bidstream building process is to provide information feedback to all Participants in a non-discriminatory, real-time fashion. "Real-time" here is a relative term, and actually might be tuned or modified by those implementing the system. As used here, real-time refers to the time intervals (seconds, minutes) during which all requests are recalculated and set for re-display (i.e., the refresh process) from the Systems servers or from a similar information distribution point. Any delay from this refresh time resulting from private and/or public (e.g., Internet) network traffic and/or because of a Participant's network access speed, might create slight variants, which are inherent and to some degree expected in the electronic information distribution infrastructure. Nevertheless, the objective is to provide a truly level

playing field with equitable, non-preferential, symmetrical, and near-simultaneous access for and to all interested Participants.

[0132] If relevant legal, regulatory, and/or contractual rules stipulate exactly equivalent delivery, particularly where program trading agents react faster than their human counterparts, then the system can be metered to deliver to all Participants at a least common denominator transmission speed acceptable to the appropriate regulators.

[0133] Implementers can choose to employ a database to ensure proper tracking of the regulatory requirements for both electronic and paper delivery, and to provide the reporting basis for any required actions by the members of the Issuer Group and/or sales representative of a Seller. The database component of the system also provides implementation of return-reply receipts via e-mail, as well as secure record keeping of access, downloads, and printing as further evidence of compliance with respect to the distribution of red herrings to broker-dealers, and the delivery of prospectuses to potential investors, pricing amendments, term sheets, or sales materials and pricing information (in the case of non-securities based applications), and so on.

[0134] Database features of various embodiments, combined with the systems automated e-mail features, can be implemented for such purposes of identification and/or qualification including but not limited to the following: (1) the suitability of investors/buyers; (2) qualified log-in; (3) managing Reservation Rights request monetary and unit volume limits; (4) delivery of required documents and/or notifications; (5) confirmation of deliveries of required documents and/or notifications; (6) compliance recording and tracking; and/or (7) delivery of any sales documents. These database features of various embodiments can also provide the basis for selected- and/or auto-generation of exception reports. These reports are electronic lists of interactions with a System embodiment that could identify situations that might trigger non-compliance with securities laws and regulations, and/or contractual obligations, and/or identify the need for manual action. The reports can also notify the appropriate party to initiate corrective action (automated or through backup manual processes) to facilitate proactive compliance with applicable local securities laws and regulations and/or contractual obligations.

45

[0135] Additionally, certain features can be combined in various ways with other features. For example, the notification option could be set to change from periodic updating if certain Bidstream behavior pattern parameters are exceeded (e.g., pricing momentum, price/yield presets, changes in market and/or economic conditions outside the specific Bidstream, changes in the Participant's other portfolio metrics, etc.). Then, any desired information update could be produced with Implementer-, Operator-, and/or Participant-selected color-coding and/or other overlays, and program trading agents can be manually or automatically activated to be able to respond to the changing conditions. This illustrative scenario is just one of many ways a system Implementer and/or Operator can offer and add value to the Bidstream building process, and by which a Participant can choose to combine different features in the system to tailor interactions to the individual Participant's needs and wishes.

***Role of the Underwriter Syndicate***

[0136] Under the present system, the underwriter/investment bank no longer need manage the book building process—the market itself can accomplish this equitably and fairly, mitigating the potential for abuse. The system still allows the underwriter syndicate and its associated broker-dealer network to add value through limited control of the design of the Bidstream (including setting initial price point ranges and any price/unit volume limitations) and optional control of visual feedback features, handling of overlays, handling of set-asides, handling of overallotment Green Shoe options, and so on. Even so, underwriters still have an essential and valuable role to play in advising new issuance candidates, gathering and organizing information about the issuing company for the prospectus, conducting due diligence, developing registration materials, and educating the public and potential investors about the company through the roadshow and other approved activities.

[0137] Furthermore, underwriter syndicates and associated broker-dealer networks would still play an essential role in the screening of Participants for suitability, both locally and globally, and in advising institutional and retail investors on their investment and portfolio strategy. And, perhaps most important, since most embodiments are focused on building the book and/or in collecting indications or interest, and do not include the actual offer or sale of the securities

themselves and/or the securitization of assets, the underwriter syndicate and its associated broker-dealer network are necessary entities in offering, executing, and clearing any actual securities transactions and/or the securitization of assets, as well as providing any desired after-market support.

[0138] As more of the pricing and allocation abuse loopholes are closed, and underwriters cannot replace lost commissions resulting from so-called money left on the table with other gains from *quid pro quo* agreements and tie-ins, they might focus on maximizing the information provided to the public to insure that proceeds to the issuing company are maximized (thereby maximizing the underwriter's commissions)—finally honoring their true and represented fiduciary duty to both the issuer and to their own stakeholders (e.g., financial firm partners, owners, stockholders, etc.).

[0139] The system does not impede or preclude the creation of an underwriting syndicate prior to or during the waiting period (in the U.S. example, the period between the filing of the registration statement and its effectiveness). Syndicate members (e.g., other investment banks, retail securities organizations, large wire houses, and locally-based securities retailers) can still act as agents of the underwriter with respect to educating their clients. This process can be accomplished through distribution of red herrings and participation in any roadshows, and by serving as agents of both private individuals and institutions in arriving at and executing a strategy for placing Reservation Rights requests, and then monitoring their client's position in the Bidstream. Commissions on, or discounts off, the price of Reservation Rights can still be earned through the efforts of the syndicate when there is a resulting sales transaction, and such discounts or commissions can be disclosed in any final prospectus, pricing amendment, or term sheet as part of the agreement reached between the issuer and the lead underwriter.

[0140] In summary, the system is not necessarily meant to replace such actions and activities of the issuer, underwriter syndicate, and broker-dealers as, for example: due diligence; preparation of registration statements; disclosure obligations; prospectus and notice delivery obligations; general selling or promotion efforts; and/or securities sales activities. Embodiments are

focused primarily on the fair and equitable optimization of new issuance pricing (price discovery) and allocation and/or the efficient securitization of assets. Aspects of various embodiments might also serve as the platform to automate and increase the efficiency of activities that are still the statutory responsibility of those respective parties.

[0141] Lastly, it should be noted that the underwriting industry is incurring an escalating exposure to criminal and civil penalties, and such liabilities might, in fact, exceed the total of any prospective underwriting fees and commissions. As an important side benefit to the underwriting industry, the system also reduces the opportunity for abuses in pricing and allocation, and thereby significantly mitigates the potential liabilities of the parties involved in the offer, sale, and distribution of new issuances.

**Automated Program Trading**

[0142] The present system can also provide computer-readable standardized versions of the Bidstream statistics through standardized system outputs (e.g., application programming interfaces), which allows Implementers, Operators, and licensed Participants in the system to build computer application software programs for program trading-like Bidstream monitoring, and for automated Reservation Request computer programs that act upon information received from the system.

[0143] Also contemplated is an embodiment by which program like trading allows System Participants to set parameters to initiate the automation of requests for the placement of Reservation Rights (and alternatives)—in essence, layering on the System methodologies. An example is the use of a computer-enabled algorithm (program) that sets desired price and volume commitments, and then adjusts the execution of Reservation Right requests based on those parameters, and/or on statistical feedback from the System e.g., change in price velocity over time.

**Simulations and Video Games/Entertainment Embodiments**

[0144] Some embodiments are directed to simulations and uses of the system for the purposes of such applications as: participant education, general business education, training, and video game and/or other entertainment modes. For example, Operators can offer a variety of

simulations so that potential Participants can familiarize themselves with a given implementation, run simulations, and investigate various "what-if" scenarios.

[0145] As further illustration, business schools and other educational venues can use simulations with a variety of pre-loaded system behaviors and/or conditions designed to be interactive with the students. The financial services community can use embodiment variations to train their investment banking, research analyst, and trading professionals.

[0146] Likewise, the system can be embodied in simulations for the entertainment and possible education of the end-user (e.g., as a substantive video game). The game approach is particularly interesting and attractive where interactions with the entertainment system trigger a variety of simulations that might be pre-configured for single-user interaction or in group play. In the latter, the game would operate through simulations that react to the participation of multiple users and are based on formulas that can be randomly cycled, or based on a set of conditions that are disclosed (or not) to all of the players.

**Non-Securities Offers/Sales**

[0147] The system also allows potential sellers and buyers to participate in conditional or binding offers to sell, offers to buy, and/or in a collection of indications of interest of units of goods/services, all in a transparent, competitive, and equitable manner. Thus, the system can be used in many other situations where there might be a large number of units to be supplied, or where more competitive pricing is desirable, or where more transparent pricing is desirable, or where more iterative price discovery is desirable (i.e., where fair and efficient price discovery might be problematic), and/or in circumstances where fair and efficient allocation of the units to numerous potential buyers might be problematic. The system can also be used where supply is not fixed, but might be varied by the Issuer Group/Seller in response to the emerging demand and discovery of price. For instance, if the system discovers a more favorable price, the Issuer Group/Seller might choose to provide and/or produce more units of the item and dynamically increase the Reservation Rights allotment BidBlocks limits in response, thereby achieving a dynamic Bidstream. Further,

when used for service or labor unit pricing and allotment, the system can add additional units while simultaneously compensating for the price of additional overtime charges and/or premiums.

[0148] There is potential for unique and novel compensation structures resulting from the building of a Bidstream. For example, some or all of the compensation to the system licensor and/or Operator would be based on the amount of change in the pricing range due to the oversubscription mode of the system (i.e. the commission could be based on the difference between the initial projected offering price and the offering price derived by the system as a result of its price discovery value-added mechanisms).

[0149] Various embodiments can be used in the securitization of assets, securitization of contractual rights, and/or the matching of the analysis and assessment of risk with the pricing of premiums requisite to underwrite and/or hedge that risk. Other embodiments can be used for the actual sales of units of goods and/or services. Examples include but are not limited to: 1) insurance underwriting (e.g., where the distribution of risk might be difficult to ascertain and to price); 2) real property (e.g., real estate lots, portfolios of property, asset-backed contracts or portfolios [i.e., a portfolio of mortgages]); 3) securitization of future revenue streams from contracts (e.g., the future proceeds from Intellectual Property [i.e., patents, trademarks, copyrights, etc.]); 4) revenues from works of art (video, music, etc.) and/or the earnings streams of entertainers and/or sports figures; 5) commodities (e.g., where the pricing and allocation of original production might be derivative and/or particularly competitive due to supply constraints [e.g., where the production run of a semi-conductor company like Intel is based on the derivative demand for products built by its chip buyers—the production run can be competitively priced and allocated by using a Bidstream where all chip buyers might see each other's demand], where there might be inconsistent quality and/or flow of supply that requires inspection and/or confirmation before a binding sale can be consummated, etc.)); 6) labor and/or other services (e.g., where allocation might vary with supply,' where job confirmation is contingent on inspection and/or interview of the job candidates, etc.); 7) used real property (e.g., where there are a number of units to be divided in quantity lots of varying sizes, where final sales might be conditional upon satisfactory inspection, etc.); and 8) among many other uses.

**Computer Aspects**

[0150] The system utilizes the technological art of conventional electronic (digital) computing, computers, computer systems, and networks.

[0151] The devices contained in the computer systems associated with the system are typical of conventionally installed computer configurations, and are intended to represent a broad category of such computer components that are well known in the art. Thus, Intel-processor-based platforms can be used, but numerous other platforms will also suffice, such as: Macintosh-based and/or Unix/Linux-based platforms, platforms with different bus configurations, dumb clients, networked platforms, multi-processor platforms, other personal computers, workstations, mainframes, navigation systems, and the like. Software components would include but not be limited to: operating systems; software development environments (BEA, Web Sphere, etc.), viewing software, document management software, communication software; network software, network management software; customized applications; and maintenance/utilities software, among other applications.

[0152] One embodiment includes a computer program (software) that is a computer-readable medium/media with computer instructions stored in/on the medium/media, which can be used to program a computer to perform the method of various embodiments. The storage device can include but is not limited to: any type of disk, including floppy disks, optical disks, DVD, CD ROMs, magnetic optical disks, RAM, EPROM, EEPROM, magnetic or optical cards, or any type of media suitable for storing electronic instructions. Other storage components can include: mass storage devices including redundant and/or RAID storage setups, and file backup, restore devices, and disaster recovery services.

[0153] Other hardware components can include but are not limited to: servers; telecom and network components (e.g., routers, switches, etc.), security systems (e.g., firewalls), load balancers, and network infrastructure (e.g., LAN/ WAN connections and cabling), among other components.

[0154] The computer instructions in the computer program noted above can be located in an electronic signal, transmitted over a data network, which performs the method of described

embodiments when downloaded into a computer system. The computer instructions are in the form of data being transmitted over a data network. In some embodiments, computer instructions are transmitted in electronic signals through cable, wireless, and/or satellite, or by other means of transmission now known or yet to be discovered.

[0155] Stored on any one of an array of computer-readable media, various embodiments include the software for controlling the hardware of the general purpose and/or specialized computer or microprocessor, and for enabling the computer or microprocessor to interact with a human user, a software agent, and/or with other ways and means of utilizing the results of any embodiment. Such software can include, but is not limited to, device drivers, operating systems, and various user applications. Ultimately, such computer-readable media include the software for performing the previously described method in various embodiments.

**System Software**

[0156] The software is encoded using any suitable computer language. Portions can be encoded using HTML. Providing suitable code is well within the capabilities of one of ordinary skill in the art in light of this disclosure. An example of suitable software in shown in Figure 25, and explained hereinafter.

[0157] The Participant Module 22 contains the features necessary for the Participant to interact with the system (e.g., system access, making Reservation Rights requests, configuring Participant display and other preferences, viewing Bidstreams and overlays, etc). The Participant Module 22 can be implemented with standard software technologies through a web browser (e.g., HTML, XML, Java) or built as a stand-alone application (C++). It connects to the host system through Internet networking protocols (e.g., http) and security (e.g., PKI). It is understood that in different embodiments, the distribution of features between Participant Module 22 and the host system server will vary, as is the case for other of the modules.

[0158] The Suitability Module 24 is used by members of the Issuer Group to enter and manage Participant account data (e.g., Participant ID, password) and set account limitations (e.g., credit limits), and configure Participant-specific system usage (e.g., messaging rules, consents).

This information is stored in the Registry Module 38. This module 24 can be implemented with standard software technologies through a web browser (e.g., HTML, XML, Java) or built as a stand-alone application (C++). It connects to the host system through Internet networking protocols (e.g., http) and security (e.g., PKI).

[0159] The Implementer/Operator Module 26 is used by the Bidstream designer, Issuer Group/Seller, and/or third-party operator to set up a given Bidstream (e.g., Bidstream type, initial price/yield range, allocation limits, etc.). This module can also be used to configure defaults (e.g., display characteristics and screen elements) and enable features (e.g., overlays, event alerts, etc.). This module can be implemented with developer environments (e.g., BEA WebLogic, Web Sphere) and customized (e.g., Java, Java Enterprise Beans, etc.).

[0160] The Issuer Group/Seller Module 28 is used to monitor and manage the building of a Bidstream. This is also where the final allocation and pricing are delivered when the Bidstream closes. Module 28 can be implemented with standard software technologies through a web browser (e.g., HTML, XML, Java) or built as a stand-alone application (C++). It connects to the host system through Internet networking protocols (e.g., http) and security (e.g., PKI).

[0161] The Workflow Manager Module 30 is used to configure, modify, and manage processes, particularly between modules. Module 30 is also used to configure and manage policies (e.g., delegation, escalation, notification, audit) and make changes in response to process efficiency reporting. Module 30 can be implemented with developer environments (e.g., BEA WebLogic, Web Sphere) and customized (e.g., Java, Java Enterprise Beans, etc.). It connects to the host system through Internet networking protocols (e.g., http) and security (e.g., PKI).

[0162] The Web Services Module 32 handles process and data transport to and from the host system through a services and connector registry. Module 32 can be implemented using standards tools (e.g., Java, J2EE, etc.) and using standard networking (e.g., SOAP, W3C), standard protocols (e.g., tcp/ip, http, etc.). and security protocols (e.g., https, SSL, etc.)

[0163] The Bidstream Database Module 34 handles all the major processes for building and managing a Bidstream (e.g., accepting Reservation Right requests, calculating Bidstream status and statistics, adding/canceling BidBlocks, calculating allotments and pricing). Module 34 can be implemented by using standard database technology (e.g., Oracle, DB2), with custom programming (e.g., isql, rpc, etc.), and include other services (e.g., caching, persistence technology, object services, replication, versioning).

[0164] Internal Communications and Routing Module 36 connects the other modules, and can be implemented with a standard programming language (C++).

[0165] The Registry Module 38 stores and manages all system the Participant –specific, Bidstream-specific, and Issuer Group/Seller-specific information necessary for operations (e.g., Participant management, authorization [including key and certificates], activity logs). Module 38 can be implemented by using standard database technology (e.g., Oracle, DB2), with custom programming (e.g., isql, rpc, etc.), and include other services (e.g., caching, persistence technology, object services, replication, versioning).

[0166] The Deal Database Module 40 allows the system to manage multiple Bidstreams and screen Participant access requests according to their meeting suitability requirements. Module 40 can be implemented by using standard database technology (e.g., Oracle, DB2).

[0167] The Reservation Rights Calculator Module 42 is a simple application that interacts with Participants to calculate one or more Reservation Requests for allotments at price/yield and volume combinations, according to the investing/buying strategy of the Participant. Module 42 can be implemented with a standard programming language (C++).

[0168] The Oversubscription Engine 46 is used to monitor and assist the Bidstream Database, particularly in cases where demand for BidBlock units exceeds supply. Its primary function is to manage an overallotment buffer, acknowledging new requests that exceed the total unit allotment, and canceling earlier accepted and reserved Reservation Rights, usually at the lowest

price/yield point in the Bidstream. Module 46 can be implemented with a standard programming language (C++).

[0169] The Overlay Engine 48 monitors the building of the Bidstream and calculates standard visual information templates that can be layered on the graphic representation of the Bidstream or added elsewhere on the Demand Display. Module 48 can also handle ad hoc queries from system users to calculate participant-specific overlays or those containing projections and/or simulations. Module 48 can be implemented by using standard database technology (e.g., Oracle, DB2), with custom programming (e.g., isql, rpc, etc.).

[0170] The Event Monitor 50 monitors Bidstream building activity for enables system users and applications to configure rule based "triggers" or notifications that are distributed based on measurements that exceed a particular threshold. The Event Monitor 50 can also initiate activity in other modules (e.g. initiate requesting an overlay, generate and route a report, etc.) based on these event-driven criteria. Module 50 can be implemented with developer environments (e.g., BEA WebLogic, Web Sphere) and customized (e.g., Java, Java Enterprise Beans, etc.).

[0171] The Messaging Engine 52 is used to configure and operate messaging services within the system and also to and from the system. Module 52 can be implemented with developer environments (e.g., BEA WebLogic, Web Sphere), customized (e.g., Java, Java Enterprise Beans, etc.) and uses standard messaging protocols (e.g. SOAP), transports (e.g., http), and security (e.g. PKI, etc.).

[0172] The Document Manager Module 54 stores and manages offering/sales documents (including multi-media), assures document delivery where required, and generates reports. This module also contains versioning, tracking, and audit functions. Module 54 can be implemented with developer environments (e.g., BEA WebLogic, Web Sphere) and customized (e.g., Java, Java Enterprise Beans, etc.).

[0173] The following provides further detail of certain of the modules in terms of Function/Action, Data Passed, Interactions, and Description.

55

| Function/Action | Data Passed | Interacts With | Description |
|---|---|---|---|
| | **Participant Module 22** | | |
| Opening Portal Interface | Request System Access | Web Services, Registry | Participant networks to system host. |
| Sign On | Participant ID/Cookie | Web Services, Registry | Participant requests system access. |
| Authentication | Password/Cookie | Web Services, Registry | Participant identifies himself and provides security information. This also activates a Registry session so all Participant profile information can be used by the system. |
| Reset Password | Old Password/New Password | Web Services, Registry | Participant can reset Participant ID and password information. |
| Override Default Display Preferences | User-defined Demand Display Preferences | Web Services, Registry | Participant can override display defaults (axes, layout, color coding, etc.). |
| Configure Overlays | Variables, Parameters, Criteria used by Overlay Engine | Web Services, Registry, Overlay Engine | Participant can review available Overlays (Historic, Weighted, Large Block, Oversubscription, etc.) and modify any Participant variable defaults. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Configure Event Monitor Alerts | User-defined Variables, Parameters, Criteria used by Event Monitor | Web Services, Registry, Bidstream Database, Messaging Engine | Participant can review and modify default Bidstream event criteria (e.g., % of Total Allotment reserved, pricing momentum, Oversubscription status, etc.) that trigger Event Monitor module and initiate event notification according to messaging rules. |
| Configure Messaging Profile | Settings for Messaging | Web Services, Registry, Messaging Engine | Participant can set criteria for desired types of and periods of system messaging. |
| Configure Document Profile | Settings for Document Delivery | Web Services, Registry, Document Manager | Participant can set additional criteria for electronic offering document and multi-media delivery (default set by Issuer Group). |
| List Deals | Request Deals | Web Services, Deal Database | Participant can request list of open Bidstreams. |
| Select Bidstream | Request Bidstream View | Web Services, Bidstream Database | Participant can request view of specific Bidstream (including Participant's accepted and registered BidBlocks). |
| Access Reservation Rights Calculator | Access Reservation Right Calculator | Web Services, Reservation Right Calculator | Participant can request access to Reservation Right Calculator. |
| Use Reservation Rights Calculator | Total Amount to Work With and Price (Yield)/Volume Reservation Rights Requests | Web Services, Reservation Right Calculator | Participant can input Total Amount to Work with and interactively try different Reservation Rights requests and view results and balances. |

57

| | | | |
|---|---|---|---|
| Create, Modify, Approve, Delete, Search Requests | Price (Yield)/Volume Reservation Rights Requests | Web Services, Registry, Bidstream Database | Participant can make, modify, approve one or more Reservation Right requests and delete previous Reservation Right requests. Participant can also search his Reservation Right request status. |
| Modify Demand Display | Demand Display Options | Web Services, Bidstream Database | Participant can modify display of current Bidstream. |
| Select Overlay | Overlay Display or Overlay statistics | Web Services, Bidstream Database, Overlay Engine | Display current Bidstream with selected Overlays. |
| Encrypt/Decrypt | Send/Receive Transmission | Web Services | Transmissions to and from the system can be encrypted and decrypted. |
| | **Suitability Module 24** | | |
| Create, Modify, Delete, Disable, Search, Subscribe, Approve | | | |
| Participant ID | Participant ID | Web Services, Registry | Issuer Group/Seller sets Participant ID. |
| Password | Password | Web Services, Registry | Issuer Group/Seller sets initial Participant password. |
| Participant Profile | Participant Data | Web Services, Registry | Issuer Group/Seller enters any Participant account specific data. |
| Suitability Profile | Regulatory Limits | Web Services, Registry | Issuer Group/Seller identifies what types of Bidstreams Participant may access and any limitations. |
| Credit Limits | Bidding and BidBlock Limits | Web Services, Registry | Issuer Group/Seller identifies limits to the monetary or unit amounts Participant is allowed in a given |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | Bidstream or a group of Bidstreams. |
| Messaging Profile | Default Messaging Data | Web Services, Registry | Issuer Group/Seller identifies mode of messaging (e-mail, fax, SMS, voice) and related data (e-mail address, phone numbers, etc.) and any transport related criteria. |
| Consent Profile | Approved Electronic Delivery | Web Services, Registry | Issuer Group/Seller verifies types and transmission means for messages and/or documents that have been consented to by Participant. |
| | **Implementer/ Operator Module 26** | | |
| Set Price Range | Price/Yield Range | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator sets the price (or yield) range. |
| Set Bidstream Type | Geometric, Free-Bid, Stratified, Dual | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator sets Bidstream Demand Display type. |
| Set Total Allocation | Total Number of Units | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator sets total number of BidBlock allocation units. |
| Set Allocation Limits | # units per Price/Yield Point | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator sets any allocation limits for given price/yield points. |
| Configure Set-asides | Define fixed/floating Set-asides | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator define conditions for set-aside (number of units, spread, fixed or floating, $ total vs. # of units allocation, etc.) for Dual Bidstreams. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Configure Display Preferences | Demand Display Screen Preferences | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator sets display defaults (axes, layout, labels, color coding, etc.). |
| Configure Oversubscription Engine | # units allowed over full subscription | Web Services, Bidstream Database, Oversubscription Engine | Implementer/Operator sets number of units of oversubscription buffer and # of oversubscription BidBlocks that trigger cancellation of Reservation Right requests. |
| Configure Next Price & Threshold Rules | Formula for next price/yield point floor | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator enables formula that sets next price/yield point. In Free-bid embodiments, a formula is configured to provide a floor for new Reservation Right requests in oversubscription mode. |
| Enable Time/Volume Histogram | Enable Time Bar | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator enables time/volume histogram of Bidstream activity on Demand Display. |
| Enable Lowest Price BidBlock Available Display | Enable LPBA Display | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator enables LPBA Counter on Demand Display. |
| Enable Current Estimated Offering Price | Enable CEOP Display | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator enables CEOP Counter on Demand Display. |
| Configure Split/Multiple Screens | Windowing Rules and Criteria | Web Services, Bidstream Database | Implementer/Operator enables split screening, multiple screens, or tabbed screens and sets rules for use. |

60 Pg

| | | | |
|---|---|---|---|
| Configure Overlays | Variables, Parameters, Criteria used by Overlay Engine | Web Services, Bidstream Database, Overlay Engine | Implementer/Operator enables the use of Overlays (Historic, Weighted, Large Block, Oversubscription, etc.). |
| Configure Event Monitor and Event Alerts | Variables, Parameters, Criteria used by Event Monitor | Web Services, Bidstream Database, Event Monitor, Messaging Engine | Implementer/Operator sets default conditions and parameters of Bidstream statistics that trigger event monitor module and initiate event notification according to messaging rules. |
| Configure Messaging Rules | Messaging Rules | Web Services, Bidstream Database, Event Monitor, Messaging Engine | Implementer/Operator sets default messaging rules and default transport configurations. |
| Configure Document Manager | Document Deliver Rules and Requirements | Web Services, Bidstream Database, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | Implementer/Operator sets default document delivery rules and requirements. |
| | **Issuer Group/Seller Module 28** | | |
| Request Bidstream Status | Request Bidstream Statistics | Web Services, Bidstream Database | Approved members of the Issuer Group/Seller can monitor Bidstream activity statistics. |
| Request Participant Status | Reports of Approved Participant Price/Volume Requests | Web Services, Bidstream Database, Document Manager | Approved members of the Issuer Group/Seller can monitor and receive reports of specific Participant Reservation Right requests and summary logs. |
| Request Participant Activity | Request Participant Activity Logs | Web Services, Bidstream Database, Document Manager | Approved members of the Issuer Group/Seller can monitor and receive reports of specific Participant activity and summary logs. |

61

| | | | |
|---|---|---|---|
| Request Allocation | Bidstream BidBlock Allocations | Web Services, Bidstream Database, Document Manager | Upon closing of the Bidstream, approved members of the Issuer Group/Seller can receive lists of final allocations and pricing of those BidBlocks. |
| | **Workflow Manager 30** | | |
| Configure Workflow | Module Option Settings | Participant, Suitability, Issue Group/Seller, Web Services, Bidstream Database, Registry, Deal Database, Reservation Rights Calculator, Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | The Workflow Manager is used to create, modify, delete, disable, search, subscribe, and approve processes of the other modules, workflow rules, and initiate the acquisition of internal system transport, memory, and storage resources for interaction between the modules. |
| | **Web Services Module 32** | | |
| Authorize Transport | Transmission Authorization | Participant, Suitability, Issue Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Deal Database, Reservation Rights Calculator, Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | The Web Services module checks the Registry to authorize all requests by Issuer Group/Seller, Implementer/Operator, or Participants. The Registry is also checked for authorization whenever automatically generated processes occur (e.g., events triggered by the Event Monitor, periodic Bidstream transmissions, etc.). |

62

| | | | |
|---|---|---|---|
| Package Data | Transport-specific Data Encoding | Participant, Suitability, Issue Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Deal Database, Reservation Rights Calculator, Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | The Web Services module packages data (Bidstreams, overlays, reports, etc.) requested by Issuer Group/Seller, Implementer/Operator, or Participants. These packages are encoded according to the receiver-specific information in the Registry, the messaging rules, and known transport protocols. |
| Encrypt/Decrypt | Encrypted Data | Participant, Suitability, Issue Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Deal Database, Reservation Rights Calculator, Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | The Web Services module can also encrypt and decrypt transmission to and from the system. |
| Transport Package | Module Provided Data, Bidstreams, | Participant, Suitability, Issue Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Deal Database, Reservation Rights Calculator, Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | The Web Services module acquires network resources for transmission and supports the activity sessions requested by the other modules. |

63

| Bidstream Database 34 | | | |
|---|---|---|---|
| Request Suitability | Request Suitability | Registry | On any Reservation Rights request, the Bidstream Database verifies Participant profile for acceptability of Participant to make a given request (suitability, credit limits, consents, etc.). |
| Check Participant Preferences | Request Preferences | Registry | Bidstream checks any Participant Preferences (Bidstream defaults, messaging profile, etc.). |
| Accept Reservation Rights Requests | Reservation Rights Request | Web Services, Participant | If the pending Reservation Right request BidBlocks are available, the Bidstream accepts, registers, and reserves those Bidstream BidBlocks. |
| Recalculate Bidstream | Internal | N/A | Bidstream Database is recalculated with new registered BidBlocks included. |
| Display Bidstream | Transmit Bidstream | Web Services, Registry, Participant, Implementer/Operator Issuer Group/Seller, Messaging Engine | Bidstream Database either calculates Bidstream representation for a Participant's Demand Display or sends Bidstream statistics for Participant to render Demand Display locally. |
| Calculate Lowest Price/Highest Yield BidBlock Available | Internal | N/A | Bidstream Database monitors lowest price/highest yield BidBlock available. |
| Display Lowest Price/Highest Yield BidBlock Available | LPBA | Web Services, Messaging Engine, Participant | Bidstream Database sends current LPBA to Participant for Demand Display screen. |

64

| | | | |
|---|---|---|---|
| Calculate Current Estimated Offering Price | Internal | N/A | Bidstream Database calculates projected offering price (if any) from Bidstream statistics and Issuer/Seller formula for calculating same. |
| Display Current Estimated Offering Price | CEOP | Web Services, Messaging Engine, Participant | Bidstream Database sends current CEOP to Participant for Demand Display screen. |
| Send Current Bidstream Statistics | Bidstream Statistics | Web Services, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | Bidstream Database outputs current Bidstream variables necessary for Bidstream statistical summary tables (containing % subscribed, mean, median, weighted average, etc.), Activity or Summary Logs, and as input to Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, and Document Manager |
| Send Participant Status | Transmit Participant Position(s) in Bidstream | Web Services, Registry | Bidstream Database can send Participant-specific Overlays and reports that show position of Participant's still registered BidBlock positions in Bidstream . |
| Add BidBlock | # of BidBlocks to Add | Oversubscription Engine | If initiated by Oversubscription Engine, the Bidstream may add additional BidBlocks within the limits of the buffer rules. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Accept Oversubscription Request | Accept and Reserve Oversubscription Units | Bidstream Database | Within Oversubscription buffer limits, the system can accept additional Reservation Right requests above the current next price threshold. |
| Cancel BidBlock | # of BidBlocks to Delete | Oversubscription Engine | If one or more of a given Participant's BidBlock units are cancelled by the Oversubscription Module, the Bidstream Database deletes the BidBlock. |
| Notify Participant of Cancelled Reservation Rights Request | Notify Participant of canceled Reservation Right request | Web Services, Oversubscription Engine, Bidstream Database, Registry, Messaging | If one or more of a given Participant's BidBlock units are cancelled, the Bidstream Database initiates Participant notification of lost Reservation Right. |
| Reset Demand Display | New Demand Display Layout | Web Services, Participant | If the Bidstream requires a new layout (e.g., a new price range during oversubscription mode), new axes labels are calculated for the new Demand Display layout. |
| Reset Participant Positions | New Reservation Right Positions | Registry, Web Services, Messaging Engine, Participant | If Participant positions must be moved during a Demand Display reset to maintain the allotment limits at a given price point for a Bidstream type, affected Participants requests are moved to the adjacent price point and the Participant is notified. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Close Bidstream | Closing of Bidstream Message | Registry, Web Services, Messaging, Issuer Group/Seller, Participant | At a predetermined time, acceptance of new Reservation Right requests is terminated and the Bidstream is closed. |
| Calculate Allotments | Internal | N/A | Upon closing the Bidstream, the system calculates the allotments based on accepted and registered Reservation Rights. |
| Calculate Pricing | Internal | N/A | If the pricing formula is other than pay what Participant bids, the system calculates the price of each allotment based on the disclosed formula (e.g., mean, median, weighted average, etc.). |
| Notify Allotment and Pricing | BidBlock Allotments and Pricing | Registry, Web Services, Messaging Engine, Issuer Group/Seller, Participant | Both final allotments and pricing of accepted and reserved Reservation Right requests are sent to the Issuer Group/Seller and [optionally] the Participants. |
| | **Registry 38** | | |
| Receive Suitability Profile | Participant Profile Data | Web Services, Suitability | The Registry receives and stores Participant profile data provided by the Issuer Group/Seller. |
| Authenticate Participant | Participant ID and Password | Web Services, Participant | The Registry logs on and authenticates Participant system access. |
| Reset Password | Old Password/New Password | Web Services, Participant | The Registry can reset authorized Participant access information. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Store Participant Display Preferences | User-defined Demand Display Preferences | Web Services, Participant, Bidstream Database | The Registry can store/manage Participant-specific display preferences. |
| Store Participant Overlay Preferences | Variables, Parameters, Criteria used by Overlay Engine | Web Services, Participant, Overlay Engine, Bidstream Database | The Registry can store/manage Participant-specific overlay preferences. |
| Store Participant Event Monitor Preferences | User-defined Variables, Parameters, Criteria used by Event Monitor | Web Services, Participant, Event Monitor, Bidstream Database | The Registry can store/manage Participant-specific Event Monitor Alert criteria. |
| Store Messaging Profile | Settings for Messaging | Web Services, Participant, Messaging Engine | The Registry can store/manage Participant-specific messaging profile and messaging rules. |
| Store Document Preferences | Setting for Document Manager | Web Services, Participant, Document Manager | The Registry can store/manage Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, and Participant-specific document profile and document delivery rules. |
| Authorize Suitability | Suitability Criteria for Reservation Right Requests | Bidstream Database | The Registry provides suitability criteria validation to the Bidstream Database when it receives a Reservation Right request. |
| Provide Participant Display Preferences | Participant-specific Display Overrides | Bidstream Database | The Registry can provide Participant-specific display criteria to the Bidstream Database for building Demand Display views. |
| Store Participant Bidstream Activity | Participant Bidstream Activity Logs | Bidstream Database | The Registry stores logs of Participant Bidstream activity and history. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Provide Participant Preferences | Participant Settings | Web Services, Reservation Rights Calculator, Overlay Engine, Event Monitor, Messaging Engine, Document Manager | The Registry supports other modules with Participant-specific data on preferences and settings. |
| | **Deal Database 40** | | |
| Receive Participant Deal Request | Participant Deal Criteria | Participant, Web Services, Messaging Engine | Participant requests types of deals he is interested in and any limiting or sorting criteria. |
| Validate Suitability | Request Suitability | Registry | Deal Database checks Participant Suitability Profile before sending one or more listings of currently open Bidstreams. |
| Sort Deals | Internal | N/A | Deal Database prepares and sorts open Bidstream list meeting Participant request criteria that: 1) are open; 2) meet Participant request criteria; and 3) meet Participant suitability criteria. |
| Send Deals | List of Deals | Participant, Web Services, Messaging Engine | Deal Database sends list of available Bidstreams that meet request criteria or are selected by Participant preferences. |
| | **Reservation Rights Calculator 42** | | |
| Receive Request Total Available | $'s Available to Bid | Participant | Reservation Right Calculator receives total monetary or unit quantity amount Participant would like to work with. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Receive Request | Price/Volume Reservation Right Requests | Participant | Reservation Right Calculator receives one or more Reservation Right requests for allocations. |
| Calculate Reservation Right | Internal | N/A | Reservation Right Calculator calculates the number of Bidstream BidBlocks necessary to fill request. |
| Check Reservation Right availability | Price/Volume Reservation Right Requests | Bidstream Database | Reservation Right Calculator checks whether the current Reservation Right request can be accepted. |
| Send Balance | Reservation Right Totals and Balance | Messaging Engine, Web Services, Participant | Reservation Right Calculator either rejects request (if Reservation Right Bidstream BidBlocks are not available) or sends calculation of Reservation Right requests and balance of request total available. |
| Request Additional Reservation Right Requests | Request Additional Bids | Messaging Engine, Web Services, Participant | Reservation Right Calculator asks Participant whether they would like to re-bid and/or request additional Reservation Rights. |
| | **Oversubscription Engine 46** | | |
| Monitor Bidstream Status | Internal | Bidstream Database, Event Monitor | Based on Total Allocation units set by Implementer/Operator, determine % of Bidstream reserved. Based on pricing momentum, project time to Oversubscription Event. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Initiate Addition of Oversubscription Units | # of Units added to Bidstream as Oversubscription Buffer | Bidstream Database | As Bidstream hits condition of where total BidBlock units allotted are reserved, Oversubscription Module can make available additional BidBlock units according to threshold and buffer rules and allow display on Demand Display. |
| Cancel Reservation Right Request | # of Units to be cancelled | Bidstream Database | Oversubscription Module can initiate the cancellation of one or more lowest price Reservation Right requests based on whether Bidstream rules optimize total proceeds or require a fixed total # of units. |
| | **Overlay Engine 48** | | |
| Monitor Bidstream | Bidstream Statistics | Web Services, Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Event Monitor | The Overlay Engine monitors the Bidstream Database statistics and recalculates various overlays that have been configured by the Implementer/Operator or the Participant. |
| Transmit Overlay | Bidstream Overlay | Web Services, Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Event Monitor, Messaging Engine | The Overlay Engine transmits Bidstream overlays that have been requested by the Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, or have been triggered by the Event Monitor. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | **Event Monitor 50** | | |
| Monitor Events | Bidstream Statistics, Oversubscription Statistics, Overlay Statistics | Web Services, Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Overlay Engine, Messaging Engine | The Event Monitor monitors the Bidstream Database statistics and recalculates thresholds that might trigger activity by other modules. These thresholds are event criteria that have been configured by the Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, or the Participant. |
| Initiate Event Alert | Event Alerts | Web Services, Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Bidstream Database, Registry, Overlay Engine, Messaging Engine, Document Manager | If an Event Alert is triggered by exceeding thresholds configured by Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, or the Participant, the Event Monitor triggers the system activity and initiates transmission (sending Bidstreams, activity logs, etc.). |
| | **Messaging Engine 52** | | |
| Initiate Message | Participant Profile | Registry, Oversubscription, Event Monitor | The Issuer Group/Seller, Implementer/Operator, or Participant may set up and automate event-driven (e.g., oversubscription, lost Reservation Right, etc.) and/or periodic Bidstream Demand Display. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Check Participant ID, Messaging Profile, and Consents | Participant Profile | Registry | Before sending any requested or periodic Demand Displays representations, Overlays, Event Alerts, or reports, the Messaging Module checks Participant profiles for Participant messaging parameters. |
| Transmit Message | Bidstream Displays, Bidstream Statistics, Overlays, Documents | Web Services, Bidstream Database, Oversubscription Engine, Overlay Engine, Event Monitor, Document Manager | The Messaging Engine services the Bidstream Database, Overlay Engine, Event Monitor, and Document Manager according to messaging rules set by the Participant, Implementer/Operator, or Issuer/Seller and according to their requests for activity or information. |
| | **Document Manager 54** | | |
| Store Offering Documents | Offering Documents | Web Services, Issuer Group/Seller | The Document Manager stores/manages offering documents provided by the Issuer Group/Seller. |
| Send Offering Documents | Offering Documents | Web Services, Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Registry, Suitability, Messaging | The Document Manager transmits offering documents provided by the Issuer Group/Seller. |
| Send Bidstream Activity Logs | Bidstream Activity Logs | Web Services, Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Registry, Bidstream Database, Messaging Engine | The Document Manager generates activity reports based on Participant activity and Bidstream activity and transmits them when requested by authorized Participants, Implementer/Operators, |

73

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | Issuer Group/Sellers. |
| Send Participant Status Reports | Reports of Approved Participant Price/Volume Requests | Web Services, Participant, Implementer/Operator, Issuer Group/Seller, Registry, Bidstream Database, Messaging Engine | The Document Manager generates Participant status reports based on Participant activity and Bidstream activity and transmits them when requested by authorized Participants, Implementer/Operators, Issuer Group/Sellers. |
| Send Final Allocations | Final Report of Approved Participant Price/Volume Requests | Web Services, Participant, Implementer/OperatorIssuer Group/Seller, Registry, Bidstream Database, Messaging Engine | The Document Manager generates Final Allocation reports listing Participant allocations and pricing, and transmits it to the Issuer Group/Sellers. |

**Detailed Example – U.S. Securities Pricing Environment**

[0174] Embodiments can be used over the range of pricing optimization and allocation determinations in just the new issuance of equity and/or debt securities alone, including, but not limited to: 1) pre-filing testing of the waters; 2) a post-filing creation of a Bidstream of Reservation Rights before and/or after the registration of any securities is effective; 3) the offering of warrants or similar instruments, before and/or after the registration of securities; and 4) even in a full-blown auction mode, whereby the placement of reservations in the system serves as the binding basis for the placement of the anticipated securities.

[0175] Certain securities-related embodiments can be adjusted and/or scaled back to accommodate compliance with prevailing securities laws and regulations of relevant jurisdictions. While it is beyond the scope herein to examine every jurisdiction, financial market, and financial exchange for which the System is applicable, the following is directed to embodiments that apply to the largest market for new issuances—that of the United States securities market. The following is illustrative only and not intended to constitute legal advice.

[0176] Since the set-up and breakdown of temporary marketplaces for non-binding indications of interest that do not execute or trade securities is still a novel concept, there are no direct rulings (or No-action indications) by the SEC as to how embodiments of the present system would fit within the regulatory framework (of the U.S. Securities Act and the Securities Exchange Act, the U.S. Indenture Act, and the rules and regulations related to new issuances of equities, corporate debt and municipal securities) and remain consistent with the stated policy goals of simultaneously developing efficiency and improving investor protection. Nevertheless, the following examines previous treatments of various primary and secondary market methods for handling actual securities for embodiments in the U.S. until the issues surrounding electronic indications-of-interest are clarified by the Securities Exchange Commission.

**Written vs. Oral Communications**

[0177] In today's markets, where speed is a priority, significant matters often are communicated telephonically. For instance, it is common and increasingly popular, for security holders to vote proxies and even transfer assets by telephone, where permitted under applicable state law. However, electronic communications do not always fit neatly into one category or the other. While often thought of as a substitute for telephonic communications, e-mail messages are fixed in graphic form, can be retained, and often are much more detailed than oral conversations. Due to concerns that electronic communications can easily influence prospective investors, the SEC has been reluctant to characterize e-mail including attachments as other than written communications.

[0178] In addition, investors can place orders to trade securities by telephone. The SEC believes these practices have developed because business can be transacted as effectively by telephone as it can on paper. It is believed that the request for a Reservation Right is an oral communication, since it is akin to the placing of a phone call as an expression of interest to a member of the underwriter syndicate and their associated broker-dealer network under the current manual book building process. However, the Commission has previously considered electronic communications to be written, and has yet to address the nature of an interactive electronic communication component of the System that replicates the interaction that would currently occur

in a series of phone calls between a potential investor and his broker under the current manual book building process.

**Waiting Period Communications**

[0179] During the post registration-filing, called the waiting period, the underwriter syndicate can test the market by communicating with their customers, limited only by the antifraud provisions of the Securities Act and Securities Exchange Act. However, the underwriter syndicate and broker-dealers must not make offers to sell other than through the statutory prospectus. What is deemed to be free writing is still prohibited. It is believed that display of requests for Reservation Rights are material facts and, thus not a form of free writing in that they are not subjective opinions, but reflect transparent, symmetric, higher quality, and more timely real-time disclosure to the investing public.

[0180] However, the underwriter syndicate and broker-dealers can orally solicit indications-of-interest in the new issuance and discuss the securities with their clients. This is collection of interest from persons/institutions is what is referred to in the opening of this patent application as the manual book building process, wherein the underwriter syndicate accesses the interest and begins to make decisions about pricing the new issuance and the allocation of participation in the issuance. This is where embodiments create a more open, efficient, equitable, and fair determination of the pricing/demand elasticity, and thereby optimize the pricing and fair allocation of the anticipated distribution of the securities.

[0181] Before effectiveness, communications on an e-broker's as well as on the issuer's website that make an offer to sell or solicit an offer to buy can only be made by means of a prospectus complying with securities law or by communications that come within the safe harbor of securities law. Communications that are merely instructional and are not designed to generate interest in a particular offering typically are unobjectionable, even if they do not fall within the safe harbor of securities law.

[0182] This is an additional consideration for an underwriting syndicate to have the system implemented by a third party. The underwriting syndicate would still be responsible for all

regulatory obligations other than the establishment and optimization of the pricing of the new issuance, and thus might coordinate the strategy and timing of the operation of a System embodiment by such third party.

[0183] Again, the databases generated by the System create time and cost savings to members of the Issuer Group in automating as many of the red herring and statutory prospectuses delivery processes as are possible and assisting in the initiation and tracking of the required manual processes.

***General Solicitation***

[0184] One concern with respect to online private offerings relates to the prohibition against general solicitation. The prohibition was originally intended to ensure that access to private offerings was limited to sophisticated or accredited investors who do not need the protections of the federal securities laws. The SEC has indicated that, under certain circumstances, websites affiliated with registered broker-dealers might be used to raise capital privately, as long as prospective investors are screened before they are allowed to view the offering materials.

[0185] To resolve the issue under securities law, the electronic auction presentations described in the released SEC No-action letters are made part of a prospectus permitted by securities law. The letters state that the auction screens must be made accessible only through the electronic prospectus. This means that a potential investor could access the auction screens only by entering the electronic prospectus and clicking a button from within the prospectus that leads to the auction. This method makes the auction screens part of the electronic prospectus.

[0186] Access to the auction screens from a hyperlink within the electronic prospectus makes the auction site part of the permitted prospectus. In contrast, a hyperlink from a separately accessible auction site to the electronic prospectus would merely cause the documents to be delivered together. Without additional steps to clarify that the auction screens are part of the prospectus, the auction screens would not be part of the electronic prospectus. Therefore, making the auction screens available separate from the electronic prospectus, and simply hyperlinking to the prospectus, will not alleviate the concern that the auction screens are non-conforming prospectuses.

[0187] The method described, whereby the underwriter makes the auction site accessible through the electronic prospectus, is not the exclusive method to make a document part of the electronic prospectus. For example, the electronic prospectus could be represented by means of its table of contents, with each item in the table presented as an active hyperlink to the section of the prospectus that the item represents. If the auction site is presented as an item in the table of contents, the hyperlink to the auction site from the table of contents generally would make the auction site a part of the prospectus. Similarly, it is believed that the electronic auction could be presented on a web page next to the electronic prospectus along with a statement that the auction web page is part of the prospectus.

[0188] In some embodiments, to meet registration filing requirements of various legal jurisdictions, adjustments to the registration filing statements or to the functioning of the System might be required. For example, in the United States, the Securities Act permits a registrant to omit information concerning the public offering price, price-related information and the underwriting syndicate from a registration that is declared effective. In such cases, the information omitted would either be included in the final prospectus and incorporated by reference into the registration statement, or included in a post-effective amendment to the registration statement. Relevant information must be disclosed in a post-effective prospectus, or it might be revised in a post-effective amendment to the registration statement (e.g., a term sheet).

[0189] The red herring prospectus, and any implementation of the system, must also comply with securities regulations requiring that any preliminary prospectus to be used before the effective date of the registration statement (or any post-effective prospectus that omits information permitted by law), and will be made whole through a pricing amendment, contained in red ink, the caption Subject to Completion, and a specifically prescribed legend disclaiming any intention to sell or solicit and offer to buy the securities of the new issuance.

[0190] An electronic display of a dialog box with these cautions/stipulation can be displayed requiring the prospective investor or their agent to acknowledge their acceptance of these conditions before being allowed further access to the system. This electronic record of

acknowledgement, in fact, provides the issuer/underwriter better liability protection than a paper version, which only assumes that the reader acknowledges that the prospectus is incomplete and that further information will be required before a bona fide sale or offer to sell will be conducted.

[0191] While the issuer and underwriter syndicate have discretion in using the System to determine and optimize the offering price before or after the effective date, their leeway is limited. The timing of the implementation of the Bidstream creation process and its duration is a strategic decision, which might be made by the issuer/underwriter based on this pre- and post-effective window.

[0192] Thus, Implementers within the post-effective window can employ electronic and possibly manual notifications to ensure that final prospectus and price amendment distributions requirements are met. Again, the databases generated by the System create time and cost savings to the members of the Issuers Group in automating and/or supporting as much of the process as is possible, and assisting control of the required manual processes.

[0193] Typically, when the pricing terms of an offering are finalized, changes are often made to the size of the offering by adjusting the offering price and/or the number of shares to be registered. However, the Issuer is permitted to register securities in an offering by specifying only the title of the class of securities to be registered and the proposed maximum aggregate offering price. Thereafter, an issuer is not required to register additional securities if the number of shares increases, provided that the aggregate dollar amount of the offering does not exceed the maximum aggregate offering price previously registered. Also, registration is not required for a decrease or increase of the offering size (if such increase does not require the registration of additional securities) and/or a deviation from the specific price range, provided that the combined size and price do not exceed more than 20 percent change from the maximum aggregate offering price previously registered.

[0194] Where the system is used during an effective registration in the United States, the issuer might have to make a decision as to whether to let the system run its course and make the necessary amended filings and maximize the proceeds to the company, or to cap the aggregate

offering size under the permitted 20 percent overage restriction. This can be achieved through the system itself, in the case of oversubscription approaching the 20 percent overage restriction (including a prudent buffer) whereby a corresponding dollar amount of Reservation Rights is removed at the lowest price (i.e., more than one Reservation Right might have to be removed to accommodate a higher price Reservation Right) to keep the aggregate maximum offering price within the chosen boundary. This is a strategic choice of the issuing company and its underwriters, and not a limitation of the System.

**Plan of Distribution**

[0195] In some regulatory and legal jurisdictions, securities regulations might require a description of the plan of distribution of securities to the public and the terms on which the distribution is to be made. To the extent that some or all of the pricing and allocation decisions can be made with the assistance of the System, this might need to be disclosed with the registration statement.

[0196] In this case, the Issuer Group might be advised to request a pre-filing conference with the SEC to fully disclose and explain their implementation of embodiments of the system, as well as request a No-action letter until the use of the system becomes more commonplace. Registration statements that omit pricing information in reliance on securities rules include the price range on the cover page or, when appropriate, the formula or method by which the price is to be determined. In cases of early uses of the system, and/or implementations where new embodiments to the basic system are anticipated, this pre-filing conference with the SEC staff becomes an opportunity for the managing underwriter team and the SEC staff to arrive at mutually agreed language and legends to be included with the registration statement and preliminary prospectus describing the implementation of the System embodiment.

[0197] In any case, attention to the SEC staff initial review letter becomes particularly important with respect to the issuer/underwriter's disclosure of their intent to use the system (for pricing and allocation optimization, and the manner in which it will be implemented) because it reflects the SEC's consideration of different facets of the offering, such as legal compliance of the

underwriting arrangements and the plan of distribution. The SEC might request supplemental information and/or request revision or clarification of the registration statement.

**Electronic Road Shows**

[0198] There are many creative uses of the Internet to tell a company's story. Electronic prospectuses can, and do, include video, sound, graphics and interactivity. In some System embodiments, any multi-media materials provided as part of the prospectus require filing, as an appendix to the prospectus, the script of any video and a fair and accurate narrative description of the graphic or image material, just as it would be necessary to provide to the SEC supplementary scripts and descriptions of such material in sales material.

[0199] Electronic Roadshows—an electronic rendition of a roadshow distributed over private networks and/or the Internet—puts the SEC in a position that appears, on the face of it, contradictory. By and large, the presentation of the roadshow is an electronic transmission of what was previously an oral communication. As previously mentioned, communications by radio or television in connection with an offering are treated as written communications under securities law. Moreover, the term prospectus is defined broadly under securities law as any notice, advertisement, or communication, written or by radio or television, which offers a security for sale or confirms the sale of a security. It appears inconsistent to allow transmission of electronic roadshows over the Internet, and yet treat e-mail communications reflecting the same content an oral telephonic non-transaction communications to a broker-dealer, including communication that is neither an offer nor an offer to sell a security as prohibited written communication. This apparent inconsistency remains unresolved.

**Indications of Interest**

[0200] The Securities Act allows the publication of solicitations of interest during the waiting period, as long as they are accompanied or preceded by a red herring prospectus. An indication-of-interest can be posted on a web site and accepted electronically. Participants in the system are not required to access the red herring prospectus before accessing, downloading, and/or printing any electronic form for indications of interest. However, the Issuer Group and/or

Implementers might require an embodiment to require evidence of informed consent of Participants, either directly or indirectly through affirmation that a member of the Issuer Group, before sending and receiving communication related to indications of interest. The system can require previous evidence of receipt of the red herring prospectus, or concurrent execution of delivery of the red herring prospectus be executed, before a password is issued that allows a Participant to enter any anticipated offerings sections of the system, depending on offering-specific consent or global consent.

[0201] It is believed that a communication sent or delivered to any person pursuant to Securities law using the system (accompanied or preceded by a prospectus which meets the requirements of the Securities Act at the date of such communication) can solicit from the recipient of the communication an offer to buy the security or can request the recipient to indicate on an enclosed or attached coupon or card, or by some other manner, whether he might be interested in the security, if the communication contains substantially the following statement or its equivalent:

> Reservation Rights are not securities. The placement of a request for a Reservation Right is a non-binding reflection of interest in an anticipated offering of securities that has its own mandatory documentation and disclosures (pursuant to the Securities Act) prior to the effectiveness of an offer, offer for sale, and/or sales of registered securities.
>
> No offer to buy the securities can be accepted, and no part of the purchase price can be received, until the registration statement has become effective, and any such offer can be withdrawn or revoked, without obligation or commitment of any kind, at any time prior to notice of its acceptance given after the effective date. An indication of interest in response to this advertisement will involve no obligation or commitment of any kind.

**Reservation Rights versus Securities**

[0202] The term "investment contract" is undefined by the by the Securities Act. However, certain U.S. state security Blue Sky laws pre-existing the U.S. Federal Securities Acts have generated interpretations where form was less important than substance, thus the focus on economic reality. An investment contract has been interpreted as a contract or scheme for the placing of

capital, or laying out of money, in a way intended to secure income or profit from its employment. It is immaterial whether the investment contract is evidenced by shares of stock certificates or by interests in the physical assets of a common enterprise.

[0203] It is believed that the system does not create a security in embodiments where a Reservation Right is reserved where it is: 1) non-binding; 2) transferable; and 3) for no value. Therefore, sections of both the Securities Act and the Securities Exchange Act, which rely upon the existence of a security, might not be applicable to most embodiments of the present system.

**Warrants**

[0204] However, in some cases, Implementers might choose to offer options or warrants instead of Reservation Rights. This creates gray areas wherein the timing and the manner of use of the warrant embodiment might place certain responsibilities on members of the Issuer Group, which they should take heed.

[0205] In an alternative embodiment, non-binding, future date warrants can be used in place of Reservation Rights. For relevant portions of the Securities Act to become operative, there must be a sale or offer of a security. The law defines the term sale to include every contract of sale or disposition of a security for value. However, a warrant or right to subscribe to a security is itself a security by the express terms of the law. The fact that a restricted stock is non-transferable might not in and of itself remove it from this category. Nevertheless, a warrant, option, or right to subscribe need not be registered unless it is offered to be disposed of for value. As a matter of defining the exercise date of a warrant, if immediately exercisable, it might constitute an offer to sell the security called for in the warrant, thus making the registration requirements applicable to that security. Thus, in the ordinary rights offering in which transferable warrants are issued to shareholders or potential investors without any consideration, the warrants themselves need not be registered. Nonetheless, in this embodiment the exercise of the warrants reserved though the building of the Bidstream would in fact not occur until after the registration becomes effective, and particular care should be taken by the underwriter syndicate and broker-dealers to disclose this fact.

[0206] Once the creation of the Bidstream is closed, the pricing of the warrants becomes fixed until the offering becomes effective, even though no value has been exchanged. If the warrant embodiment of the System were employed, the warrants would be exercised once the offering is effective and the securities are registered for sale. The restricted period commences upon mailing of the notice, and continues through the end of the period in which the security holders might decide whether to convert.

[0207] Only once the warrant is exercised is a sale considered to take place. However, since the warrant is itself a security, securities law needs to be taken into account. The actual material rights of the warrant, and the security which it might be exchanged for in an offering might constitute a securities exchange in the interpretation of the SEC, and thus might be seen as an exchange of new securities for old, even though they might be registered simultaneously. To the extent that this is true, issuers and underwriters using the warrant embodiment method might have to pay particular attention to offering limitations and integration issues that vary, based upon the aggregate size of the offering within a given timeframe and any material changes to the charter amendment in the state of incorporation to avoid delays.

[0208] Neither the existence of exercisable warrants or convertible securities, nor the approaching expiration date of such securities alone, would cause the issuer to be deemed in distribution. However, a distribution could be present if special selling efforts, such as the solicitation to exercise the warrants or the payment of a soliciting dealer's fee, are used to encourage the exercise of the securities.

[0209] Here again, the present system can be used to deliver, and confirm delivery of, compliant documents. This aspect of this embodiment saves members of the Issuer Group time, money, and effort in meeting delivery requirements, and can also assist in tracking and initiating manual processes that include delivery of required documents to persons who chose the mails (rather than electronic delivery) as their chosen method of receipt of offering-related materials. These efficient processes of completing the statutory prospectus delivery process then allow the underwriting syndicate and broker-dealers to e-mail or mail confirmation of the sale and/or make

delivery of the securities and complete the transaction, thus streamlining the processes required for the underwriter syndicate and broker-dealers to meet their three day business deadlines. The system can also be used during the post-effective period to meet or assist in the tracking of delivery requirements. The system implementation can also include a provision for notifying broker-dealers of their delivery obligation and the date of their effective termination in meeting securities law requirements. If the offering continues over an extended period of time, the prospectus can be kept current under the requirements of law, another manner in which the system can assist the underwriter syndicate in its delivery obligations in an efficient and cost-effective manner.

[0210] An Implementer can use an alternative embodiment to operate the system to arrive at optimized pricing and achieve fair and equitable allocations, by conditionally selling new issuance securities in the short window between the effective date and the 1.5-day deadline for a final prospectus, subject to confirmation only after the requirements of a prospectus or its equivalent, have been met. See below.

[0211] In this embodiment, the operation of the system reflects many aspects of a true auction, albeit with superior transparency and feedback to the bidder, superior price-building access, competition, efficiency and optimization of final pricing; superior methods for fair, equitable, and widespread allocation of the new issuance; and superior methods for assisting the underwriter syndicate in meeting their disclosure obligations, and tracking and confirming the meeting of their obligation for delivery of offering materials in compliance with SEC regulations.

[0212] It is also conceivable that some Issuer Groups might, for strategic and liability reasons, chose the operate the system in two stages: 1) to operate one embodiment during the waiting period in conjunction with a red herring prospectus (and required/associated legends on the system displays) to establish price/demand elasticity and establish a fair and equitable baseline starting price (or price range) for the benefit of the issuer; and 2) to run another embodiment of the system again in the post-effective period, in conjunction with a compliant prospectus and in combination with additional selling literature and other allowed information distribution (e.g. links to industry analyst reports, electronic roadshow distribution, etc.) to optimize and determine any

further final pricing adjustments, and establish final allocations as of the date and time of the close of the Bidstream build process.

**Professional Services and Promotion**

[0213] In determining the relative roles of the investor and any third party promoter, the legal form of the relationship is not controlling. Again, the economic realities (or context) should be considered in assessing whether the efforts of a promoter before the investor's purchase of a contract or other instrument can be considered in determining whether the investor was dependent predominantly on the efforts of the promoter. In the case of an embodiment in the U.S., the promotion is essentially a collection of data from the potential investment community and, typically, the promoter neither runs the offering and/or sale of the securities (as is the case of the issuer and/or underwriter) nor manages, controls, or operates the enterprise.

[0214] Operation of embodiments might be considered by some as a special selling effort/method. This is another reason for pre-filing disclosure of the plan of distribution, using the system and in coordination with the SEC staff, on the acceptability of the implementation of the anticipated embodiments and its description in registration statement documents and prospectuses (or their equivalents).

[0215] Those Issuer Groups introducing embodiments of the system might be generally advised to seek communications with the SEC to obtain a No-action letter.

**Anti-trust & Liability Considerations**

[0216] Another advantage to the underwriter in using the present system is that the price and the allocation distribution is principally not set by the underwriter syndicate, but by the public itself—mitigating or eliminating any liability that could be derived by allegations of monopoly-driven or collusive price fixing, and the varieties of allegation of allocations abuses that are driving an increasing number of lawsuits. This assumes that the underwriter syndicate is not abusing the system itself by withholding an inordinate amount of the total offering through implementation of the embodiment that allows for significant set-asides (whether disclosed or not).

[0217] Implementation of the system can act as an automated, impartial gatekeeper to protect against unfairly influencing the development of an efficient price and the fair and equitable distribution of allocations—arguably mitigating some of the civil liability exposure of the underwriter syndicate and broker-dealers.

[0218] The system might result in wider distribution of smaller allotments, as the system opens fair, affordable, and equitable pricing and opportunity for ownership to the general, long-term investing public. Arguably, wider distribution of smaller allotments would also result in lower after-market volatility (assuming that the system is efficient in pricing optimization). Ideally, the after-market price might move little or not at all, to the relief of the issuing entity. Over a longer period of time, wider distribution of smaller allotments would also diminish volatility because moves made by individual investors for their own personal or portfolio needs would have less impact or influence on volatility than institutional investors, who might sell large blocks for purely exogenous and spurious factors having nothing to do with the issuer itself. Lower volatility would also benefit the issuer in that management could concentrate on building long-term shareholder value, instead of after-market price maintenance efforts.

[0219] Although this disclosure describes in detail certain embodiments, and has provided numerous illustrative examples, it is also the case that certain variations, combinations, and modifications are also within the scope of the System, including but not limited to: (1) derivatives and derivative works of the system; (2) additional embodiments using one or more components of the system; and (3) application of the system techniques, methods, and methodologies to applications beyond the securities industry and its related affiliated and associated industries and businesses. This description is illustrative, not limiting; further modifications will be apparent in light of this disclosure and are intended to fall within the scope of the appended claims.

## CLAIMS

I Claim:

1. Method for offering a plurality of units intended to be sold at about the same time, comprising the acts of:

accepting a plurality of indications-of-interest to buy the units, each indication including a request for a quantity of the units at a particular price level;

providing to a plurality of prospective buyers a display of the accepted indications;

accepting additional indications after providing the display; and

at a predetermined time, stopping the accepting of additional indications and treating the indications as an order book.

2. The method of Claim 1, wherein a plurality of indications are accepted from one entity.

3. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of the quantity of indications accepted over time.

4. The method of Claim 1, wherein the price level is an interest yield.

5. The method of Claim 1, wherein an accepted indication is predetermined as being binding.

6. The method of Claim 1, wherein an accepted indication is predetermined as being non-binding.

7. The method of Claim 1, wherein the act of accepting additional indications includes canceling or modifying an earlier accepted indication.

8. The method of Claim 1, wherein the number of units available at a particular price level or interest yield is predetermined.

9. The method of Claim 1, wherein the units are securities.

10. The method of Claim 9, wherein the units are debt or equity securities.

11. The method of Claim 1, wherein the units are securitized assets or contracts or rights.

12. The method of Claim 1, wherein the units are units of goods or services.

13. The method of Claim 1, wherein the display is provided to an agent of a prospective buyer of the units.

14. The method of Claim 1, wherein the display for each accepted indication displays along a first axis the price and along a second axis the quantity.

15. The method of Claim 1, wherein the display for each accepted indication displays along one axis the quantity and along a second axis the interest yield.

16. The method of Claim 14, wherein the display displays along a third axis an additional aspect of each indication.

17. The method of Claim 1, further comprising the act of allocating the units amongst the accepted indications.

18. The method of Claim 17, wherein the allocation is by the quantity of units, the price, or value of an indication.

19. The method of Claim 1, further comprising the act selling all units at the same price per unit.

20. The method of Claim 19, wherein at least some of the units are sold at a price other than a price level set in the indication.

21. The method of Claim 1, further comprising the act of selling units at different prices to different buyers.

22. The method of Claim 1, wherein the indications are submitted via a computer or communications network.

23. The method of Claim 1, further comprising the acts of:

determining if the accepted indications are for a total quantity of the units in excess of a predetermined number; and allocating units amongst the accepted indications.

24. The method of Claim 23, wherein the allocating includes providing additional units.

25. The method of Claim 23, wherein the act of allocating includes:

canceling at least part of an indication which specifies a lower price or higher interest yield.

26. The method of Claim 1, further comprising the act of selling the units at the price level set in each accepted indication.

27. The method of Claim 1, further comprising the acts of:

accepting a second plurality of indications to buy units of a second type; and

providing a display of the accepted indications for units of the second type along with the display of the accepted indications for the units of the first type.

28. The method of Claim 1, further comprising making at least some of the units available only to a predetermined entity.

29. The method of Claim 20, wherein the units for the predetermined entity are sold for a predetermined price per unit or for a total predetermined amount.

30. The method of Claim 28, wherein the units for the predetermined entity are sold for a price related to that of units sold to other buyers.

31. The method of Claim 1, further comprising the acts of:

canceling an accepted indication; and

transmitting a message indicating the cancellation to the entity that submitted the cancelled indication.

32. The method of Claim 31, further comprising the act of transmitting a message to a submitter of an indication regarding a status of the indication.

33. The method of Claim 32, wherein the message is transmitted periodically.

34. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of a normalization of the accepted indications.

35. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of previous offerings of similar units.

36. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of indications exceeding a predetermined size.

37. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of there being accepted indications associated with a plurality of types of entities.

38. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation that is static, iterative, or a simulation.

39. The method of Claim 1, wherein the display is specific to a particular submitter of an indication.

40. The method of Claim 1, wherein the display includes information in addition to the accepted indications.

41. The method of Claim 40, wherein the additional information is a calculator.

42. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of there being accepted indications exceeding the number of available units.

43. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of a price spread between accepted indications.

44. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of changes in price over time of the accepted indications.

45. The method of Claim 1, wherein the display includes a representation of a projected set of indications.

46. The method of Claim 1, wherein the representation includes a representation of the outcomes of game theory-based scenarios.

47. The method of Claim 1, wherein the method is carried out as a simulation.

48. The method of Claim 1, wherein the display identifies the submitter of at least one displayed indication.

49. The method of Claim 1, further comprising the act of setting a sales price of the units from a function of all the accepted indications.

50. The method of Claim 49, wherein the function includes taking an average of the accepted indications.

51. The method of Claim 34, the function further including adjusting the average to set the sales price.

52. The method of Claim 51, wherein the average is a weighted average.

53. The method of Claim 26, further comprising the act of setting a threshold price for indications-of-interest.

54. The method of Claim 1, further comprising the act of rewarding submitters of indications-of-interest that are earlier in time.

55. The method of Claim 54, wherein the reward is a more favorable sales price.

56. The method of Claim 1, further comprising the act of not accepting an indication that fails to meet a predetermined condition.

57. The method of Claim 1, further comprising the acts of:

generating an indication-of-interest using a computer implemented program; and

submitting the generated indication-of-interest.

58. The method of Claim 1, further comprising the act of adding information to the display reflecting other than accepted indications.

59. The method of Claim 1, further comprising the act of varying a number of the units available for purchase, responsive to the accepted indications.

60. A computer readable medium having computer instructions thereon for performing the method of Claim 1.

61. Method for an indication-of-interest to buy at least one of plurality of units intended to be sold at about the same time, comprising the acts of:

viewing a display of indications-of-interest to buy including a price and a quantity of units to be sold of the units;

submitting an indication-of-interest to buy the units, the indication including a price level and a quantity of the units to be purchased;

having the opportunity to submit an additional indication or change the indication; and

at a predetermined time, the opportunity to submit an additional indication or changes the indication being stopped and the indication being accepted.

62. A computer enabled system for offering a plurality of units, comprising:

a database for holding a plurality of indications-of-interest to buy the units, each indication including a request for a quantity of units at a particular pure level; and

a participant module operatively coupled to the database for accepting the indications from prospective buyers;

wherein the database provides to a plurality of the prospective buyers a display of the accepted indications.

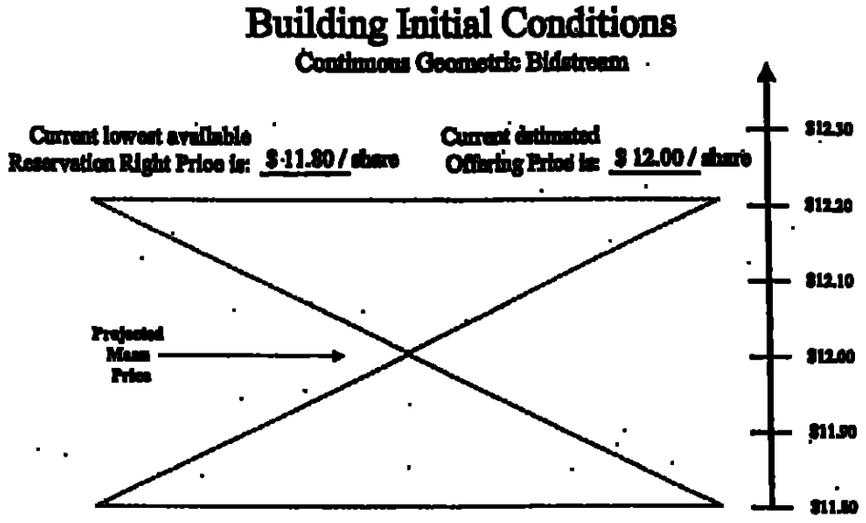



Figure 1

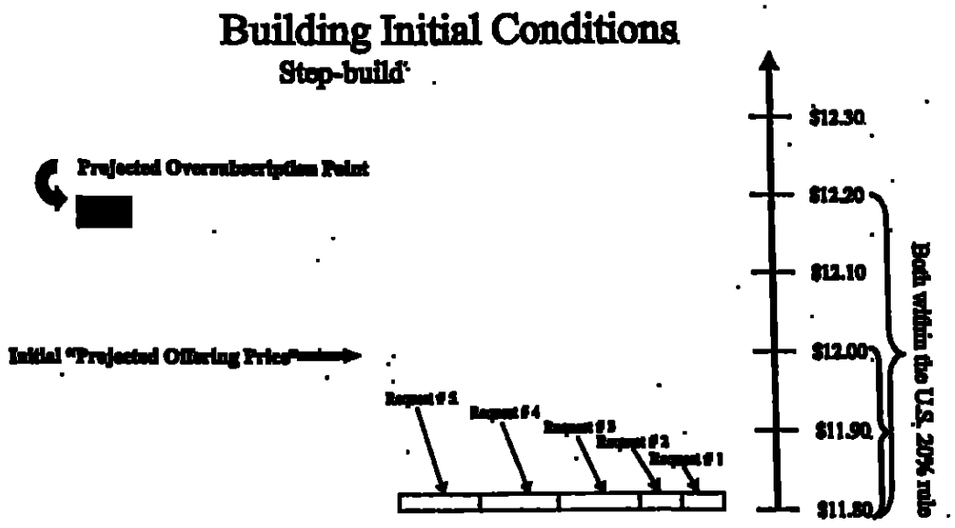



Figure 2

Alternate Geometric Model

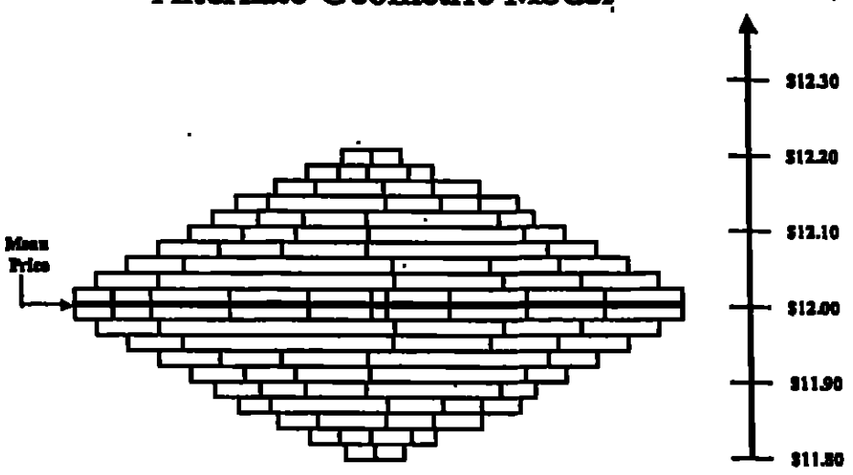



Figure 3

Alternate Geometric Model

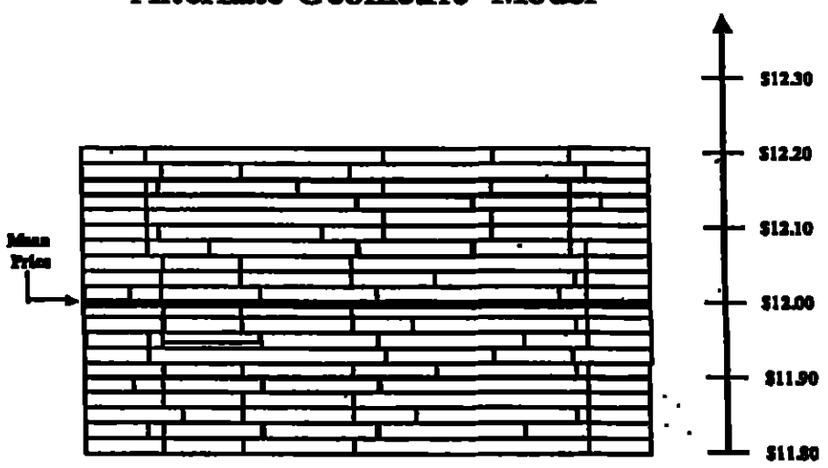



Figure 4

## Reservation Rights Requests

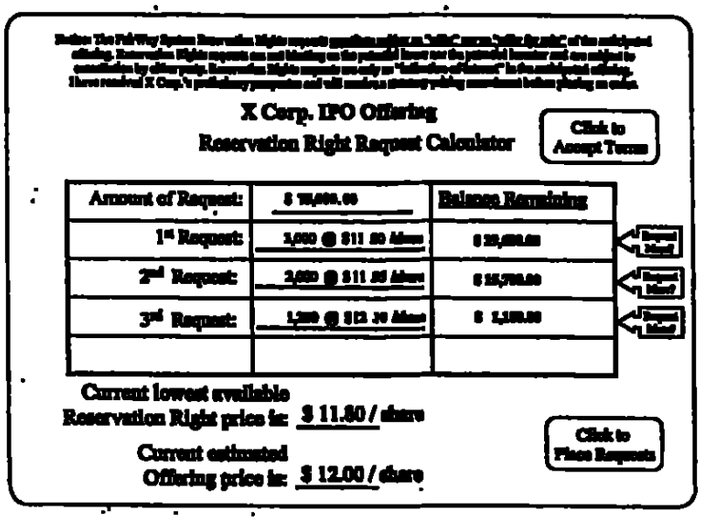



Figure 5

## Building Initial Conditions

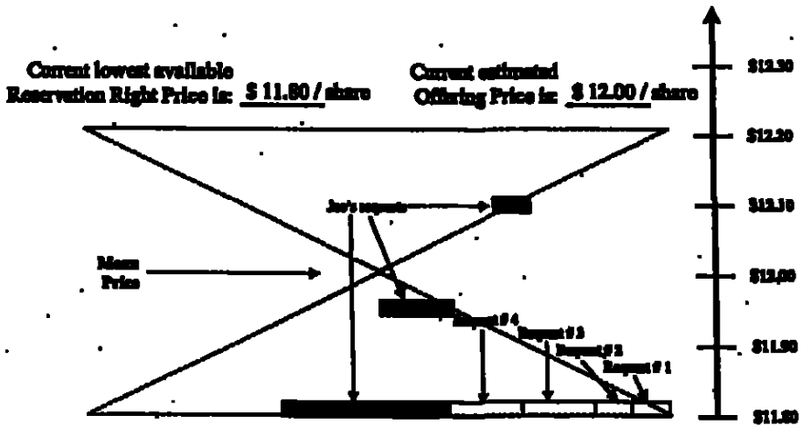



Figure 6

## Building Initial Conditions

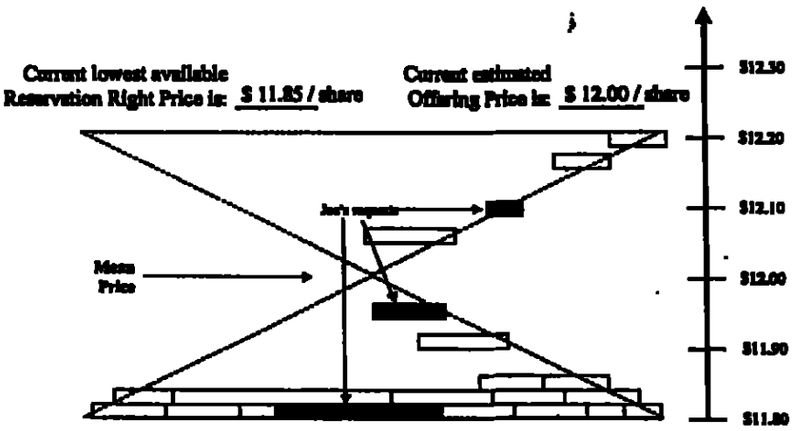



Figure 7

## Building Initial Conditions

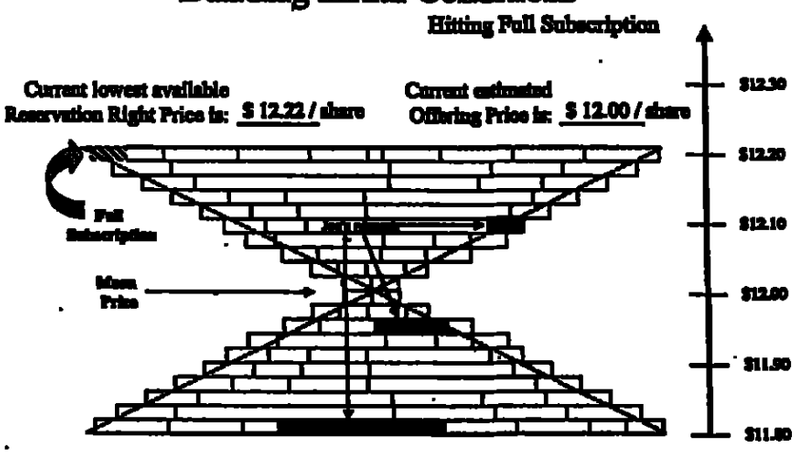



Figure 8

98

## Building Next Price Conditions

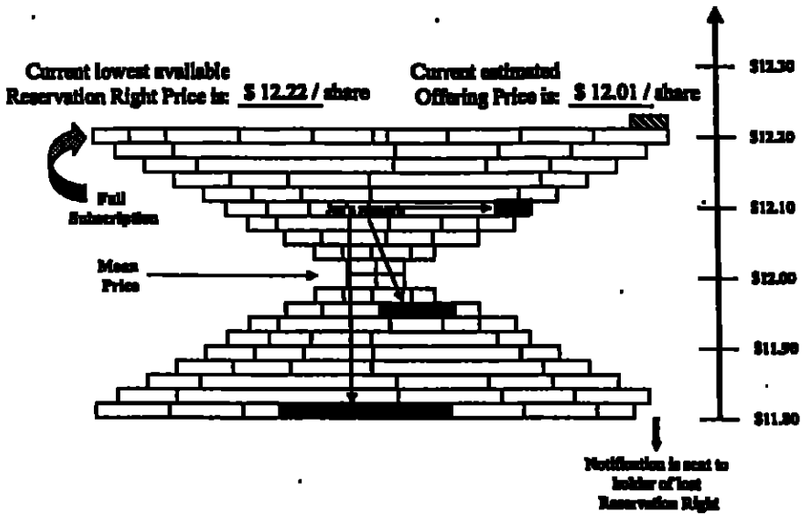



Figure 9

## Building Next Price Conditions

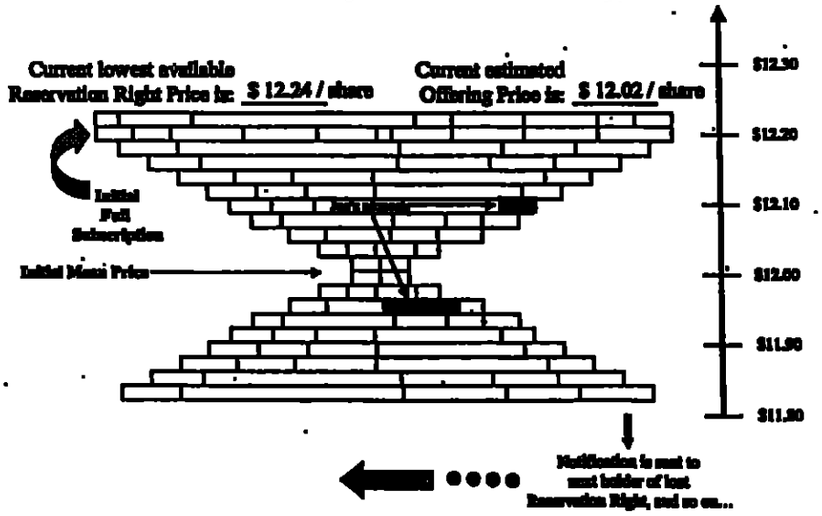



Figure 10

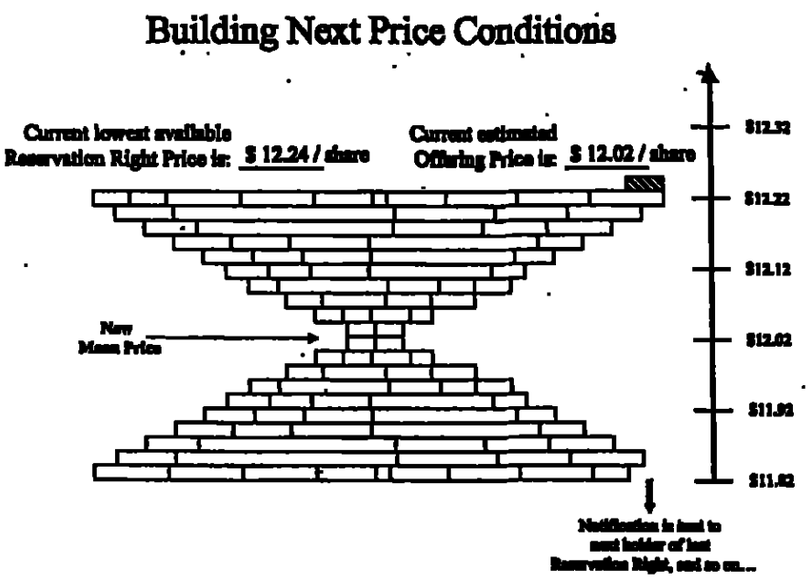



Figure 11

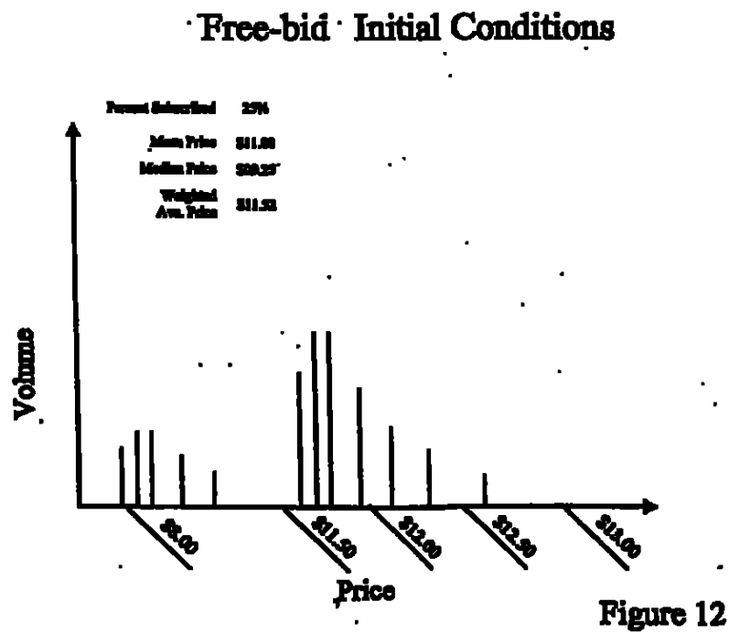



Figure 12

## Free-bid Behavior Develops

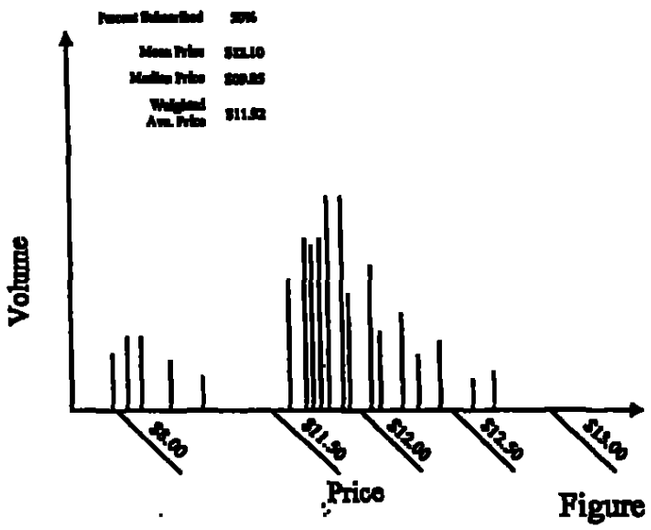



Figure 13

## Free-bid Pre-market Self-organizes

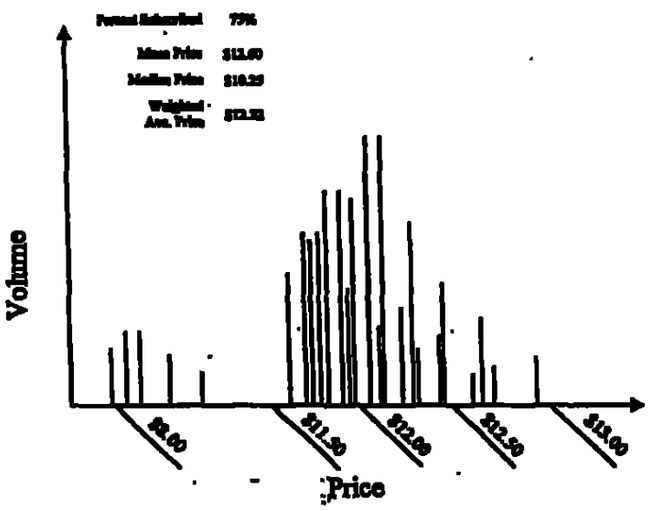



Figure 14

Free-bid Behavior Develops

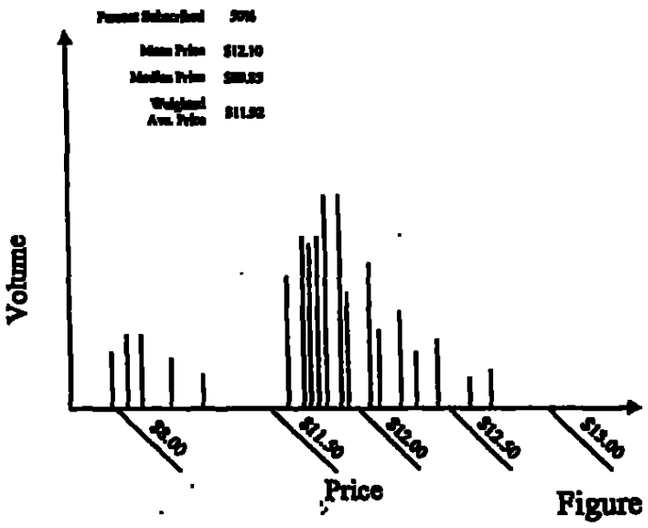



Figure 13

Free-bid Pre-market Self-organizes

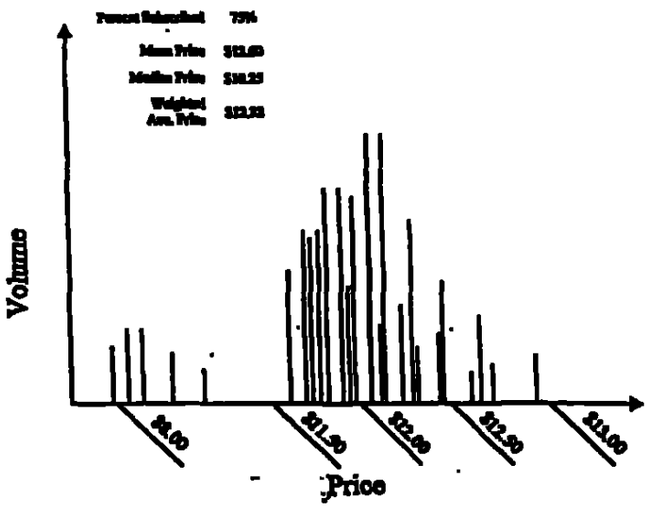



Figure 14

Free-bid Bidstream at Full Subscription

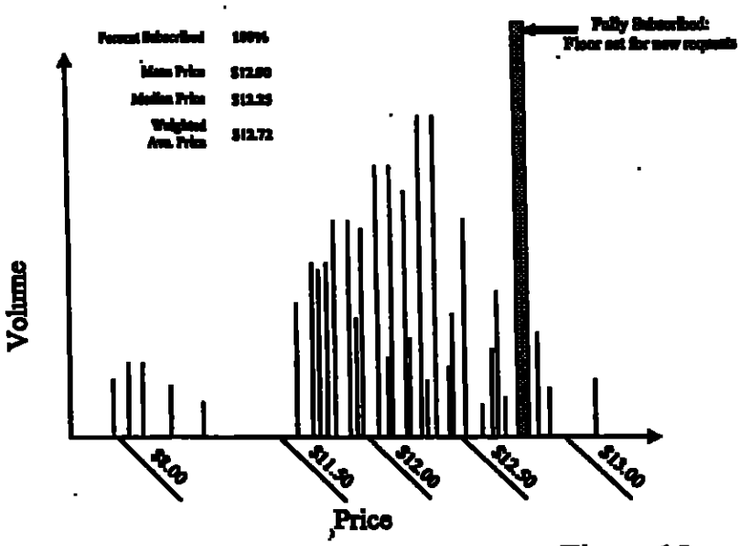



Figure 15

Free-bid Bidstream Resets and Moves Upward

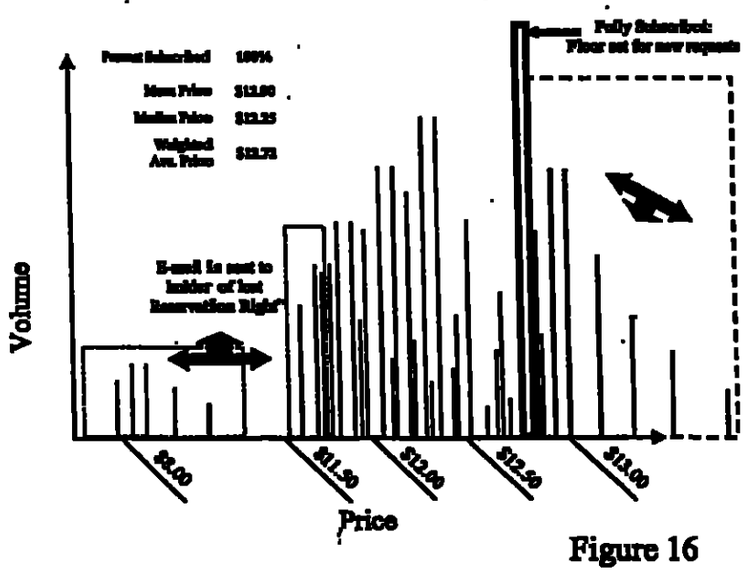



Figure 16

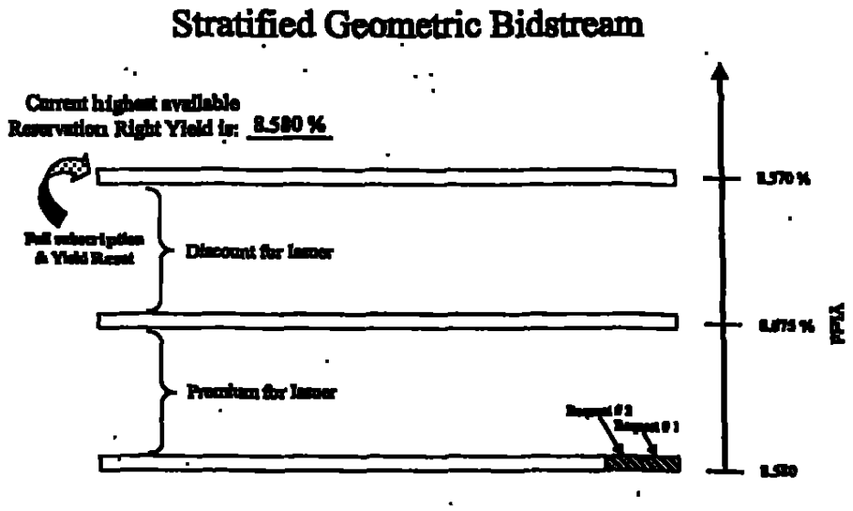



Figure 17

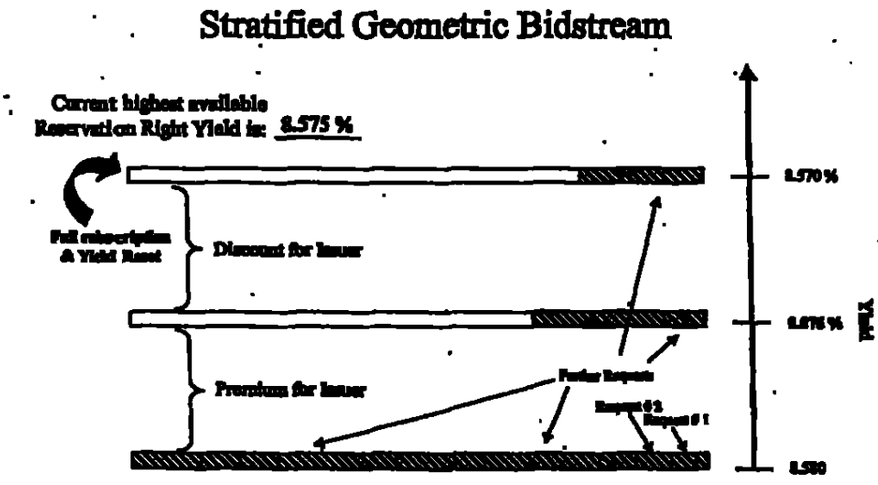



Figure 18

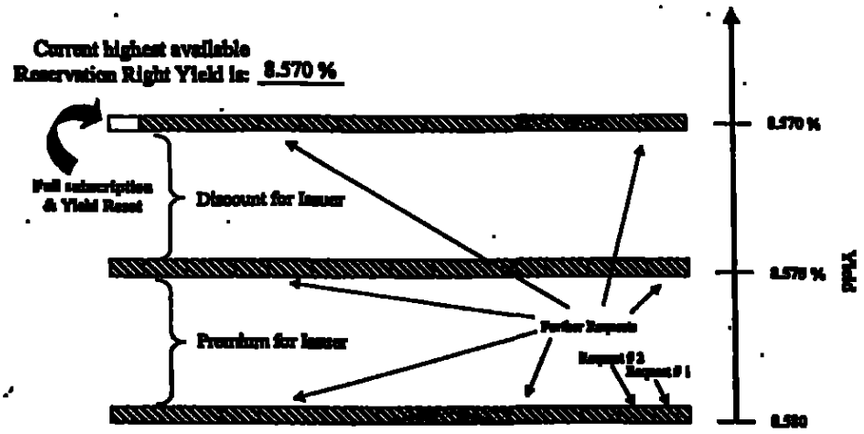



Figure 19

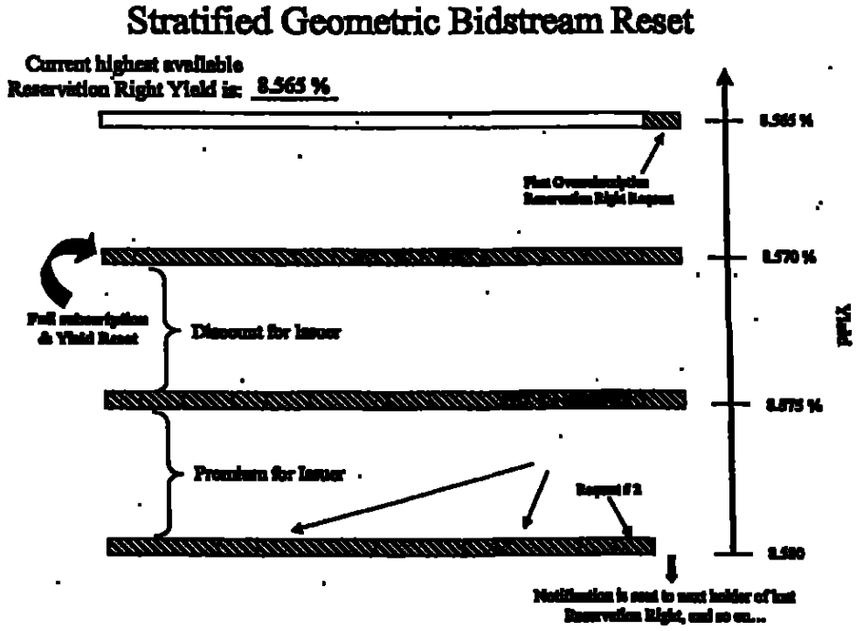



Figure 20

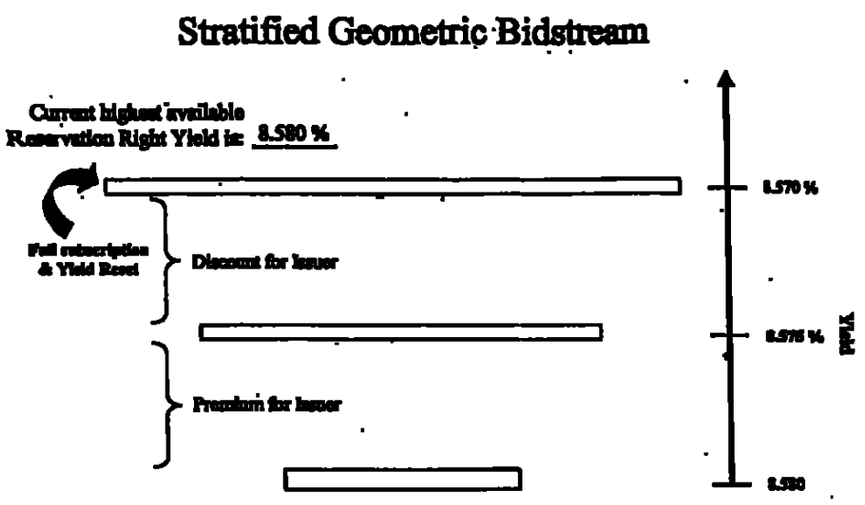



Figure 21

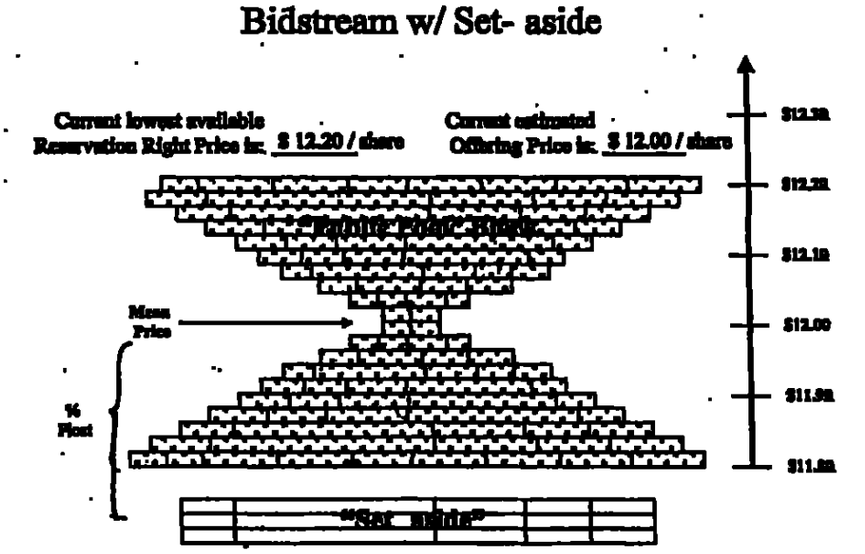



Figure 22

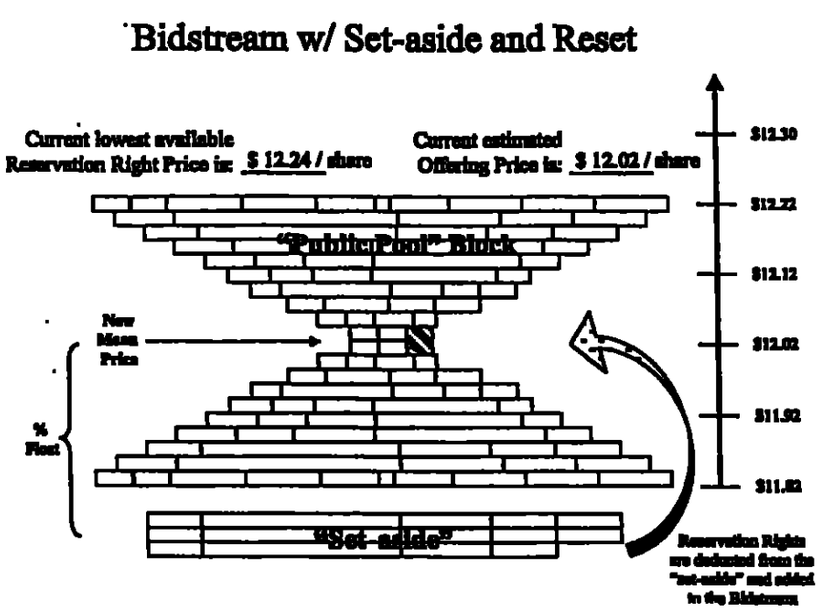



Figure 23

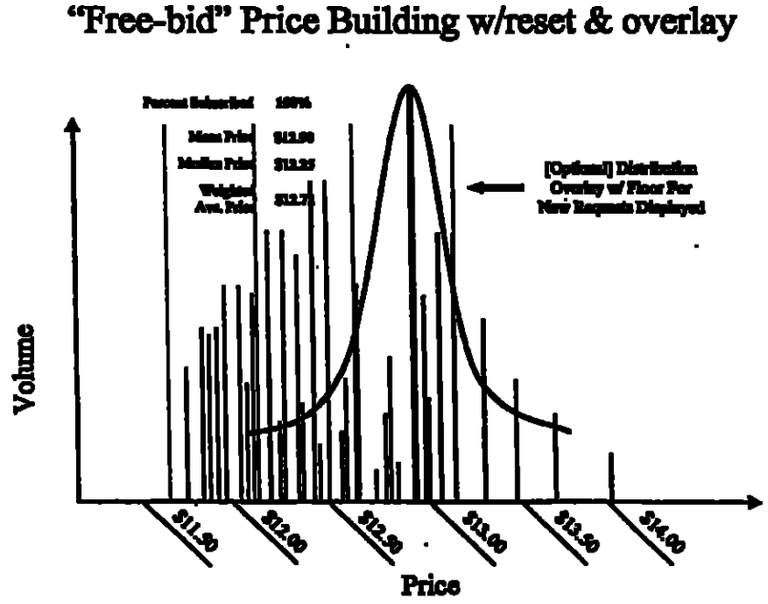



Figure 24

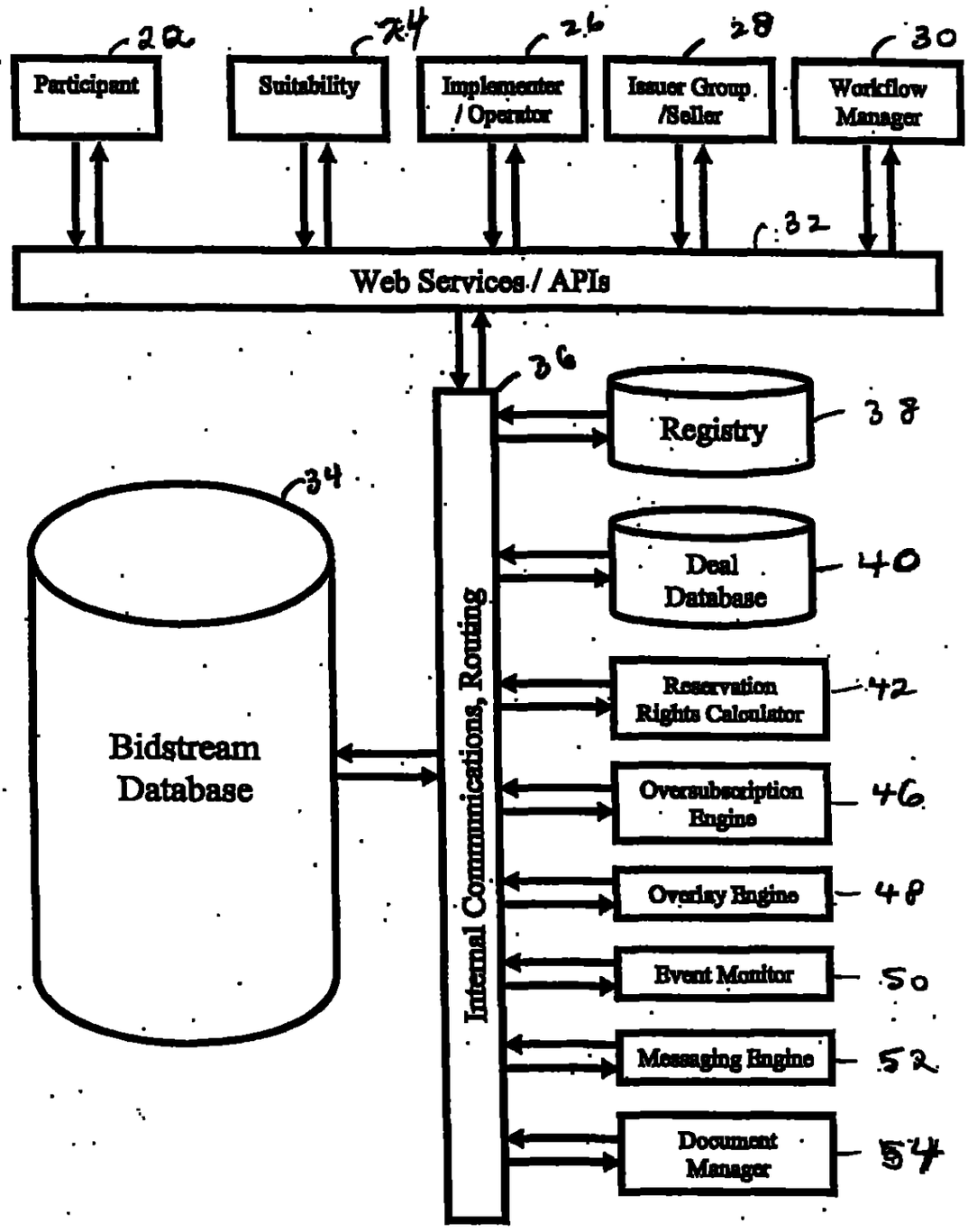

Participant
20
Suitability
24
Implementer / Operator
26
Issuer Group /Seller
28
Workflow Manager
30
32
Web Services / APIs
36
Registry
38
34
Deal Database
40
Bidstream Database
Internal Communications, Routing
Reservation Rights Calculator
42
Oversubscription Engine
46
Overlay Engine
48
Event Monitor
50
Messaging Engine
52
Document Manager
54

Figure 25

# MÉTODO Y SISTEMA PARA VALUACIÓN Y ASIGNACIÓN ÓPTIMA

**Inventor:**

**N. Caleb Avery**

## REFERENCIA CRUZADA A SOLICITUD RELACIONADA

[0001] Esta solicitud reivindica prioridad de la Solicitud Provisional U.S. Número 60/550,963 presentada en marzo 5, 2004 por el inventor N. Caleb Avery titulada "A method and system for optimal pricing discovery and allocation prior to offering new issuances of securities and other items of a potential issuer to a potential buyer", incorporada aquí como referencia en su totalidad.

## DERECHOS DE AUTOR

[0002] Una porción de la descripción de este documento de patente contienen material que está sujeto a protección por derechos de autor. El propietario de los derechos de autor no tiene objeción en la reproducción por facsímile en o por medio de cualquier documento de patente o de la descripción de la patente, en la medida en esta aparezca en el archivo o los registros de la Oficina de Patentes y Marcas, pero de otra manera se reserva todos y cualquier derecho.

## CAMPO DE LA INVENCIÓN

[0003] Esta invención corresponde de manera general a valuación y valuación óptima y, más específicamente, a valuación óptima y distribución de información en relación con asignación posibilitada por computadora y ventas de ítems tales como títulos pero no limitada de esta forma.

## ANTECEDENTES DE LA INVENCIÓN

[0004] La materia objeto de esta descripción corresponde a la industria de servicios financieros, pero no está limitada a esta forma. Los servicios financieros consisten principalmente de flujo de información proveniente del cliente al corredor (información de inversión); del cliente al corredor (asignación de ordenes); del corredor al centro de mercado (entrada de orden); del centro del mercadeo al corredor (ejecución de la orden); y finalmente, el regreso al cliente (confirmación de ejecución). De esta manera, ellos se prestan a si mismos a comunicaciones por vía de medios electrónicos tales como la Internet y otras redes de datos y de computadora.

[0005] Un aspecto de la industria de los servicios financieros es la nueva emisión para ofrecer y emitir acciones de la bolsa y/o débitos en una compañía o entidad al público. Este proceso de identificar compradores potenciales

y agotar su demanda se denomina en el campo de la banca de inversión como "recepción de ofertas". En aplicaciones no basadas en títulos este proceso se denomina construir un libro de pedido. El proceso habitual de "recepción de ofertas" por los banqueros de inversión típicamente incluye varias etapas. En la primera etapa, el colocador o firma de banca de inversión determina qué inversionistas serán invitados a participar. Típicamente esto involucra ciertos inversionistas favorecidos. Luego, el colocador obtiene indicaciones de interés de aquellos invitados a participar. Estos podrían estar en la forma de cotizaciones de varios tipos. En este punto, el colocador tiene una apreciación de la curva de demanda para la nueva emisión, incluyendo cuando las cotizaciones fueron suministradas y/o revisadas. En este punto, el colocador llega a un precio de emisión, aunque no se entiende como se hace esto por aquellos externos a la comunidad de banca de inversión. Como resultado, existe una frecuente sobresuscripción, cuando una acción o instrumentos debitos son requeridos de los que están disponibles. Ha habido un número de técnicas utilizadas para tratar con las sobresuscripción; por ejemplo, la distribución de acciones sobre una base de pro-rata.

[0006] En general, este proceso se considera que es relativamente ineficiente y poco atractivo, al menos desde el punto de vista de los emisores. Como se lleva a cabo habitualmente el "recepción de ofertas" no es democrático ni

equitativo ni abierto al público. Se han identificado un número de abusos en el sistema habitual. Una es el "spinning" de acciones en la así llamada oferta pública inicial "caliente" (alta en demanda) para favorecer los clientes de la banca de inversión. Entre los abusos además del problema de "spinning" está la subvaloración por los banqueros de inversión de la oferta pública inicial. Se cree que la subvaloración tiene ciertas ventajas para los banqueros de inversión pero priva al emisor de fondos creando un "conflicto de interés" entre el banquero de inversión y su cliente, el emisor. Se cree que la subvaloración ocurre tanto con la acción ordinaria (bolsa) como con las emisiones de deuda. Otros abusos incluyen los "tie-ins", los acuerdos colaterales *qui pro quo* ilegales, el "yield burning", la inflación artificial de los precios post mercado en el mercado secundario ("Laddering"), y las recomendaciones cuestionadas por los analistas de investigación que trabajan para las bancas de inversión.

[0007] Se cree que la subvaloración daña especialmente a los emisores y los mercados. También relacionado con los abusos de subvaloración está el "post-issuance fliping", es decir las ventas inmediatas por los receptores favorecidos de la oferta pública inicial. Además, las aproximaciones habituales no suministran descuentos en cantidad para grandes compradores, o compradores que ayuden a establecer el precio con indicaciones de interés temprana.

Adicionalmente, como el resultado de su poder de monopolio en el precio de nuevas emisiones, la industria de colocador enfrenta emisiones de anticompetencia

[0008] Además, existen emisiones de globalización en relación con las ofertes de títulos debido a la presencia de mercados internacionales competitivos y la diferenciación de las regulaciones entre países.

[0009] La gente ha reconocido estos problemas y se han implementado algunas soluciones. Sin embargo, todas son insatisfactorias. Un método está dirigido a la oferta pública de títulos por vía de Internet. Se han presentado más de 200 ofertas públicas directas llevadas a cabo por vía de Internet de los Estados Unidos. Ellas típicamente involucran participación relativamente pequeña de colocador en lugar de que el emisor ofrezca los títulos directamente al público. Por supuesto, este sistema no suministra ningún mecanismo de valuación específico.

[0010] Otras aproximaciones a nuevas emisiones incluyen opciones de Internet tales como la bien conocida subasta Holandesa de la oferta pública inicial. En este caso, la mayoría de las decisiones de valuación y asignación no son dejadas a la discreción del emisor y/o colocador. Los inversionistas expresan su nivel de interés y el umbral del precio, y el precio de oferta se establece en el nivel más

alto en el cual todas las acciones a ser ofrecidas podrían ser vendidas (es decir "clearing price"). Cualquier cotizante podría cotizar importantes acciones como él quiera. El precio actual de oferta se fija en el precio máximo en el cual las acciones son vendidas (cleared) con respecto al portafolio de cotizaciones. Las ubicaciones incluyen algunas veces la reducción de un número de acciones ofrecidas a cada cotizante, quizás sobre una base de pro-rata.

[0011] Existen inconvenientes para las subastas Holandesas. Existe falta de transparencia y retroalimentación porque los cotizantes están cotizando "de manera ciega" y es típicamente incierto que otras cotizaciones estén siendo ofrecidas. Consecuentemente, existe poca o ninguna información suministrada de retorno a los cotizantes, excepto quizás de manera informal. En razón de la falta de retroalimentación, las subastas Holandesas también exhiben típicamente problemas de subvaloración. Los banqueros de inversión de compañías a menudo aún ajustan el precio de oferta final a su discreción, en razón a que ellos pueden manipular el número de acciones sobre no oferta y de esta manera el precio. Las incertidumbres con relación a las cotizaciones, y la falta de métodos consistentes de valoración y de información relacionada con los precios, constituyen una aproximación inadecuada para determinar los precios iniciales apropiados, minimizando de esta manera la

atracción de la subasta Holandesa, al menos en los mercados de acción ordinaria en los Estados Unidos.

[0012] Otra aproximación que se ha utilizado es una nueva emisión completa por vía de correo electrónico, que involucra el emisor tomando ofertas condicionales para comprar acciones sin estimar que esta va a ser una venta pre-efectiva bajo las reglas de la SEC (Comisión de Intercambio de Títulos) de los U.S. En este caso, el emisor circula una noticia por e-mail después de colocar por correo un prospecto sobre la Internet. A los cotizantes se les permite cotizar sobre las acciones después de abrir una cuenta para hacerlo así.

[0013] Luego, antes de la efectividad presente del establecimiento de registro en relación con la emisión de la bolsa, una noticia por e-mail es enviada solicitando reafirmación de los oferentes a comprar sin ningún compromiso presente de comprar. Subsecuentemente, después de que el establecimiento de registro de los oferentes a comprar es efectivo, se envía la noticia por e-mail a cada cotizante estableciendo que las ofertas están cercanas al precio, y que las ofertas serán tomadas a menos de un retiro inmediato. De nuevo, esta aproximación no incluye la provisión particular de suministrar información de la cotización de regreso a los cotizantes.

[0014] Opciones similares se han utilizado en el mercado de deuda; por ejemplo, para los bonos municipales emitidos por las entidades públicas. Estas consisten principalmente en numerosas subastas. Típicamente, el cotizante puede no ver todas las cotizaciones y solamente en precio de la última mejor (es decir el rendimiento más bajo) es visible. Sin embargo, excepto para las subastas de los títulos del tesoro de los Estados Unidos, los sistemas de subasta para otros tipos de instrumento de deuda ha sido relativamente raro.

**RESUMEN**

[0015] Existe claramente un gran número de inconvenientes y abusos en el sistema corriente de "recepción de ofertas", y los sistema tipo subasta electrónica existentes no resuelven todos estas emisiones. Los presentes inventores han identificado el problema principal con la aproximación habitual como siendo la información la adecuada suministrada a los compradores potenciales de títulos y otros ítems. Esto es típicamente más problemático cuando no existe un precio o valor claro sobre el ítem que es vendido, tal como las nuevas emisiones de títulos especialmente acciones, pero no limitadas así. Típicamente, ninguna de las aproximaciones habituales suministra mucha información útil acerca de los otros cotizantes y sus cotizaciones, o suministran retroalimentación de la probabilidad de un

cotizante dado de conseguir una asignación. Por ejemplo, en la subasta Holandesa, el flujo de información es de una vía, desde los cotizantes al emisor/colocador.

[0016] Por la tanto, el presente sistema está dirigido a suministrar información de retorno a los cotizantes de tal forma que ellos puedan hacer o modificar sus cotizaciones a la luz de otras cotizaciones, ganando de esta manera un sentido de lo que el mercado relevante (es decir los otros cotizantes), creen que es el valor de los títulos u otros ítems que estén siendo vendidos. De esta manera, las cotizaciones se podían modificar durante el tiempo en respuesta a cotizaciones hechas por otros cotizantes. Este sistema de cotización competitivo, transparente, dinámico y de ciclo cerrado interactivo le posibilita a los cotizantes llegar a un valor de mercado real de los títulos u otros ítems, antes del cierre de las ofertas, es decir de la venta presente.

[0017] El sistema presente (en lo sucesivo Sistema o sistema) y sus métodos asociados son flexibles con el fin de ser implementados en una variedad de modalidades, que podrían acomodar las leyes sobre las regulaciones de títulos aplicables y cualquier sitio de mercado dado legal y/o de regulación y/o jurisdicción contractual para ítems no basados en títulos (es decir localmente en una jurisdicción dada y/o globalmente a través de jurisdicciones). Los numerosos

mercados financieros, intercambios, y jurisdicciones contractuales alrededor del mundo contiene su propio conjunto particular de requisitos de análisis de regulación relevantes. Adicionalmente, el sistema también se puede aplicar al descubrimiento de precios y a la asignación de ítems no basados en títulos y contratos para ítems que son difíciles de valorar y de ubicar limpia y eficientemente.

[0018] El sistema es igualmente aplicable al descubrimiento de precios y a los procesos de asignación de nuevas emisiones tanto de acciones como deuda (que incluye pero no está limitado a: papeles comerciales, bonos corporativos, bonos municipales, bonos internacionales, deudas soberanas etc.), similares (así como también de productos no basados en títulos e ítems, servicios, derechos) para los propósitos de ilustración y discusión, esta descripción también utiliza el conjunto de circunstancias que rodean la oferta pública inicial (IPO) de la acción ordinaria, por razones que incluyen:

1) Los problemas de descubrimiento de precios y asignación en los IPO son quizás más completamente académicamente investigados y documentados que en los nuevos de emisiones de deuda y/o contratos u otros ítems y aplicaciones no basadas en títulos;

118

2) Los emisores de primera vez de títulos de acciones ordinarias públicas son típicamente empresas en etapas tempranas y son así más potencialmente vulnerables a abusos del colocador y de "recepción de ofertas" manual que los emisores de deuda soberana, municipal, pública o corporativa que tienden a representar organizaciones establecidas o entidades gubernamentales con registros de seguimiento de desempeño financiero, o el colocador/titulación de otros ítems, (por ejemplo portafolios de propiedad, ingresos futuros/corrientes de ingresos de instrumentos financieros y/o contratos, otros tipos de activos, bienes/servicios);

3) El potencial para inequidad y abusos en el proceso IPO podría ser más inherente, y por lo tanto más prominente y exagerado que en las nuevas emisiones de deuda o titulación de un contrato, y así servir los propósitos de ilustración de la metodología y conceptos del sistema de esta discusión;

4) Existe una etapa más avanzada de descubrimiento legal criminal y civil de los abusos de los procesos IPO y así una cantidad significativa de evidencia se acumula y es accionable;

119

5) Existe una percepción resultante de escalamiento de inequidad y escándalo en reacción a los abusos de los procesos IPO; y

6) Mayor visibilidad y comprensión que siente de los problemas que podría conducir a la implementación de una optimización de valuación y asignación mejorada en otras áreas de títulos, y en una variedad de aplicaciones.

[0019] El sistema presente suministra un método para determinar la valuación óptima (es decir el descubrimiento del valor) y la asignación correcta y reservaciones de solicitudes (es decir "indicaciones de interés" antes de la oferta u oferta para la venta de las acciones ordinarias presentes y/o los títulos referenciados, los instrumentos relacionados, y/o otros activos también llamados unidades aquí. El sistema hace esto interactivamente con todos los participantes al establecer la naturaleza de la demanda en un pre-mercado a través de retroalimentación; posibilitando así el que el comportamiento de demanda emerja a medida en que el premarcado se auto-organiza. Los ítems que están siendo valuados (por ejemplo títulos particulares, mercancías, activos titulados, unidades de servicio, etc.), son substancialmente idénticos y de esta manera también se denominan aquí como unidades.

120

[0020] El presente sistema también es útil en el descubrimiento de valuación y asignación de ítems no basados en títulos. Por ejemplo, el sistema se puede utilizar para analizar, valuar, cobertura, y riesgo de asignación durante el proceso de colocador de seguros. En otro ejemplo, el sistema también se puede utilizar para valuar y asignar un portafolio de activos (por ejemplo, finca raíz) que ha sido empacada y titulada. El sistema también se puede utilizar para valuar y asignar la titulación de uno o más acuerdos para los beneficios y/o salidas de contratos de instrumentos similares (por ejemplo un ingreso corriente de entrada, regalías de propiedad intelectual, etc.). El sistema se puede utilizar para valuar y asignar unidades de bienes/servicios al construir un archivo de orden. Adicionalmente, el sistema también se puede utilizar en casos donde el suministro también se podría variar por el Emisor o Vendedor, con base en la demanda emergente descubierta por la interacción de Participantes (por ejemplo, valuación y asignación de un procedimiento de producción en chips de semiconductores que se puede expandir mediante producción incrementada).

[0021] Este proceso se logra honesta y eficientemente mediante la recolección interactiva de indicaciones de la demanda en una pantalla de retroalimentación en tiempo real de la demanda agregada de todos los Participantes a través de una red de datos privada y/o pública (por ejemplo la Internet). Varias modalidades de esta al establecer y

121

construir lo que se denomina aquí como un "Bidstream" de la demanda para una nueva emisión anticipada, de la venta de una multiplicidad de unidades de bienes y/o servicios similares a través de lo que se denomina aquí como Derechos de reserva. El "Bisdtream" se puede representar mediante una descripción gráfica de los "BidBlocks" de Derechos de Reserva. Que se pueden organizar horizontal y/o verticalmente sobre una pantalla visual, denominada pantalla de Despliegue de Demanda. Un "BidBlock" es un sitio en el "Bidstream" que representa una o más unidades de "Bidstream". Mediante la selección de un límite a un número de "BidBlocks" o unidades a un precio/volumen dado, un implementador del sistema puede escoger si o no da a un "Bidstream" particular una apariencia visual reconocible para ayudar a los participantes a analizar la demanda emergente en la medida en que los pre-mercados se auto-organizan.

[0022] Típicamente (aunque no siempre) en las aplicaciones de títulos, un Derechos de Reserva no es una obligación contractual legal y vinculante, ni un contrato de inversión. En su lugar, una solicitud de Derechos de Reserva representa una "indicación de interés" o una reservación basada en el potencial de retroalimentación de inversor/comprador de demanda de volúmenes y precios de una oferta anticipada de títulos, instrumentos relacionados y/o otros activos, bienes, o servicios. La solicitud de Derechos de Reserva es esencialmente un poder de voto para demanda, y

se utiliza para los propósitos de optimizar la valuación y promover la honradez en la asignación de una actividad de pre-mercado- una alternativa más eficiente y equitativa al "recepción de ofertas" manual habitual o a los procesos "recepción de ofertas" de orden.

[0023] Dependiendo de los títulos relevantes y de las leyes/regulaciones contractuales los Derechos de Reserva también pueden ser opciones, garantías, o instrumentos convencionales similares donde sea aplicable. Donde las prohibiciones y regulaciones legales no restrinjan los títulos referenciados, un enlace más directo se podría ofrecer entre los Derechos de Reserva y los títulos y/o otros activos que eventualmente sean ofrecidos en la medida en que ellos se ofrezcan o finalmente sean disponibles para la venta. En el caso de aplicaciones no basada en títulos, si se permite bajo la ley contractual relevante, los Derechos de Reserva puede ser vinculantes.

[0024] El sistema puede ser utilizado no solo para desarrollar un proceso de emisión honesto, equitativo y transparente para las acciones ordinarias (bursátil) y/o deuda (por ejemplo, bonos, notas, papeles comerciales, etc.) títulos (y para instrumentos relacionados y/o similares y/o derechos), pero también se puede suministrar una base propiamente valorada y asignada o adecuadamente valorada y asignada de inversionistas para un post-mercado estable. Bajo

el presente método, el arbitraje de primer día se podría mitigar al mover todo reduciendo la volatilidad del mercado secundario. Si conducir nuevas emisiones es relativamente fácil y poco costoso, esto incrementará la disponibilidad y el bajo costo de acciones ordinarias y/o finanzas de deuda. Similarmente, un mercado secundario líquido y transparente para animará a los inversionistas a participar de los mercados bursátiles y de deuda, y deberán de nuevo de incrementar la disponibilidad de capital y los retornos requeridos de los inversionistas más bajos. De manera similar, las mejoras en la eficiencia, transparencia, competencia y el acceso abierto de varios mercados de deuda podrían animar más emisores a lograr sus metas a través del uso eficiente y apropiado de los instrumentos de deuda, y a extender el acceso a los mercados de deuda a un nuevo grupo completo de inversionistas potenciales a un campo de juego a nivel.

[0025] Más aun, el sistema se puede utilizar en un número de aplicaciones no basadas en títulos donde la valuación y la asignación honesta y equitativa han sido típicamente difíciles de optimizar, determinar y ejecutar.

[0026] En esta descripción los términos: (1) Implementadores se refieren a aquellas partes que utilizan modalidades de métodos y sistemas para designar y construir varios sistemas de descubrimiento de precio y de asignación;

(2) Operadores se refieren a personal de emisores, miembros del sindicato de aseguradores, y redes de agentes de negocio-comerciantes afiliados y/o proveedores de servicio/portales terceras partes cuya responsabilidad es proceder y manejar la operación diaria de una implementación y/o modalidad; (3) El Grupo Emisor/Vendedor podría influir el emisor de una emisión de títulos nueva anticipada, titulación de activo, o cualquier otro activo/ítem que se anticipe a ser vendido por cualquier sindicato colocador afiliado, red de agente de negocios/comerciante afiliado, y, algunas veces, un proveedor de servicio de tercera parte y/o un proveedor o proveedores de portal que suministran servicios a otros miembros del Grupo Emisor/Vendedor y (4) Los participantes se refieren a los inversionistas potenciales, los compradores de activos potenciales, los compradores de bienes/servicios y/o sus agentes cuya información bajada, coloca las solicitudes de Derechos de Reserva de títulos y/o otros activos, bienes/servicios, y/o interactúan de otra manera con el sistema. En el caso de aplicaciones no basadas en títulos, donde el tiempo de aceptación de las pujas no es regulado como muchas veces los papeles del Operador y el Grupo Emisor son mezclados, y son simplemente el vendedor de activos, bienes, y/o servicios.

[0027] Por lo tanto, de acuerdo con la invención, se suministra un sistema que no es necesariamente una subaste per se, sino que es un sistema y método de de valuación y de

asignación. El método valuación le permite al vendedor escoger vender las unidades en venta a los pujadores a un precio diferente al actual que es pujado por cualquier pujador particular, y aun en algunos casos un precio mayor de lo que ha solicitado un pujador particular. De manera general, este ajuste de precios sería por un acuerdo anterior. Más generalmente, esta descripción está dirigida a un sistema y método para tomar reservas de un grupo de asignaciones de unidades a ser vendidas. La retroalimentación se suministra a aquellos que hacen las reservaciones (pujadores o Participantes). La retroalimentación incluye información sobre las solicitudes de reserva hechas por otros solicitantes (Participantes) en términos de cuantas unidades y a que precio ellos están interesados en comprar. Esta información puede ser presentada a todos los usuarios del sistema (es decir, Operadores, Grupos Emisor/Vendedor, y Participantes) en formato gráfico.

## BREVE DESCRIPCIÓN DE LOS DIBUJOS

[0028] La figura 1 es una representación gráfica de "BidBlocks" potenciales disponibles que incluyen un rango de peso inicial, y el número de unidades disponibles en cada punto de precio que es suministrado a los usuarios del sistema.

126

[0029] La figura 2 es una representación gráfica de los "BidBlocks" disponibles con ciertos "BidBlocks" llenados como reservaciones que son solicitadas, aceptadas y reservadas.

[0030] Las figuras 3 y 4 indican medios alternativos de ayudar al Participante con respecto a al construcción del "Bidstream" para suministrar la representación gráfica de las pujas. Estas formas geométricas diferentes ofrecen un número diferente de unidades "BidBlock" potenciales en cada rango de precio y el diseño "Bidstream" se puede utilizar para influenciar el comportamiento de construcción del "Bidstream".

[0031] La figura 5 muestra un ejemplo de una pantalla calculadora de solicitud de Derechos de Reserva.

[0032] La figura 6 muestra la Pantalla de Demanda correspondiente suministrado a un Participante de ejemplo después de aceptar y registrar su solicitud.

[0033] La figura 7 muestra una solicitud para la información de estado de un Participante de ejemplo junto con aquellos otros Participantes.

127

[0034] La figura 8 gráficamente la situación de alcanzar la suscripción completa y dispararla sobre suscripción de una oferta.

[0035] Las figuras 9 y 10 muestran como los nuevos Derechos de Reserva se puede agregar a los Derechos de Reserva previos que se pueden recibir y/o cancelar. Las figuras también indican la acción de notificación de los tenedores de los Derechos de Reserva cancelados.

[0036] La figura 11 muestra la ocurrencia del rango de precio que es reajustado y de una nueva solicitud de Derechos de Reserva de sobresuscripción que es afectada y reservada.

[0037] La figura 12 es un ejemplo de pantalla libre de puja y alguna solicitud inicial y estadísticas resumen tabular de soporte.

[0038] La figura 13 muestra gráficamente como los nuevos Participantes ubican un rango de solicitudes de Derechos de Reserva en un rango superior y el cambio de estadísticas de resumen de "Bidstream" tubular de soporte de cambio.

[0039] La figura 14 muestra además el ejemplo de puja libre el impacto del momento de precio o de valuación.

[0040] La figura 15 muestra además para el ejemplo de puja libre lo que pasa cuando el "Bidstream" alcanza el punto de suscripción completa, esto es todas las unidades suscritas, y un nuevo piso umbral se ajusta para aceptar una nueva solicitud de Derechos de Reserva.

[0041] La figura 16 muestra siguiendo la figura 15 lo que pasa cuando más nuevas solicitudes de Derechos de Reserva son aceptadas y reservadas por encima del piso umbral y son canceladas las pujas más inferiores.

[0042] La figura 17 muestra un ejemplo de "Bidstream" estratificado de animamiento de la demanda para descubrimiento de precio de producciones inferiores de una emisión de bono.

[0043] La figura 17 muestra también para la emisión de bono la estratificación del "Bidstream" que refleja los términos de un número conjunto de instrumentos finales, cupones, o descuentos/ premios de un par disponible.

[0044] La figura 18 un "Bidstream" estratificado para una emisión de bono en el precio de producción mayor o margen sobre un portafolio de solicitud de Derechos de Reserva.

129

[0045] La figura 19 muestra para una oferta de bono lo que pasa cuando el "Bidstream" se aproxima al punto de suscripción completo.

[0046] La figura 20 muestra lo que pasa cuando la suscripción completa se alcanza y la demanda se reajusta para agregar "BidBlocks" de Derechos de Reserva a un rendimiento inferior. La figura 20 también muestra la aceptación de nuevas reservas a un rendimiento inferior, la cancelación de reservas previas a un rendimiento superior, y la notificación del tenedor de los Derechos de Reserva cancelados.

[0047] La figura 21 muestra para una emisión de onda como los "Bidstream" estratificados se pueden conformar con menos "BidBlocks" de rendimiento superior para animar la producción de información temprana.

[0048] La figura 22 muestra un bloque de unidades de abrogaciones sobre la Pantalla de Demanda de un "Bidstream" habitual.

[0049] La figura muestra como en un "Bidstream" doble con una flotación de abogamiento monetaria fija, un conjunto de unidades cancela desde la abrogación y se agrega al grupo público en la medida en que el rango de precios se eleva y se mueve la flotación en conjunto.

130

[0050] La figura 24 muestra un recubrimiento Poisson normalizado utilizado para mostrar la distribución de solicitudes en una modalidad de puja libre y entonces fijar un piso umbral para solicitudes de sobresuscripción.

[0051] La figura 25 muestra un diagrama del sistema.

## DESCRIPCIÓN DETALLADA

### Revisión

[0052] El presente sistema y método es capaz de construir lo que se denomina aquí como un "Bidstream". Un "Bidstream" es creado mediante una colección de indicaciones de demanda (también denominada aquí como reserva y retroalimentación es decir, un reporte) de la demanda agregada. Antes de que las reservaciones se puedan suministrar a algunas o todos los participantes. Varias modalidades logran esto al establecer y construir un "Bidstream" de la demanda para una nueva emisión anticipada, titulación de derechos a activos o para la venta de unidades de bienes/servicios a través de derechos de reserva. El "Bidstream" se puede representar mediante una descripción gráfica de Derechos de Reserva o unidades BidBlock, organizadas horizontalmente y/o verticalmente sobre una pantalla de computadora visual, denominada Pantalla de despliegue de Demanda. Cada Participante y/o su agente

131

solicita una cantidad de reservas de los "BidBlocks" en puntos de precio en los "Bidstream". Estas solicitudes de reserva son entonces aceptadas y registradas por el sistemas aquellos "BidBlocks" están aún disponibles en el momento de la solicitud. El sistema tiene una retroalimentación opcional de una representación gráfica de toda la demanda habitualmente solicitada en el "Bidstream". También existen mecanismos de retroalimentación opcionales de una solicitud aceptada y registrada de un Participante dado (o conjunto de solicitudes) en el "Bidstream" por ejemplo utilizando bloques unitarios de una representación diferente, color, marcaciones de texto, punteros, listas, tablas, etc.). La investigación cognitiva indica que los humanos entienden, analizan y responden más exitosamente a información visual gráfica en lugar de las representaciones puramente numéricas y/o estadísticas.

[0053] El implementador del sistema puede escoger dar un "Bidstream" particular representado sobre una pantalla de computadora una apariencia visual reconocible mediante la selección o no de un límite al número disponible de "BidBlocks" o unidades a un precio/volumen dado, con el fin de ayudar a los Participantes a analizar la demanda emergente y las auto-organizaciones de pre-mercado. Una representación gráfica por computadora de un perfil de "BidBlock" disponible se puede suministrar a los participantes de una vez en la modalidad continua geométrica (figura 1) en una función de

etapa secuencial por los "BidBlocks" llevados como reservas que son solicitadas en la modalidad de construcción de etapa geométrica (figura 2), donde cada Derechos de Reserva es mostrado como un rectángulo cuya longitud representa el número de unidades de "BidBlock" reservados junto con el eje horizontal de la gráfica, y el precio es mostrado junto con el eje vertical.

[0054] Cualquier variedad de formas geométricas se pueden emplear en la representación gráfica para ayudar a los Participantes con respecto a la construcción del "Bidstream" y para darle a los Participantes una representación visual de su posicionamiento en el proceso de construcción del "Bidstream" completo; para ejemplos adicionales ver las figuras 3 y 4. En el caso de la figura 3 existe un descuento más inclinado para suministrar información sobre puja más temprana, sino también una probabilidad superior de ser uno de los sujetos de reserva más tempranos para la cancelación si el sistema va en modo de sobresuscripción. En la figura 4 existe un número igual de "BidBlocks" de Derechos de Reserva en cada punto de precio dado, de tal forma que los participantes están más preocupados con el nivel del precio que ellos han reservado exitosamente en lugar de cuantos "BidBlocks" están en su nivel. Ver Recompensas para Producción de Información.

133

[0055] La retroalimentación visual del sistema suministra a los Participantes un nuevo nivel de interactividad y control sobre su propia estrategia. Los Participantes pueden colocar solicitudes múltiples en diferentes posiciones en el "Bidstream" con base en su deseo de lograr una posición de asignación de precio y volumen en el tiempo de una eventual oferta de venta de títulos, o activos, o unidades de bienes/servicios cuando ellos se vuelven efectivos y/o disponibles para venta. De manera similar, las tablas se puede utilizar para desplegar retroalimentación al usuario acerca del porcentaje de "BidBlock" reservados, el momento de precio de valuación la ubicación de las reservaciones, y/o otras métricas del "Bidstream".

[0056] Un inversionista y un comprador potenciales (Participante) se pueden ver involucrados en la construcción de un Bidstream, y obtener una asignación en una oferta y/o venta anticipada, como sigue: Primero, en un ejemplo basados en títulos con jurisdicción específica en los Estados Unidos, un Participante debe poner en contacto a su agente de negocios o al emisor de seguros, para establecer la adecuabilidad para su participación en la oferta anticipada. Con propósitos de seguridad, el agente de negocios envía al Participante aceptado un nombre de inicio de cesión y una clave, y las envía en conjunto con los límites de cuenta al operador del sistema. El Participante es luego libre de

134

nombre de inicio de cesión (es decir sobre la red de datos tal como la Internet) al sitio huésped del sistema pertinente para bajar la declaración de registro, el prospecto preliminar, y los materiales relacionados, por ejemplo, "roadshows" electrónicos.

[0057] Cuando está listo, los Participantes pueden simplemente llenar una forma electrónica en blanco suministrada en el sitio huésped que indica su solicitud para el número de acciones deseadas, y a que precios; o puede utilizar una calculadora de solicitud de Derechos de Reserva suministrada. Asumir que un Participante de muestra, Joe, tiene hasta $75.000 que él está deseoso de encargar la inversión en el IPO anticipado de la corporación X. Él iniciaría con el nombre de la cesión en el sitio de red de Internet adecuado con la clave suministrada por su agente de negocios y estaría autorizado a dar acceso y participar. Después de ver el "Bidstream" del momento de línea Joe puede lanzar la calculadora de solicitud de Derechos de Reserva del sitio de red. En la modalidad basada en títulos específicos de la jurisdicción de los Estados Unidos, Joe debe primero reconocer que el entiende que su solicitud es una indicación de interés no vinculante, y luego aceptar cualquier renuncia de ley de que la solicitud de Derechos de Reserva no constituya una oferta o una oferta para la venta.

[0058] Joe puede escoger esparcir su solicitud sobre un rango de precio dado, con el entendimiento de que su solicitud de precio más baja podría ser más fácilmente prescindida (cancelada) si el "Bidstream" es sobresuscrito. La estrategia de ubicación de solicitud múltiple le permite a Joe un grado menor de protección en conseguir lo que quiere, pero también libera a Joe de monitorear el despliegue de demanda continuamente. Continuando con nuestro ejemplo, Joe ingresa los $75.000 y coloca una solicitud por 3,000 acciones @ 11.80/acción. La calculadora de solicitud (un modulo del servicio de red aritmético simple) computa la solicitud, le muestra a Joe interactivamente cuanto de los $75.000 ha dejado para trabajar, y pregunta si quiere hacer una segunda solicitud. Aceptando su primer solicitud, Joe coloca una segunda solicitud por 2,000 acciones @ $11.95/acción, mira el balance, y con base en un cálculo el coloca la mayoría del resto para las 1,200 acciones @ $12.10/acción. Cuando Joe logra estar ubicado donde el quiere, el acepta su solicitud de asignación inicial y ella es sometida al "Bidstream". Joe puede escoger utilizar la calculadora de solicitud de Derechos de Reserva para que regrese y se adelante entre su solicitud y refinar su estrategia de ubicación de solicitud de Derechos de Reserva para varias cantidades unitarias en varios puntos de precio. O en combinaciones de varias cantidades y varios puntos de precio. La figura 5 muestra la pantalla de calculadora de solicitud de Derechos de Reserva

normal de Joe, y la figura 6 muestra lo que vería en la Pantalla de Despliegue de Demanda.

[0059] En la medida en que el "Bidstream" continua construyéndose con la reservación subsecuente de los otros Participantes, emerge una gráfica del comportamiento de la demanda y una solicitud estratégica ubicada por aquellos participantes que solicitan los "BidBlocks" de asignación que han sido aceptados y registrados por el sistema. Esta transferencia de la información mitiga (o aun elimina) el potencial de abuso debido a la simetría de la información disponible por fuera de los documentos de descripción oficiales, tales como los prospectos o las descripciones selectivas legales (así como también las ilegales). La figura 7 muestra las solicitudes de Joe junto con aquellas de otros participantes resaltadas en esta modalidad.

[0060] La solicitud agregada para los Derechos de Reserva construye un "Bidstream" y representa la demanda del mercado real para una nueva emisión o titularización del contrato para un activo o grupo de activos o las ventas de unidades de bienes/servicios. Este proceso transparente, competitivo e iterativo del descubrimiento de la demanda maximiza los procedimientos del Grupo Emisor/Vendedor. De manera similar, en el caso de una oferta de deuda, el proceso minimiza la cantidad efectiva que el emisor puede pagar para lograr sus objetivos de oferta.

137

**Sobresuscripción**

[0061] El sistema podría golpear el nivel de sobresuscripción, por medio del cual todas las unidades disponibles para la equidad anticipada viniente u ofrecimiento de deuda, o unidades relacionadas con la titularización de un activo o grupo de activos o unidades de bienes/servicios para venta, son reservadas (figura 8). El "Bidstream" continúa moviéndose en busca del precio óptima reflejado por la demanda real. En este ejemplo de construcción de "Bidstream" geométrico, nuevas unidades de Derechos de Reserva se pueden agregar al siguiente punto de valuación, y un número igual de unidades de Derechos de Reserva se pueden recibir y/o cancelar de las posiciones de punto de precio más bajo de los Participantes en el "Bidstream" (figuras 9 y 10). En los casos donde es deseable o se requiere mantenerlos los procedimientos totales desde una constante de oferta o venta, un número mayor de unidades en un punto de precio más bajo se puede recibir y/o cancelar de cada nueva unidad aceptada en el "Bidstream" en un punto de precio más alto.

[0062] En la figura 10 solicitudes adicionales de Derechos de Reserva de sobresuscripción se muestran aceptadas @ $12.22/acción por el sistema, y esta continúa cancelando la solicitud de Derechos de Reserva @$11.80 hasta que la cuota

inicial completa @$11.80/acción se cancela. Nótese que Joe ha perdido ahora su "BidBlock" de la Derechos de Reserva @11.80/acción, pero aun tiene dos posiciones de asignación restantes con dos diferentes cantidades unitarias en dos puntos de precio diferentes. Si el sistema le notifica a Joe de su pérdida de solicitud de Derechos de Reserva, el podría también recordar que aun tiene dos solicitudes varias (2,000 acciones @"11.95 y 1,200 acciones $12.10). Él también podría solicitarle al sistema si desea reemplazar su posición de asignación perdida con otra solicitud, y dado el cálculo habitual de cuantas acciones le reservarían a él en las condiciones habituales del "Bidstream". En la práctica, los implementadotes del sistema pueden escoger rescindir y/o cancelar las unidades de punto de precio más bajo de la orden de reserva de la cual ellas fueron aceptadas a un punto de precio dado, con el fin de compensar la información suministrada por los participantes que hicieron el en cargo más temprano en este punto de precio.

[0063] Para mantener la distribución del "Bidstream" o conformar la construcción del "Bidstream" geométrico, el sistema puede reestablecerse en si mismo y hacer ajustes al número disponible de "BidBlocks" asignados en cada precio. Simplemente poner, algunos de los "BidBlocks" de solicitud de Derechos de Reserva al final pueden ser golpeados hacia arriba o hacia abajo una hilera para mantener el límite asignado en cada nuevo precio consistente con la fórmula

geométrica previa. Opcionalmente, cualquier Participante cuyo Derechos de Reserva se revalúa para mantener la distribución geométrica del "Bidstream" puede ser notificado de su nueva posición en el "Bidstream". Dependiendo de la forma geométrica empleada por el implementador, es probable que tales ajustes de precio no serían más del 1 al 3% y las reglas y varianza del modelo de precio del sistema serían descritas típicamente por los Participantes por adelantado. En efecto, el sistema cambia de esta manera hacia arriba o hacia abajo algunas de las pujas unilateralmente, pero no antes de autorización. En este punto, el nuevo precio de oferta estimado es ahora $2.02/acción.

[0064] La figura 11 muestra donde son aceptadas nuevas solicitudes de Derechos de Reserva de sobresuscripción y reservadas @$ 12.24/acción, las solicitudes de Derechos de Reserva adicionales @$ 11.82/acción son canceladas, y el tenedor de los Derechos de Reserva perdido es notificado. El proceso continúa con el sistema reajustándose así mimo cada vez que nuevos Derechos de Reserva solicitan a un nuevo precio más alto reemplazar la asignación completa a un precio más bajo dado.

[0065] Para el Grupo Emisor/Vendedor este movimiento de "Bidstream" optimiza el descubrimiento de precio maximizando los procedimientos finales, hasta que la demanda se agota. Cada inversionista y/o comprador potencial se le

permiten todas las unidades que quiera, hasta un límite de asignación de volumen de precio dado tal como lo escoge el Grupo Emisor/Vendedor utilizando la modalidad de "Bidstream" continua geométrica. El Despliegue de Demanda le da a los Participantes un acceso completo y transparente al proceso de oferta completo y un análisis interactivo del comportamiento de la demanda emergente.

[0066] Cuando la construcción de "Bidstream" se cierra en la preparación para que la oferta sea efectiva (es decir, las ventas de títulos presentes) o, de manera similar, otros tipos de unidades de bienes/servicios están listos para una venta vinculante, la demanda del pre-mercado se ha autoorganizado y el mercado completo ha construido de manera precisa el libro mismo. Las unidades son entonces asignadas entre los Participantes de acuerdo a las cantidades especificadas por las solicitudes de Derechos de Reserva aceptadas y registradas. El precio de venta para cada asignación se puede basar en el punto de precio de una solicitud dada o calculada por una fórmula. El nuevo precio de oferta de emisión para un IPO es típicamente el precio de la media aritmética de todas las solicitudes, pero se puede calcular mediante cualquier función adecuada que se describa típicamente en el prospecto (tal como el promedio ponderado, la mediana, etc.). En este ejemplo, la media y la mediana son el mismo precio en razón a la forma geométrica del "Bidstream" escogida por el Grupo Emisor.

141

[0067] En este ejemplo de ofertas basadas en títulos, el sistema notifica a todos los Participantes que aún permanecen que en el "Bidstream" de su posición en el "Bidstream" (por ejemplo, por e-mail), y el agente de negocios procede a llenar las solicitudes para asignaciones en la oferta con ofertas de ventas formales presentes. En casos donde se permite la puja, luego de cerrar el "Bidstream" el vendedor confirmaría las órdenes de Venta y procedería a llenarlas.

[0068] El sistema le permite o permite inherentemente la discriminación de precio determinada por Participante. En los Estados Unidos, el SEC (Comisión de Intercambio de Títulos) podrá permitir la valuación final variable para las ventas presentes mediante una determinación de Carta sin acción, posibilitando a cada Participante pagar lo que él ha solicitado, en lugar del precio de oferta calculado por el sistema simple. Con la valuación variable ya disponible para deuda y para acciones ordinarias en ciertas jurisdicciones legales y de regulación, esta promueve la tendencia natural hacia un pre-mercado más competitivo. En la mayoría de las aplicaciones no basadas en títulos del sistema, la discriminación del precio se recompensaría sumados los primeros pujadores exitosos con mayores descuentos del precio pagado mediante por los pujadores exitosos subsecuentes. Esta característica animaría a los Participantes a interactuar con

el sistema para ganar la máxima ventaja personal para su producción de información, mediante la extensión que los haga hacer sus solicitudes más temprano y a menudo. Para las modalidades adicionales que previa la producción de información, ver adelante.

[0069] El siguiente punto de precio se puede determinar con base en la modalidad. En el caso de un modalidad de función de etapa continua, el siguiente punto de precio está en, o mayor de, el último precio reservado (o la producción más inferior en el caso de deuda). en otras modalidades, el siguiente punto de precio podría ser cualquier cosa sobre el precio medio o el rendimiento más bajo de todas las reservaciones; y en la modalidad de "puja libre" (ver adelante), una media de promedio ponderado (o medición cuantitativa similar) de todas las solicitudes distribuidas se podían utilizar como la base para un piso sobre solicitudes subsecuentes para Derechos de Reserva.

[0070] Estos son solo algunas de las siguientes opciones de punto de precio disponibles por el Grupo Emisor/Vendedor a través del sistema. La escogencia presente del método de valuación final a ser implementado y puesto en práctica a través de las reglas del sistema serían al fin asignadas normalmente a los Operadores del sistema por el Grupo Emisor/Vendedor. Estas condiciones también serían típicamente descritas en los materiales de registro, y/o los

documentos de ofrecimiento y/o anuncios (por ejemplo declaraciones de registro, anuncios preliminares de una nueva emisión, prospectos preliminares, declaraciones oficiales, acuerdos de escritura, etc.), o ventas materiales en el caso de aplicaciones de no título del método.

**Bidstream de puja libre**

[0071] La descripción anterior describe una modalidad - construcción de un "Bidstream" en un método de figura geométrica fija, donde un "Bidstream" de estado inicial es gráficamente presentado como una serie de "BidBlocks" de asignación disponible con una cantidad limitada de "BidBlocks" de reservación en cada punto de precio. La modalidad del "Bidstream" se llena con las solicitudes de Derechos de Reserva hasta que este alcanza un modo de sobresuscripción. En este punto, un "Bidstream" de estado inicial se reajusta para acomodar nuevas solicitudes de Derechos de Reserva a precios superiores o a rendimientos inferiores en o por encima del punto de ajuste (por ejemplo un precio/rendimiento de mediana, o un precio/rendimiento medio o un precio/rendimiento de promedio ponderado, el último precio/rendimiento el cual dispara el modo de sobresuscripción, etc.). Estas nuevas solicitudes a un punto de precio en el "Bidstream" pueden cancelas las solicitudes previas a un punto de precio más bajo en el Bidstream, y

aquellas posiciones de Derechos de Reserva inferiores se pueden remover.

[0072] Sin embargo, el "Bidstream" no necesita ser construido en forma secuencial, y aún a limitar la cantidad disponible de unidades de asignación en un punto de precio/rendimiento dado. Como se anotó previamente, en algunas jurisdicciones legales y de regulación (por ejemplo, Francia), pagar lo que se puja en oferta de acciones ordinarias finales se permite y aun se anima. Esta práctica está en contraste con el establecimiento de un precio para todos los títulos en el momento de la oferta, la práctica habitual en los Estados Unidos para nuevas emisiones de acciones.

[0073] Sin importar las jurisdicciones aplicables, el Grupo Emisor/Vendedor puede escoger implementar el sistema en una modalidad de puja libre. En la modalidad de puja libre los Participantes y/o sus agentes pueden ubicar una o más solicitudes de Derechos de Reserva en cualquier volumen y en cualquier nivel de precio/rendimiento. Como en las otras modalidades del sistema, estas solicitudes de Derechos de Reserva pueden desplegarse en tiempo real.

[0074] La modalidad de puja libre es potencialmente atractiva al Grupo Emisor/Vendedor en razón de a que los comportamientos de la formación del "Bidstream" podrían ser

145

exhibidos anteriormente en el proceso, permitiendo más tiempo para ajustar su estrategia e incrementando la competición. Esta aproximación puede suministrar unos agentes de los Participantes (incluyendo profesionales de la inversión [por ejemplo, miembros del sindicato de aseguradores y de redes de agentes de negocios-comerciantes] u otros representantes de compradores) con más tiempo para aconsejar a sus clientes hacia la mejor forma de lograr los deseos de rendimiento y asignación de precio total, incluyendo mezclas híbridas de precio/rendimiento y solicitudes en volumen. Consecuentemente, la probabilidad se eleva para todos los Participantes en el ofrecimiento eventual, o la venta/colocador de activos, o venta de unidades de bienes/servicios para llegar a la posición más equitativa y satisfactoria en los Derechos de Reserva restantes que sobrevivan el proceso competitivo iterativo.

[0075] Otro ejemplo muestra tales modalidades. Por ejemplo en el ejemplo de puja libre mostrado en la figura 12, en 11.50 a $12.00/acción. Nuevos Participantes pueden aun intentar la puja baja del sistema al colocar alguna solicitudes por debajo del rango de los $8.00/acción. Una tabla de resumen (superior izquierda en la figura 12) de las estadísticas de distribución del "Bidstream" sigue la construcción del "Bidstream" en tiempo real para ayudar a la percepción visual del Participante para analizar el comportamiento del "Bidstream".

[0076] Al analizar la distribución gráfica previa de la demanda emergente y confiar en las estadísticas de resumen del "Bidstream" en tiempo real, los nuevos Participantes podrían colocar un rango de solicitudes de Derechos de Reserva a un rango ligeramente superior (figura 3). Nótese que la tabla de estadísticas de resumen del "Bidstream" continúa con el seguimiento del comportamiento de la demanda emergente. Esta forma la base de una cascada de información, desde las acciones de los primeros Participantes se hace disponible y podría por lo tanto influenciar y alterar el comportamiento de los Participantes subsecuentes. Esto muestra la mitigación de cualquier asimetría preexistente de la información en acción. En razón a que todo el comportamiento del "Bidstream" es transparente para todos los Participantes, las solicitudes de Derechos de Reserva refleja cualquier información no pública u oculta y el pre-mercado como un todo puede escoger tener esto en cuenta.

[0077] La figura 14 muestra que, como más solicitudes de Derechos de Reserva son recibidas, el momento de valuación tiene lugar en la medida en que el "Bidstream" de puja libre inicia llenando el rango de suscripción completa. La distribución inicial se vuelve más visible en la medida en que se auto organiza el pre-mercado. Las estadísticas de seguimiento muestran un estrechamiento entre los precios de la media y promedio ponderado, indicando que la demanda

inicial se está solicitando en el área de aproximadamente $12.50/acción.

[0078] En la figura 15, el "Bidstream" de puja libre eventualmente alcanza el punto de suscripción completa. En razón a que no existe una distribución geométrica fija para reestablecer, el colocador debe escoger un método para ajustar el piso para una nueva sobresuscripción de solicitudes de Derechos de Reserva. En este caso, mover el "Bidstream" hacia delante en búsqueda de la demanda real, el grupo emisor escoge el promedio ponderado sobre la media. Como en cualquier "Bidstream" geométrico, mientras nuevas solicitudes de Derechos de Reserva de sobresuscripción sean aceptadas y reservadas por encima del umbral ajustado por el grupo Emisor, las solicitudes de Derechos de Reserva con precio más bajo son canceladas y los tenedores de aquellos derechos son notificados. En este caso, todos los Participantes que solicitan en el rango de punto de precio de $8.000/acción son cancelados, así como también aquellos que están por encima de $11.70/acción (figura 16) el "Bidstream" se reajusta continuamente en la medida en que son hechas solicitudes de Derechos de Reserva adicionales, moviéndose hacia arriba y eventualmente descubriendo la precisión y la reflexión real de la demanda.

[0079] Como en otras modalidades, las características adicionales de pueden implementar en las modalidades de puja

148

libre para conformarse con los requisitos legales, de regulaciones y contractuales aplicables, y la descripción del Grupo Emisor, incluyendo (pero no limitada a): (1) notificación por correo electrónico del estado de los Derechos de Reserva de los Participantes que son habitualmente válidos; (2) notificación por correo electrónico de la cancelación de cualquier solicitud de Derecho de Reserva; (3) retroalimentación estadística y gráfica del estado habitual del proceso de construcción de Bidstream; y (4) descripción de cualquier arreglo abrogado y su estado corriente (ver abrogados adelante).

**Bidstream Estratificado**

[0080] Existen problemas similares con las aproximaciones habituales ha ofrecimientos de títulos de deuda. Las ventajas del sistema aplican a ofrecimientos de acciones ordinarias, así como también a ofrecimientos de deuda (bonos, notas, papeles comerciales etc.). esto es cierto si el bono (es decir instrumento de deuda) es corporativo, soberano, sub-soberano, público municipal en su origen.

[0081] A diferencia de las acciones ordinarias los IPO en los Estados Unidos, no existe oferta de requisito de regulación de los títulos de deuda anticipados en solamente un precio (o rendimiento, en este caso). Así, uno puede

utilizar una modalidad "Bidstream" estratificada con el conjunto de número de rendimientos (es decir, cupones) disponibles. En razón a que el sistema automatiza mucho los procesos de ofrecimiento, se requieren pocos esfuerzos adicionales para ofrecer un número limitado de rendimientos, y así solamente pocos conjuntos de acuerdos de escritura asociada o declaraciones oficiales (o acuerdos de ofrecimiento de deuda similares). Alternativamente, el sistema puede ofrecer valoraciones discriminatorias relacionadas con el acuerdo de escritura de la declaración oficial. Para fácil comparación el precio equivalente del valor del rendimiento (es decir, descuento/premio del pago) se puede utilizar y desplegar sobre el Despliegue de Demanda y el Participante proseguirá hacia atrás y hacia adelante entre dos vistas alternativas de valoración de deuda.

[0082] En razón a que la solicitud de Derechos de Reserva hecha anteriormente podría finalizar hasta con los rendimientos superiores (de esta manera un precio inferior o un mayor descuento), los Participantes son animados a indicar su interés anterior. Esta aproximación construye tanto el "Bidstream" y descubre la demanda de precios más bajos para el beneficio del emisor de bono. La figura 17 ilustra una de tales modalidades, en donde el Grupo Emisor podría emitir y registrar tres series de bonos, cupones y conjuntos de documentación de bono (acuerdo de Escritura, Declaración Oficial, etc.), opuesta a cientos de miles de documentos que

podrían ser concebiblemente requeridos bajo modalidades diferentes, geométricas continuas y/o construcciones. Alternativamente, el Grupo Emisor puede escoger emitir una serie de bonos, cupones, y documentación de bono, y conducir las ventas actuales de los bonos a diferentes descuentos/premios que reflejan la ubicación exitosa de los Participantes en "Bidstream". La estratificación de un número limitado de valuaciones y/o puntos de rendimiento también simplificaría cualquier comercio o mercado secundario, potencialmente homogenizando el post-mercado.

[0083] Como con el conjunto continuo de "BidBlocks" para un ofrecimiento de acciones ordinarias, un ofrecimiento de deuda es un hecho de un número limitado de "BidBlocks" asignando unos puntos base de rendimiento específico. Pero en este caso, el Participante terminará pagando lo que el puje, en lugar de la media calculada o la mediana de todas las pujas. Como resultado, el participante tendría una ventaja adicional en los ofrecimientos de deuda de precio variable con adquisición y retención de "BidBlocks" de la solicitud de Derechos de Reserva anterior.

[0084] Como en el rango de precio en un "Bidstream" de acción ordinaria, se establece una expresión de rendimiento inicial por el Grupo Emisor. En el ejemplo de un ofrecimiento de bono corporativo de alto rendimiento (figura 17), en "Bidstream" es estratificado para reflejar los

términos de un número de ajuste (en este caso, tres) de bonos, cupones y documentación de bonos para reflejas tres diferentes descuentos/premios de punto de precios del par para un bono, cupón o acuerdo de bono. Como en los ejemplos "Bidstream" de acción ordinaria, los Participantes acceden al sistema, revisan el ofrecimiento del "Bidstream" habitual que cumplen sus objetivos de portafolio, y hacen sus solicitudes.

[0085] Como con los Bidstreams continuos, los Participantes pueden construir "Bidstream" estratificados en el precio de rendimiento superior, o regar sus solicitudes sobre un portafolio de solicitudes de Derecho de Reserva de rendimiento (figura 18). Y como con la suscripción completa de aproximaciones de "Bidstream" de ofrecimiento de bono de alto rendimiento de ejemplo, el sistema se prepara para reajustarse (figura 19). Como la solicitud de Derecho de Reserva inicial última es aceptada y reservada, se alcanza la suscripción completa, se reajusta el despliegue de demanda, los "BidBlocks" de Derechos de Reserva se hacen disponibles y aun un rendimiento inferior de 8565% como un amortiguador (figura 20). Como nuevas solicitudes de rendimiento inferiores son aceptadas y registradas, un número equivalente de Derechos de Reserva son cancelados al rendimiento más alto, y se envía la notificación al tenedor de la solicitud de Derecho de Reserva pérdida. El "Bidstream" estratificado para este ejemplo de un bono de rendimiento alto continúa construyéndose, y continuará descubriendo el rendimiento más

bajo para su emisor de bono, hasta que la demanda para la emisión se agote y/o el "Bidstream" se cierre.

[0086] Similar al despliegue de Bidstreams múltiples para acciones ordinarias, las nuevas emisiones de deuda y las modalidades de activos se pueden mejorar al utilizar múltiples despliegues y/o pantallas partidas para desplegar la construcción de "Bidstream" de múltiples vencimientos (es decir en serie y/o bonos a términos con múltiples vencimientos de la misma emisión de deuda) o múltiples ventas de activos y/o comparar la construcción de "Bidstream" de múltiples emisores de deuda y/o vendedores de activos de las mismas proporciones de créditos (o diferentes) y/o calidad presumida. Como con los Bidstreams continuos geométricos, los Bidstreams estratificados se pueden conformar con más pocos "BidBlocks" de rendimiento superior para animar la producción de información temprana (figura 21).

**Bidstreams dobles y abrogaciones**

[0087] En otras modalidades que tienen Bidstreams dobles, un bloque de títulos y/o activos o unidades de bienes/servicios que podrían ser excluidas de la cantidad total de los títulos y/o activos, o unidades de bienes/servicios ofrecidos a los participantes en general (denominados aquí) bloque del grupo público), pero que podrían eventualmente ser ofrecidos. Estos se pueden

describir (o no), o desplegar (o no), con base en la estrategia escogida por el Grupo Emisor, y sobre los requisitos de descripción de las jurisdicciones legal, regulatoria y contractual apropiadas. Un ejemplo de los así llamados bloques de títulos de amigos y familia abrogados en colocador de acciones ordinarias, algo de la tradición de los ofrecimientos de IPO en los Estados Unidos. Otro ejemplo de esta práctica de abrogación pueden ser la abrogación de "BidBlocks" para el sindicato de colocación (por ejemplo, a través de una sobreasignación; o en lenguaje de inversión, opción "Green Shoe"), y/o cualquier "BidBlocks" de inversionista institucional abrogado dentro los confines de las convenciones legales y de regulación aplicables. Los escenarios alternativos para utilizar una modalidad de Bidstreams dobles pueden incluir en ofrecimientos de dos clases de líneas de acción, o a un ofrecimiento híbrido de acción ordinaria y de deuda, pero no están así limitadas.

[0088] Con base en los requisitos legales, de regulaciones y contractuales de las jurisdicciones aplicables, esta abrogación se puede describir en el prospecto. Con base en la estrategia del Grupo Emisor, los "BidBlocks" abrogados también se pueden desplegar en la misma pantalla de Despliegue de Demanda como el despliegue del "Bidstream" habitual para los "BidBlocks" de grupo público (figura 22), o en una pantalla de despliegue diferente para

informar a los Participantes de los encargos totales al ofrecimiento.

[0089] Utilizando la modalidad de "Bidstream" doble, el precio de tales bloques abrogados pueden ser a un precio y cantidad fija de unidades, o flotante basada en una dispersión y/o descuento del precio de ofrecimiento proyectado (u otras medidas geométricas cuantitativas similares). Si el bloque de abrogados flota, el sistema puede hacer ajustes en las últimas tres vías, incluyendo pero no limitada a: (1) el precio de oferta proyectado para abrogar a los tenedores de reserva puede flotar y ser calculado luego de un número fijo predeterminado de reservaciones; (2) como en las solicitudes monetarias fijas hechas por participantes individuales y/o sus agentes, el número de reservas permitidas para abrogar los tenedores de reservas puede ser hecha sobre un valor monetario fijo, y el número de reservas se puede ajustar mediante una modalidad basada en el valor equivalente y cualquier dispersión y/o descuento del flotamiento del precio/rendimiento de oferta proyectado; y (3) y híbrido de los dos métodos anteriores se puede implementar donde algunos tenedores de reserva abrogada tienen un número fijado de reservas con un precio/rendimiento flotante, y cuando otros tenedores de reserva abrogados tienen una reserva monetaria fija donde el número de Derechos de Reserva se ajusta, con base en el valor equivalente de

cualquier descuento del flotante del precio/rendimiento de oferta proyectada.

[0090] Si el bloque abrogado flota con el Bidstream, el Grupo Emisor/Vendedor debe determinar si este arrogamiento es para cantidades fijas de unidades o para el valor monetario fijo. Como cualquier otro Bidstream, cuando el "Bidstream" alcanza la suscripción, el sistema continuará reajustándose a un rango de precio superior en tanto que no exista una demanda en curso debido, descubriendo el precio real.

[0091] Los tenedores de reserva abrogada pueden, de manera similar, ser notificados de cualquier cambio en su propia posición de asignación o en el Despliegue de Demanda de Derechos de Reserva general y en cualquier medición estadística asociada. Esto podría anular a los participantes abrogados a participar en el grupo público de Derecho de Reserva general (además de cualquiera derechos que ellos pudieran previamente tener como resultado de las disposiciones abrogadas), particularmente si hay una limitación del número fijo de reservaciones abrogadas o hay reducciones en el número de Derechos de Reserva en los "BidBlocks" abrogados en razón del valor equivalente de cualquier descuento del cambio de flotamiento del precio de ofrecimiento proyectado.

[0092] En cualquier caso, donde existe una reducción del número de Derechos de Reserva en los "BidBlocks" abrogados, estas unidades liberadas podrían o no podría ser utilizadas para suplementar el número de unidades de Derecho de Reserva disponibles a la sección "BidBlock" del grupo público del "Bidstream". Ellos se pueden agregar en un punto estadístico (por ejemplo, la media, mediana, algunas mediciones ponderadas, etc.), o en el precio habitual más alto/rendimiento más bajo, o poner en el grupo de sobreasignación y/o algunos otros puntos de inserciones escogidos por el Grupo emisor. Ver figura 23 para uno de tales ejemplos.

**Nivelando el Campo de Juego**

[0093] Existe la probabilidad de que diferentes individuos de organizaciones trabajen con grados cualitativos variantes de información de preoferta o pre-ventas recogidos tanto de investigación pública como privada y de otras fuentes de información. Una ventaja del presente sistema es que este despliega la construcción en tiempo real del "Bidstream" como una reflexión de la demanda generadas por esta distribución asimétrica de información. En efecto, al combinar y homogenizar la reflexión resultante de tal información asimétrica (es decir, el despliegue de los Derechos de Reserva), el sistema disminuye la ventaja relativa de aquellos Participantes con acceso a la

información no pública sobre aquellos sin tal acceso que están en una desventaja relativa. El sistema libra esto mediante una mezcla equitativa o al mezclar resultados (es decir, la demanda) de la información de calidad variable de diferentes fuentes, produciendo grandemente así, si no eliminando completamente, algunas de las ventajas y desventajas relativas de los Participantes con y sin acceso a una información aparentemente superior (sea o no que aquella información fuera obtenida ética y legalmente). Sin embargo, se reconoce que aquella información superior tenida por los Participantes podía retener alguna ventaja para hacer solicitudes de Derecho de Reserva anteriores, reteniendo una probabilidad mayor de lograr su precio y posiciones de asignación deseadas.

[0094] Los siguientes ejemplos demuestran el beneficio de reducir la asimetría. En una modalidad, un grupo/ vendedor emisor y/o suministra a los participantes de su agente una representación gráfica de un número fijo de derechos de reserva para las unidades que vienen a ser ofrecidas sobre una red de datos tal como la Internet. El número fijo del rango de derechos de reserva, a un precio de derecho de reserva, desde el "BidBlock" de reserva del punto de precio más bajo al "BidBlock" de reserva del punto de precio más alto.

[0095] El "Bidstream" se puede representar lógicamente por medio de una forma geométrica fácilmente entendida del comportamiento del descubrimiento del precio subyacente (es decir el pre mercado emergente). Esto es de particular importancia y valor para el inversionista tras comprador potencial sofisticado que podría tener desventaja al no tener la experiencia del día a día de tratar con sistemas de comercio profesional basados simplemente en pantallas de datos numéricos sobre pantallas de computadora (comparados con el inversionista/comprador más experimentado); el inversionista/comprador potencial también podría tener una desventaja debido a la asimetría de la información que resulta de la descripción selectiva ; y/o el inversionista/comprador potencial que podría encontrar el costo de la producción de la información prohibitivo por fuera de los materiales de registro, los prospectos o los materiales de venta. El participante solicita al menos uno de los números de los bidBlock de derechos de reserva al suministrar una solicitud para ese derecho de reserva en el punto de precio en la solicitud de derecho de reserva. Si la solicitud cumple con los criterios de adecuabilidad (es decir perfil adecuado del inversionista/ comprador, limites de crédito etc.) del grupo/vendedor emisor y cualquier límite monetario y/o de volumen establecido por el grupo/comprador emisor, se acepta la solicitud y se registra en el módulo de la base de datos del "Bidstream" de sistema. De manera similar, si la solicitud no cumple los criterios de un

grupo/vendedor emisor, el sistema puede interactuar con el participante para alinear la solicitud o los criterios auditores del sistema. Por ejemplo, si un participante hace una solicitud de cantidad unitaria para más unidades en un punto de precio dado de las que se están captando en el "Bidstream" en un punto de precio, al participante le podrían ser informados que unidades están aún en el punto de precio, y le podría preguntar si desea continuar haciendo solicitudes adicionales. De manera similar, si un participante hace una solicitud que exceda su límite crédito establecido por el grupo/vendedor emisor, el sistema puede interactuar con el participante para alinear la solicitud con criterios aceptables para un grupo/vendedor.

[0096] Unas solicitudes sucesivas son aceptadas y registradas, todos los usuarios del sistema que incluyen el grupo/vendedor emisor, el operador y los participantes pueden monitorear la representación gráfica de todas las solicitudes aceptadas y registradas. El sistema puede utilizar diferentes colores para representar las solicitudes aceptadas y registradas y/o los BidBlock de solicitud vacíos (es decir los BidBlock de reserva aún disponibles en el Bidstream). Las solicitudes subsecuentes para los derechos de reserva se aceptarían y registrarían en el módulo de la base de datos en "Bidstream" solamente cuando la solicitud de derecho en el punto de precio de la solicitud de derecho de reserva sea el mismo o más alto que el precio de la asignación del

"BidBlock" derecho de reserva en el punto de precio más bajo permanezca disponible. De manera similar, las solicitudes de cantidad en el punto de precio más bajo están limitadas a la cantidad de unidades de "BidBlock" que permanezcan disponibles dentro de los límites de cantidad y unidad de "BidBlock" establecidos por el grupo/vendedor emisor en una modalidad escogida por el grupo/vendedor emisor.

[0097] En esta modalidad, el sistema le daría a los participantes una retroalimentación visual de sus posiciones en el Bidstream, con base en la cantidad y precio unitario de los derechos de reserva exitosamente aceptados y registrados y aquellas unidades que aún permanezcan disponibles en el "Bidstream". Esta función de monitoreo se puede lograr al requerir a los participantes o agentes monitorear las posiciones de sus clientes en el "Bidstream" para conectarse a un acceso autorizado para tal retroalimentación o, alternativamente, esta función se puede implementar de un sistema "cookie" de Internet.

[0098] En esta modalidad, las tablas, representaciones o graficas, pueden aumentar la representación gráfica y/ geométrica del "Bidstream" y/o en la medida en que se forma el "Bidstream" el sistema puede suministrar sobre posiciones que esquivan las reflexiones estadísticas de la demanda del mercado (por ejemplo, media, mediana y promedios habituales ponderados, volumen durante el tiempo etc.). En ambos modos

161

regular y de sobre suscripción, las mismas tablas, diagramas, gráficos y sobre posiciones se podrían desplegar la velocidad de la demanda reflejada por los cambios en el momento de ajuste de precio, ayudando además de esta manera los individuos que podrían estar relativamente en desventaja debido a la asimetría de la información alrededor de un comportamiento emergente de un "Bidstream".

[0099] Cuando el número de solicitudes de los derechos de reserva es mayor que el número fijo de derecho fijo establecido por el grupo/vendedor emisor, uno o más derechos de reserva en el punto de precio más bajo son removidos del número fijo de derechos de reserva con el fin de mantener el número fijo de derechos de reserva o una cantidad deseada desde procedimientos y/o venta, dejando así un número restante de derechos de reserva exitosamente aceptados y registrados. Como se mencionó anteriormente, la implementación del sistema puede escoger, recibir y/o cancelar las unidades en el punto de precio más bajo en el orden inverso en el cual ellos fueron aceptados en un punto de precio dado, con el fin de recompensar la información suministrada por los participantes quienes la confieren anteriormente en ese punto de precio. En esta modalidad, los derechos de sobre asignación se pueden utilizar como un mecanismo de nivelación y/o amortiguador para nuevos propósitos, a saber, extender el número fijo de "BidBlocks" de derechos de reserva según se necesite (por ejemplo en la medida que los derechos de reserva se agregan

y/o se remueven durante los reajustes del precio para mantener la consistencia geométrica); para interactuar grupos abrogados cambiantes, y/o como una recompensa para la producción de información relevante. Las recompensas para la producción de información adelante.

[00100] En esta modalidad, el participante que pierde su derecho de reserva puede ser notificado y puede escoger hacer una re solicitud luego, en una fecha y tiempo predeterminado el número restante de derechos de reserva que ha sido solicitado por el participante que permanece exitosamente aceptado y registrado en el Bidstream, son subsecuentemente ofrecidos al inversionista/comprador potencial por medio del grupo/vendedor emisor en ese precio de solicitud de derecho a reserva, de acuerdo a los títulos o reglas contractuales o reglamentaciones de la jurisdicción aplicable.

[00101] Algunas modalidades, la venta de títulos presente, o activos, o unidades de bienes/servicios se podría ofrecer al participante con base en una fórmula relacionada con los puntos de precio final en todos los derechos de reserva. los ejemplos previamente mencionados incluyen la media de precio aritmético, la mediana de precio aritmético, el precio promedio ponderado, etc., pero no están limitados de esta forma. Sin embrago, la reducción de la asimetría de la inversión ubica al participante en menos de una desventaja

relativa de lo que sería bajo los procesos existentes para la construcción del libro "recepción de ofertas" o libro de pedidos.

**Registros para la producción de la información**

[00102] Las modalidades acomodan tanto los modelos teóricos que señalan el agrupamiento y la separación (asumiendo que una modalidad de implementación dada cumple con los requisitos de regulaciones, contractuales, judiciales y legislativos aplicables). En algún sentido, todos los modelos de señalización tienen la misma estructura subyacente. Bajo ciertas condiciones los jugadores bien informados pueden asegurar su éxito en el mercado al "señalizar" su información privada a aquellos que saben menos. Un equilibrio en el grupo es un equilibrio en donde todos los tipos de enviadores envían el mismo mensaje. Un equilibrio separante es un equilibrio en el cual todos los tipos de enviadores envían varios tipos de mensajes. En general un sistema se dice que está en estado de equilibrio si todas las influencias sobre el sistema se cancelan por los efectos de otros. En algunas modalidades, las solicitudes de reserva que son ciegas es decir la fuente de la señal del valor es visto por todos, pero no se identifica su fuente (denominada aquí "señalización de grupo"). En otras modalidades, la fuente de solicitud de reserva se identifica o puede ser opcionalmente identificada si esta excede un número umbral específico de derechos de reserva por su cantidad

agregada y/o el valor monetario equivalente da como resultado una señalización separante. Para que un equilibrio separante exista debe haber costos de señalización que difieran a través de los grupos. Estas dos condiciones de señalización provenientes de la que se denomina en economía como una propiedad simple cruzada. Argumentablemente, en una nueva emisión, diferentes grupos incurren en diferentes costos de señalización.

[00103] En el caso de equilibrio de señalización separante, ciertas modalidades contienen un mecanismo para la cosecha del beneficio de la señalización de costos. La destrucción también dirige el problema de inducir y recompensar la señalización de calidad de interés antes en el tiempo en el proceso de construcción del Bidstream, como se discutió anteriormente.

[00104] Los sindicatos de colocador y sus redes de agentes de negocio/comerciantes disfrutan la ventaja adicional de tener una mejor vista de conjunto del flujo de tratos, posibilitándoles así aconsejar a sus clientes alrededor de nuevas emisiones en las cuales participar, y alrededor de que estrategia de derechos de reserva emplear para lograr de esta manera los mejores resultados totales del portafolio. Por ejemplo, los colocadores y los inversionistas institucionales podrían saber mejor que un emisor acerca de los prospectos de los competidores de la compañía, o a cerca de la economía, o

en su conjunto. También, en razón de aquellos que están expuestos al flujo de tratos (por ejemplo IPOS, flotaciones de deuda), sobre una base continua, los colocadores y los inversionistas institucionales probablemente conocen más acerca de las fortalezas del proceso de colocación del mercado de tratos en general, o a cerca de los tratos ya en el mercado por elproceso de colocación. Finalmente, la presente traduce la palabra proceso de colocación para este asunto y finalmente, y aún unos inversionistas menos bien informados saben algo que el emisor no sabe: Es decir, la demanda particular propia del inversionista para la producción/volumen de precio de la nueva emisión.

[00105] Porque los inversionistas potenciales desearían o estarían deseosos de revelar información importante, especialmente cuando es positiva la producción de información y el compartir ocurren en razón de la transferencia incorporada al sistema, donde la información positiva contenida podría también dar como resultado poca o ninguna asignación y/o un precio menos ventajoso en las ventas presentes en los títulos, activos, o unidades/servicios.

**Cascadas de Información**

[00106] Como se mencionó previamente, el descubrimiento del precio hace surgir un problema en la técnica anterior de la "recepción de ofertas" y en la construcción de procesos de

libros de orden de ventas para el grupo/vendedor emisor: a saber, los inversionistas y/o compradores potenciales podrían tener incentivo con mantener información con relación con la demanda unitaria con puntos de precio dado si ellos sospechan que la información se utilizará para su desventaja. El problema es particularmente agudo en casos en donde: la información es costosa de adquirir; y/o (2) la información, si se revela, conduciría a la revisión de un precio de ventas eventual.

[00107] Este conundrum conduce a modalidades donde los primeros proveedores de información (es decir, solicitudes de derecho o reserva) son recompensados por su señalización de cualquier análisis de valoración ingresado. El sistema puede recompensar los solicitantes primeros-participantes que suministran señalización y producción anterior de información tanto a la demanda de precio como de asignación. Por ejemplo, las compensaciones se podrían lograr utilizando métodos específicos a un "Bidstream" dado incluyendo, (pero no estando limitado) : (1) la forma geométrica, por ejemplo, donde no hay más asignaciones para solicitudes hechas anteriormente, esto es, en el fondo del "Bidstream" (es decir una forma de pirámide etc.); y/o (2) una fórmula ponderada o una forma alternativa utilizada para descontar y/o incrementar la asignación unitaria a solicitudes anteriores.

167

[00108] Además, donde las jurisdicciones legales, de regulación y contractuales lo permiten alguna forma de descuento y/o no harán forzoso un precio para todas las metodologías, las modalidades pueden ser ajustadas para compensar la señalización de calidad (por ejemplo solicitudes de bloque anteriores o más grande, descripción de la identidad de los inversionistas sofisticadas, etc.). Esta compensación o recompensa podría estar en la forma de un descuento, o alguna otra recompensa completamente descrita. Las compensaciones por señalización de calidad se podrían fijar o podría flotar con base en algunas otras recompensas completamente descritas. Las recompensas de señalización de calidad se podrían fijar, o podría flotar con base en el riesgo de algunas otras medidas (por ejemplo precio de oferta final, promedios ponderados, etc.). En el caso del ejemplo de los Estados Unidos, ya es posible en las nuevas emisiones, en donde dos o más acuerdos de escritura se podrían crear para animar a aquellos que solicitan derechos de reserva a señalar su interés más pronto con el fin, de conseguir un rendimiento más alto o los precios de venta finales ofrecidos podrían variar como un descuento/premio del par.

[00109] Más aún, donde las jurisdicciones legales, de regulación, contractuales permitieran la discreción de asignación, el sistema tendría modalidades de resultado de cascadas de información que recompensan los participantes antes que suministren la información de señalización más

168

temprana a través de sus solicitudes más tempranas con mayores soluciones a alguna base predeterminada. Las cascadas de información ocurrirían cuando los inversionistas/compradores potenciales tomaran decisiones secuencialmente en el tiempo con relación a las indicaciones de interés (es decir los últimos participantes podrían condicionar su interés en base en el crecimiento, volumen, y momento de precio de las solicitudes previas para los derechos de reserva), con la demanda en avalancha o permaneciendo baja durante el tiempo. En un "recepción de ofertas" manual o en una construcción de un libro de orden de ventas, las cascadas de información son difíciles de desarrollar al menos que el grupo/vendedor divulgue la información privilegiada, en razón a que el grupo/vendedor emisor esta usualmente obligado a mantener tal información secreta o, al menos no liberarla selectivamente. En el presente sistema las cascadas de información fácilmente se desarrollarían porque todos los participantes podrían ver de manera transparente los derechos de reserva aceptados y registrados de todos .los otros participantes. De esta manera, el sistema motiva más probablemente las acciones adicionales de lo que ocurriría de otra forma sin esta transparencia inherente.

[00110] Por ejemplo, con base en la cantidad de tiempo que permanezca cerrada la formación del bidstream, los participantes anteriores se les podría ofrecer una porción de la cuantía de sobre asignación o los derechos adicionales,

sobre una escala deslizante. Esta señalización podría compensar muchas formas que comprenden pero no están limitas a (1) derechos de reserva adicionales en el tiempo de la nueva emisión y/o ventas de unidades (por ejemplo una porción de la cláusula de provisión de sobre cuantía en lenguaje de inversionista) (2) curso selectivo de unidades de opción (por ejemplo las opciones a los participantes que soliciten los derechos de reserva anteriores a un cierto tamaño de bloque de volumen); (3) un derecho adicional en la forma de opciones post emisión, y/o (4) un soporte de precios post selectivo.

[00111] Adicionalmente, el incentivo para la producción de la información de calidad se puede acoplar con, o acoplar de, posiciones eventuales en el "Bidstream" cuando el proceso de construcción se cierra. Para elaborar adicionalmente, recompensas por la producción de información se puede limitar al número de unidades de un participante dado que permanezca exitosamente en el "Bidstream" o las recompensas de producción de la información podrían aún estar disponibles aún cuando el "Bidstream" cierre, aún si los participantes no tienen solicitudes registradas y aceptadas que permanezcan exitosamente para los derechos de reserva. Donde existen tales variaciones, los propósitos de descripción de que las reglas sean mantenidas relativamente en forma correcta, se debe describir y facilitar el entendimiento, se debe incluir una actualización en y a través de cualquier comunicación

programada y/o actualización de retroalimentación gráfica y/o de texto de una posición de un participante dado.

**Notificaciones de estado y suministro de documento**

[00112] En una modalidad, aquellos participantes que piensan un derecho de reserva son notificados y el participante (o su agente) pueden decir si re solicitar, y en que volumen unitario, dada la reflexión visual y estadística de la demanda del mercado y la velocidad de cambio de la demanda se reflejan por medio de cambios en el momento de ajuste del precio/rendimiento.

[00113] La notificación de los participantes por e-mail no necesita estar limitada a casos en donde los derechos de reserva solicitados pueden ser restringidos o cancelados. Los operadores del sistema pueden ofrecer la capacidad de actualizaciones periódicas definidas por el participante (por ejemplo una intantánea de representación gráfica del "Bidstream" y las posiciones de los participantes de ofrecer o reserva con relación al "Bidstream" completo, o un reporte estadístico de las medidas y/o un reporte automatizado para dejar la información relevante en un canal electrónico y/o de voz [e-mail, facsímile, SMS, PDA inalámbrico] [correo de voz,. Teléfono celular, etc.] , para ser enviado por e-mail o correo de voz durante la construcción del "Bidstream". Por ejemplo, un operador puede ofrecer, y un participante puede escoger

171

aceptar, las actualizaciones sobre base de tiempo (por ejemplo mensual, semanal, diariamente por horas o por minutos).

[00114] Las modalidades también pueden ofrecer este reporte de un modo cambiante seleccionado por un grupo emisor y/o por los participantes mismos, donde los periodos de tiempo difieren. Por ejemplo, en una construcción de "Bidstream" mensual, el participante puede tomar la notificación semanal durante las primeras dos semanas, notificando diariamente durante los siguientes diez días, notificación por horas para los siguientes tres y tres cuartos de día, y autorizaciones por minuto durante las últimas seis horas. Estas notificaciones pueden estar disponibles 24 horas al día, o ajustar un reloj que sea calibrado con la zona de tiempo del participante y patrones de trabajo/ sueño.

[00115] Las capacidades del correo electrónico del sistema también se pueden utilizar para cumplir con los requisitos de regulaciones y/o contractuales locales. Esta característica suministra los significados para : (1)calificar los inversionistas y/o compradores;. (2) distribuir las versiones electrónicas de las declaraciones de registro, prospectos de herrings/prospectos preliminares, acuerdos de escritura declaraciones oficiales, ofertas de vetas, contratos de venta, etc.; (3) distribuir cualquier prospecto requerido y/o correcciones de ofertas de ventas tales como correcciones de precios; (4) distribuir confirmación de recibo de

172

actualizaciones y correcciones, (5) notificar el sindicato de colocación y sus agentes de negocios-comerciantes (ventas similares representativas en aplicaciones no basadas en títulos)de condiciones individuales que podrían requerir procesos manuales (por ejemplo tales como enviar por correo una corrección de precio, firmar un derecho de reserva, vetas post efectivas suministrables etc.), pero no están así limitadas.

[00116] El sistema también se puede utilizar para suministrar materiales multimedia relacionados con las ofertas anticipadas, declaraciones de registro, prospectos red herrings y materiales de prospecto, materiales de oferta en estante, o otros nuevos prospectos de acciones ordinarias secundarias, prospectos de deuda secundaria, red herrings de bono municipal y materiales de declaración oficial, red herrings de bonos corporativos, declaraciones de escritura, y otros materiales de prospecto (para títulos de deuda y/o título de deuda convertible). El sistema también puede suministra materiales de ofrecimiento para el aseguramiento de activos o grupos de activos, y/o la información adicional permitida bajo los títulos aplicables y/o las leyes y regulaciones contractuales. En el caso de aplicaciones no basadas en títulos el sistema puede suministrar materiales multimedia y/o enlaces o aquellos materiales para suministrar información adicional a aquellos participantes para soportar un proceso de orden de venta.

173

[00117] En algunas modalidades, varios materiales multimedia se pueden suministrar y presentar como parte del prospecto o como apéndice del prospecto, que incluyen un argumento de cualquier video así como también una descripción narrativa honesta y segura del material gráfico de imagen.

[00118] de manera similar, un grupo/vendedor emisor podría escoger educar los participantes potenciales adicionales mediante al hacerles opcionalmente simulaciones de demostración de las reglas en lugar de una modalidad dada, antes de que ellos participen de hecho en la construcción de un "Bidstream" dado. Estas simulaciones se pueden ofrecer a través de un sistema como un módulo de educación de inversionista/comprador de propósito general en la red y/o una simulación específica de las reglas para un ofrecimiento específico o venta, completamente segregado y disociado solamente con el "Bidstream" asociado al cual este aplica. Estas simulaciones también podrían ser útiles para un participante potencial para construir o para utilizar agentes de software de comercio automatizado y/o de programa para actuar dentro de un conjunto dado de reglas asociadas con la construcción de un "Bidstream" particular. Ver comercio de programa automatizado adelante.

174

**SUPERPOSICIONES DEL SISTEMA**

[00119] Varias curvas de distribución se pueden emplear y desplegar superposiciones (es decir elementos gráficos adicionales) que le permitan al grupo/vendedor emisor, operador y/o participante escoger diferentes puntos de vista del "Bidstream" total que podrían aparecer de otra forma irregulares o partidos, particularmente en el despliegue de demanda de modalidades libres de postura, un ejemplo de esto es el desplegado, de la figura 24 que muestra una distribución de poisson que normaliza el despliegue de una variedad de solicitudes de reserva en la modalidad de postura libre. Otros superposiciones de despliegue incluyen pero no están limitadas a

1) superposiciones históricas (por ejemplo el comportamiento de ofrecimientos previos con características similares [un IPO en la misma industria con ganancias múltiples factorizadas en, curvas de aumento de precio previos basadas en comportamientos de "Bidstream" similares, etc.].

2) sobre posiciones ponderadas (por ejemplo que muestran el comportamiento de construcción del "Bidstream" del vendedor al detal contrastados con los comportamientos de construcción del "Bidstream" del inversionista institucional o que muestra el

comportamiento basado en un comportamiento de solicitud de cantidad etc.).

3) sobre posiciones de cantidad de derechos de reserva grandes (con identidad de participantes, si están disponibles);

4) sobre posiciones de sobre suscripción;

5) sobre posiciones de esparcimiento de precio;

6) sobre posiciones de momento de movimiento de precio;

7) sobre posiciones específicas de participante por ejemplo estado habitual o estado presente, probabilidad de permanecer aceptado [dadas las métricas del momento de precio corriente] etc.).

8) sobre posiciones de escenario (por ejemplo "que pasa si"), y

9) teoría de juego basada en sobre posiciones (por ejemplo aquellas que utilizan salidas modelas competición y/o cooperación, equilibrio de Nash, etc.).

176

[00120] Las sobre posiciones pueden ser: de naturaleza estadística (por ejemplo la instantánea del estado habitual de un "Bidstream" con una sobre posición histórica ponderada o de esparcimiento de precios), iterativa (por ejemplo con una sobre posición que es refrescada y que muestra la información delta adicional tal como cambios de momento de precio) y/o con proyecciones de futuro basadas en simulación (como en el caso de las herramientas de escenario "que pasa si", y/o simulaciones basadas en teoría de juegos con varias salidas que tienen diferentes probabilidades asociadas con ellas). El sistema puede correr de manera iterativa y/o sobre posiciones basadas en simulación en circuitos iterativos, siendo los resultados reportados como un ingreso en los cambios del bidstream, cambiando así los datos y/o los criterios de entrada.

[00121] Exactamente con colores se pueden utilizar los despliegues o las pantallas de "Bidstream" por los miembros de grupo y/o vendedor emisor para ayudar a la toma de decisiones de oferta / ventas, el participante también puede suministrar acceso a sus propias sobre posiciones de comportamiento, con una paleta de coloras pre seleccionada (o definible por el participante) para asignar los colores a varias características de "Bidstream" (por ejemplo expresiones, movimientos de precio, solicitudes de bloque de derechos de reserva grandes, si se suministran con identidades de participante, etc.)

177

[00122] En el caso de nuevas emisiones de deuda, bonos, bonos municipales, bonos corporativos, colocaciones, portafolio y/o otros activos, se pueden emplear sobre posiciones útiles adicionales. Estas incluirían pero no estarían limitadas a pasado, presente y fututo proyectado: (1) curvas de rendimiento del tesoro de los Estados Unidos u otros índices (tales como el LIBOR); (2) esparcimiento del tesoro de los Estados Unidos u otros índices; (3) rendimiento hasta madurez, (4) rendimiento hasta llamado, (5)rendimiento hasta el peor llamada, (6) índices de mercancías; (7) precio del portafolio así comparable, (8) y así sucesivamente. Estas sobre posiciones también se pueden desplegar en diseño de serie en el tiempo para nuevas emisiones y/o contratos de corriente de retornos/ganancias de emisiones y/o activos, que podrían tener una serie de vencimientos y/o una serie de términos. Las sobre posiciones también podrían incluir sobre posiciones comparables de curvas de rendimiento histórico, habituales presentes y/o proyectadas y/o esparcimientos de títulos y/o activos del mercado secundario con calificación similar y/o estructurados similarmente.

[00123] Las curvas de distribución también se pueden emplear como guardas de seguridad para evitar el bombeo estadístico de una modalidad de puja libre- la cual podría ser deseada por alguno de los beneficiarios del resultado de la construcción del "Bidstream" (por ejemplo, solicitudes inusualmente de precio alto por un afiliado del grupo emisor

designado sesgar las estadísticas más allá de lo que la masa de solicitudes indicaría de otra forma). Una técnica de curva de distribución disponible emplea varias curvas de distribución como medios de cortar las solicitudes que tienen una varianza o estadística ajustada más allá de los límites de una distribución estadística escogida y/o a un rechazando solicitudes de reserva que son claramente outliers manejando de esta manera y manteniendo la estabilidad y la construcción ordenada del bidstream

[00124] Finalmente, las pruebas de distribución también se pueden emplear, en combinación con las modalidades de puja libre, en aquellas regulaciones, legales, de regulación y contractuales que requieran el eventual ofrecimiento y/o precios de venta sean uniformes para todas las ofertas o ventas eventualmente anticipadas. Los diferentes tipos de curva de distribución se pueden utilizar para desplegar precios de ventas corrientes proyectados o precios de venta basados en criterios de "Bidstream" cambiantes (por ejemplo movimiento de precio, sobre suscripción porcentual, etc.).

**tras Características**

[00125] En la modalidad de despliegue gráfico, los despliegues se pueden codificar con color con diferentes colores utilizados para significar partes diferentes del "Bidstream" (por ejemplo un color para los derechos de reserva

no reservados, un color diferente para las posiciones reservadas solicitadas por el participante otro color para indicar el modo de sobre suscripción, y así sucesivamente). Adicionalmente, las superposiciones de color se pueden utilizar por un miembro del grupo/vendedor emisor para afinar diferente y/o comportamiento cambiante en el bidstream, como medios para efectuar cambios relacionados con sus planes de oferta estratégicas y tácticas. Estas emisiones podrían incluir pero no están limitas a (1) decisiones sobre el manejo de las opciones de sobre asignación; (2) incremento o disminución en los esfuerzos de mercadeo y/o ventas, (3) decisiones sobre el manejo del colocador, miembro del sindicato, o papeles representativos de ventas (si que hay algunos) en las estrategias y tácticas de soporte de precio post mercadeo y así sucesivamente.

[00126] En caso donde el "Bidstream" no se construye en una función de etapa, las tablas pueden desplegar la distribución del "Bidstream" y darle una retroalimentación estadística importante sobre el precio y las distribución del los bidblogs reservados (por ejemplo la media, mediana, promedios ponderados, etc.). El sistema puede no solamente suministrar retroalimentación instantánea del usuario sino que también le puede dar la retroalimentación estadística y gráfica del volumen histórico y el precio durante el curso de la construcción que se extiende un "Bidstream" específico y/o bidstreams múltiples (que representan nuevas emisiones) o

180

diferentes aspectos de una emisión multi parte (por ejemplo diferentes vencimientos de una oferta unida a una serie de términos).

[00127] En algunas modalidades, la información bidimensional (gráfica o de otra forma) se puede representar opcionalmente de varias formas, aún considerablemente para el participante saber: vertical, horizontalmente, ambas simultáneamente o ambas alternativamente. Por ejemplo, en la representación gráfica geométrica del "Bidstream" el precio para las acciones ordinarias, y/o de deuda para los bienes/servicios, y/o el rendimiento para la deuda, se puede desplegar en un eje y la cantidad sobre el otro (bien sea horizontal o verticalmente).

[00128] Adicionalmente, también se contempla desplegar información multi dimensional al participante. Por ejemplo, la cantidad unitaria se puede desplegar sobre el eje de las x, precios y rendimientos sobre el eje de las y, y el tiempo sobre el eje z, permitiéndole al participante visualizar el comportamiento de construcción de un "Bidstream" durante el tiempo en tres dimensiones sobre cualquier ángulo deseado. Las dimensiones adicionales no están limitadas en el tiempo, y pueden incluir pero no están limitadas a una variedad de tales mediciones pasadas, presentes y/o futuras proyectas cualitativa y cuantitativa, (por ejemplo riesgo de crédito,

consideraciones de portafolio, análisis financiero proyectado, y así sucesivamente.

[00129] Las identidades de los participantes que solicitan bloques de los derechos de reserva se pueden revelar opcionalmente sobre el despliegue del computador por vía de una función de pulso y obturación o en un formato tabular separado. Esto se puede hacer de manera anónima (por ejemplo mostrando solamente las inversiones de bloque institucional con un código de color diferente) y/o explícitamente (por ejemplo por medio de referencias específicas a inversionistas institucionales y/o a solicitudes de un tamaño significativo que se identifican por el nombre.

[00130] Otro ejemplo muestra como las variaciones en el sistema podrían facilitar un deseo del participante a utilizar una estrategia de ubicación particular. Esto se demuestra que los participante individuales y/o sus agentes la libertad electiva ocasional para hacer solicitudes en un número fijo de solicitudes unitarias a un precio dado, o en términos de una cantidad monetaria fija. Cuando un participante hace primero una o más solicitudes para derechos de reserva, el sistema le permite al participante solicitar un número fijo de derechos de reserva a un precio dado, o una solicitud a una cantidad monetaria, permitiendo al sistema calcular al número de derechos de reserva disponibles. El sistema podría solicitarle al participante y este debe ubicar aquellas reservas de los

182

bidblogs de precios más bajos disponibles, o alternativamente el listado de precios con el soporte de una calculadora de derechos de reserva de solicitud múltiple. Tal calculadora se puede configurar para permitir interactivamente a los participantes colocar múltiples solicitudes para los derechos de reserva de una cantidad monetaria seleccionada por el participante, y recibir las retroalimentaciones y sus distribuciones y/o el balance de las solicitudes a diferentes niveles de solicitud. De manera similar, si la solicitud es para una cantidad monetaria, entonces el sistema puede ajustar el número de solicitudes para los derechos de reserva de acuerdo con el estado corriente del valor equivalente (con respecto al cambio en los ajuste en tiempo real), de acuerdo con la fórmula escogida para llegar al precio de oferta proyectado.

[00131] La meta de maximizar la transparencia del proceso de construcción del "Bidstream" es suministrar retroalimentación de información a todos los participantes de una forma de tiempo real no discriminatoria. "tiempo real" aquí es un término relativo, y de hecho podría ser sintonizado y modificado por aquellos que implementan el sistema. Como se utiliza aquí tiempo real se refiere a los intervalos de tiempo (segundos, minutos) durante los cuales las solicitudes son re calculadas y ajustadas para despliegue (es decir un proceso de renovación) proveniente de los servidores del sistema o de un punto de distribución de información similar. Cualquier

retraso de este tiempo de renovación que resulta del tráfico de la red privada y/o pública (por ejemplo Internet) y/o en razón de la velocidad de acceso del participante, podría crear ligeras variantes, que son inherentes a un grado inesperado de infraestructura de información electrónica. Sin embargo, el objetivo es suministrar un campo de juego de nivel real con acceso equitativo, no preferencial, simétrico y aproximadamente simultáneo para todos los participantes interesados.

[00132] Si las reglas legales, de regulación, contractuales y/o relevantes estipulan un suministro exactamente equivalente, particularmente cuando los agentes de comercio reaccionan más rápido entonces el sistema puede ser medido para suministrarle a todos los participantes al menos una velocidad de transmisión denominadora común aceptable para los reguladores apropiados.

[00133] Los implementadores pueden escoger una base de datos para asegurar un seguimiento adecuado para los requisitos de regulaciones para ambos suministros electrónico y de papel, y suministrar la base de reparto para cualquier acciones requeridas por los miembros del grupo emisor y/o representante de ventas de un vendedor. El componente de la base de datos del sistema también suministra la implementación de recibos de respuesta por vía e-mail, así como también un registro seguro que mantenga el acceso, las bajadas de

información, y la impresión como una evidencia adicional del cumplimiento con respecto a la distribución del red herring a los agentes de negocios comerciantes, y el suministro de prospectos a inversionistas potenciales, correcciones de precio, hojas de términos o materiales de venta e información de precio ( en el caso de aplicaciones no basadas en títulos), y así sucesivamente.

[00134] Las características de la base de datos de varias modalidades, combinadas con las características de e-mail automatizadas del sistema, se pueden implementar para tales propósitos de identificación y/o que incluyen pero no están limitadas a las siguientes: (1) la adecuabilidad del inversionista/comprador; (2) inicio de decisión cualificado; (3) manejo de solicitud de derechos de reserva monetarias y límites de volumen unitario:; (4) suministro de los elementos requeridos y/o notificaciones; (5) confirmación de los suministros de los documentos y/o notificaciones requeridas; (6) cumplimiento del registro y seguimiento y/o ; (7) suministro de cualquiera de los documentos de venta. Este suministro de la base de datos de las varias modalidades también se puede suministrar sobre la base de una generación seleccionada y/o autogeneración de reportes de selección. Estos reportes son listas electrónicas de interacciones con una modalidad del sistema que podrían identificar situaciones que podrían disparar no cumplimiento con leyes y obligaciones de título y/o obligaciones contractuales y/o identificar la

necesidad de una acción manual. Los reportes también pueden notificar a la parte apropiada iniciar acción correctiva (automatizada o a través de un proceso manual de almacenamiento) para facilitar el cumplimiento proactivo con las leyes y regulaciones de títulos locales aplicables y/o obligaciones contractuales.

[00135] Adicionalmente, ciertas características se pueden combinar de varias maneras con otras características. Por ejemplo, la opción de notificación se podría ajustar para cambiar desde actualización periódica si ciertos parámetros del patrón de comportamiento del "Bidstream" se exceden ( por ejemplo movimiento de precio, los pre ajustes de precio/ rendimiento, cambios en el mercado y/o las condiciones en el mercado por fuera del "Bidstream" específico, cambios en las métricas de otros portafolios de los participantes). Luego, cualquier actualización de información deseada se podría producir con el código de color seleccionado para el implementador como operados y/o participante y/o otras súper posiciones, y agentes de comercio de programa se pueden activar manual o automáticamente para poder responder a las condiciones cambiantes. Este escenario ilustrativo es solo una de muchas formas que un implementador y/o operador puede ofrecer y agregar valor a los procesos de construcción de bidstream, mediante el cual un participante puede escoger combinar diferentes características en el sistema para ajustar

las interacciones a las necesidades y deseos de los participantes individuales.

**Papel del sindicato colocador**

[00136] Bajo el presente sistema el banco de colocador/inversionista no necesita más manejar el proceso de recepción de ofertas- el mercado mismo puede lograr esto equitativa y correctamente, mitigando el potencial de abuso. El sistema aún le permite al sindicato de colocación y a sus redes de agentes de negocio-comerciantes asociadas a lograr valor a través de un control limitado del diseño del "Bidstream" (que incluye ajustar los rangos de punto de precio inicial y cualquier limitación en el volumen de precios de unidad) y el control opcional de las características de retroalimentación visual, manejando las superposiciones, manejando las opciones de cláusula "green shoe" sobre asignadas y así sucesivamente. Aún así, los colocadores que tiene un papel importante que jugar el aconsejamiento de los candidatos de emisión, recogimiento y organización de la información a cerca de la compañía de emisión para los prospectos, que conducen el due diligence, desarrollando los materiales de registro, y educando en público y los inversionistas potenciales a cerca de la compañía a través de roadshow y de actividades aprobadas.

187

[00137] Adicionalmente, los sindicatos de colocador y las redes de agentes de negociación comerciante asociadas jugarían un papel importante y esencial en la selección de los participantes de acuerdo con su adecuabilidad, tanto local como globalmente, y en la conserjería institucional y los inversionistas en detalle o su inversión estratégica de portafolio. Y, quizás lo más importante, en razón a que la mayoría de las modalidades se enfocan sobre la construcción del libro y/o al recolectar las indicaciones o interés, y no incluyen la oferta o venta actual de los títulos mismos y/o los títulos de activos, el sindicato de colocación y sus redes de agentes de negociación comerciante asociadas son entidades necesarias para ofrecer, ejecutar, y limpiar cualquier transacción de títulos actuales y/o el aseguramiento de activos, así como también suministrar cualquier soporte post mercadeo deseado.

[00138] Como la mayoría de las escapatorias para uso de precio y de asignación están cerradas, los colocadores no pueden reemplazar las comisiones perdidas que resultan del así llamado dinero dejado sobre la mesa con otras ganancias de los acuerdos *quid pro quo* y los tie ins, ellos podían enfocarse en maximizar la información suministrada al público para asegurar que los procedimientos de la compañía emisora estén maximizados ( maximizando de esta manera las comisiones del colocadores) y finalmente honrando sus deberes fiduciarios reales y representados tanto por el emisor como por sus

propios tenedores de acciones (por ejemplo, socios financieros de la firma, propietarios, accionistas, etc.).

[00139] El sistema no impide o precluye la creación de un sindicato de colocación antes o durante el período de espera ( Ejemplo, en los Estados Unidos, el período entre el llenado del establecimiento del registro y su efectividad) Los miembros del sindicato ( por ejemplo otros bancos de inversión, organizaciones de títulos al detal, grandes compañías, y distribuidores al detal de títulos) podrán actuar como agentes del colocador con respecto a educar sus clientes. Este proceso se puede lograr a través de la distribución de la red herrings y la participación de cualquier roadshows, y al servir como agentes tanto de individuos como de instituciones privadas para llegar y ejecutar una estrategia para colocar las solicitudes de derechos de reserva, y luego monitorear la posición del cliente en el "Bidstream". Las comisiones, o los descuentos, el precio de derecho de reserva puede aun ser ganado a través de esfuerzos del sindicato cuando existan las acciones de venta resultantes, y tales descuentos o comisiones puedan ser descritas en cualquier prospecto final, modalidad de precio, y hojas de término como parte del acuerdo alcanzado entre el emisor y el colocador líder.

[00140] En resumen, el sistema no significa necesariamente que reemplace tales acciones y actividades del emisor, sindicato de colocación, y agente de comerciante como, por ejemplo: due

189

diligence; preparación de declaraciones de registro; obligaciones de descripción; prospecto y obligación de suministro de notas; impuestos de venta promoción general; y/o las actividades de ventas de títulos. Las modalidades se enfocan principalmente sobre la optimización correcta y equitativa de nuevos precios de emisión (descubrimiento de precios) y asignación y/o la aseguración eficiente de activos. Los aspectos de varias modalidades también podrían servir como la plataforma para automatizar e incrementar la eficiencia de las actividades que son aún la responsabilidad estatutaria de aquellas partes respectivas

[00141] Finalmente, se debe anotar que la industria de colocador está incurriendo en una exposición escalada apenas criminales y civiles, y tales responsabilidades podrían, de hecho, exceder el total de cualquier tasa y comisión de colocador prospectiva. Como un beneficio colateral importante a la industria de colocador, el sistema también puede reducir la oportunidad de uso en los precios y asignaciones, y mitigar de esta manera significativamente las responsabilidades potenciales de las partes involucradas en el ofrecimiento, venta, y distribución de nuevas emisiones.

**Conversión de Programa Automatizado**

[00142] El presente sistema también puede suministrar versiones estandarizadas leíbles por computadora de

estadísticas de "Bidstream" a través de salidas de sistemas estandarizados (por ejemplo, aplicación de interfaces de programas), que le permite a los implementadores, operadores, y participantes licenciados en el sistema construir aplicaciones por programas de software de aplicación por computadora para monitorear el "Bidstream" de manera similar a programas de negocios, y para programas de computadora de solicitud de reserva automatizados que actúen luego de recibir la información del sistema.

[00143] También se contempla en una modalidad por medio de la cual el programa como comercio le permite a los participantes del sistema usar los parámetros para iniciar la automatización de las solicitudes para la ubicación de los derechos de reserva (y alternativas)-en esencia, poniéndose sobre las metodologías del sistema. Un ejemplo es el uso de un algoritmo manejado por computadora (programa) que ajusta el precio deseado y los compromisos de volumen, y luego ajusta la ejecución de las solicitudes de derecho de reserva basadas en aquellos parámetros, y/o en retroalimentación estadística del sistema por ejemplo, cambio de la velocidad del precio durante el tiempo.

**Simulación y Juegos de video/ Modalidades de Entretenimiento**

[00144] Algunas modalidades están dirigidas a las simulaciones y usos del sistema para los propósitos de cada aplicación

como: educación del participante, educación en negocios en general, entrenamiento, y juegos de video y/o otros modos de entretenimiento. Por ejemplo, las operaciones pueden ofrecer una variedad de simulaciones de tal forma que los participantes potenciales se puedan familiarizar ellos mismos con la implementación dada, correr una simulación, e investigar varios escenarios de "que pasa si."

[00145] Como una ilustración adicional, las escuelas de negocios y otros sitios de educación pueden utilizar simulaciones con una variedad de comportamientos del sistema precargados y/o condiciones designadas para ser interactivas con los estudiantes. La comunidad de servicios financieros puede utilizar variaciones de la modalidad para entrenar sus profesionales en banca de inversión, analistas de investigación, y comerciantes.

[00146] De manera similar, el sistema puede tener una modalidad en simulaciones para el entrenamiento y la educación posible del usuario final (por ejemplo, como un video juego sustantivo). La aproximación del juego es particularmente interesante y atractiva donde las interacciones con el sistema de entretenimiento dispara una variedad de simulaciones que podrían ser pre-configuradas en una interacción de usuario simple o en un juego de grupo. En el último, el juego operaría a través de simulaciones que reaccionarían a la participación de múltiples usuarios y que están basadas en las fórmulas que

se pueden ciclar de manera aleatoria, o están basadas en un conjunto de condiciones que se describen (o no) a todos los jugadores.

**Ofertas/Ventas**

[00147] El sistema también permite a los vendedores y compradores potenciales participar en ofertas condicionales o vinculantes para vender, ofrecer a compra, y/o en una colección de indicaciones de interés de unidades de bienes/servicios, todas de una manera transparente, competitiva y equitativa. Así, el sistema se puede utilizar en varias otras situaciones en donde podría haber un gran número de unidades a ser suministradas, o donde el precio más competitivo es deseable, o donde el precio más transparente es deseable, o donde es deseable el descubrimiento del precio más iterativo (es decir, donde el descubrimiento del precio justo y eficiente podría ser problemático), y/o en circunstancias donde la ubicación correcta y eficiente de las unidades a los numerosos compradores potenciales podría ser problemática. El sistema también se puede utilizar donde el suministro no es fijo, pero podría variar por el grupo/vendedor emisor en respuesta a la demanda emergente y el descubrimiento del precio. Por ejemplo, si el sistema descubre un precio más favorable, el grupo/vendedor emisor podría escoger suministrar y/o producir más unidades del ítem e incrementar dinámicamente los límites de la asignación de los derechos de reserva en

respuesta, logrando de esta manera un "Bidstream" dinámico. Adicionalmente, cuando se utiliza para un servicio o trabajo el precio y la asignación unitaria, el sistema puede agregar unidades adicionales aunque simultáneamente compensando el precio de los cargos de sobre tiempo adicional y/o premios.

[00148] Existe potencial para las estructuras de compensación únicas y novedosas que resultan de la construcción de un "Bidstream". Por ejemplo, algunas o todas las compensaciones del licenciatario y/o operador del sistema estaría basada en la cantidad de cambio del rango de precio debido al modo de sobre suscripción del sistema (es decir, la comisión podría estar basada en la diferencia entre los precios de oferta proyectados iniciales y el precio de oferta derivado del sistema como resultado de sus mecanismos de valor agregado de descubrimiento de precios)

[00149] Varias modalidades se pueden utilizar para el aseguramiento de activos, el aseguramiento de derechos contractuales, y/o la coincidencia del análisis y evaluación del riesgo con el precio de los requisitos de premio para colcoación y/o cerca de ese riesgo. Otras modalidades se pueden utilizar para las ventas actuales de unidades de bienes y/o servicios. Los ejemplos incluyen pero no están limitados a: 1)Asegurar colocador (Por ejemplo, donde la distribución del riesgo podría ser difícil de precisar y valorar); 2)Propiedad real (por ejemplo, lotes de finca raíz,

portafolios de propiedad, contratos o portafolios[ejemplo, un portafolio de créditos hipotecarios]); 3)El aseguramiento de corrientes de ingresos futuros provenientes de contratos (por ejemplo, los procedimientos futuros de propiedad intelectual (es decir, patentes como marcas, derechos de autor, etc.); 4) Ingresos provenientes de trabajos de arte (video, música, etc.) y/o corrientes de ganancias de figuras del entretenimiento y/o deporte; 5)Mercancías (por ejemplo, donde el precio y asignación de la producción original se podría derivar y/o competir particularmente debido a suministro de constreñimientos (por ejemplo, donde el cubrimiento de producción de una compañía de semiconductores como Intel está basada en una demanda derivada de productos construidos por sus compradores de chip-el cubrimiento de la producción puede ser competitivamente valorada y asignada al utilizar un "Bidstream" donde los compradores de chip podrían ver la demanda de cada uno de los otros), donde podría haber una calidad o flujo inconsistente de suministro que requiera la inspección y/o confirmación antes de una venta vinculante para ser consumada, etc.); 6) Labor y/o otros servicios (por ejemplo, donde la asignación podría variar con el suministro, donde la conformación del trabajo es contingente sobre la inspección y/o entrevistas de candidatos de trabajo, etc.); 7) Propiedad real utilizada (por ejemplo, donde no hay un número de unidades para ser divididas en lotes cuantificados de tamaños variantes, donde las ventas finales podrían ser

condicionales luego de la inspección satisfactoria, etc.); y 8) Entre muchos otros usuarios.

**Aspectos de Computadora**

[00150] El sistema utiliza el arte tecnológico de la electrónica convencional (digital) computación, computadora, sistemas de computadora, y redes.

[00151] Los dispositivos contenidos en los sistemas de computadora asociados con los sistemas típicos de las configuraciones por computadora convencionalmente instaladas, y pretenden representar una amplia categoría de tales componentes por computadora que son bien conocidas en la técnica. Así, las plataformas basadas en procesadores Intel se pueden utilizar, pero otras numerosas plataformas pueden ser suficientes, tales como las plataformas basadas en Macintosh y/o Unís/Linux, las plataformas con diferentes configuraciones de bus, clientes inexpertos, plataformas con red, plataformas multiprocesador, otros computadores personales, estaciones de trabajo, servidores, sistemas de navegación, y similares. Los componentes de software que incluirían y no estarían limitados a: sistemas operativos; ambientes de desarrollo de software (BEA,Web Sphere, etc.), software de visión, software de manejo de documentos, software de comunicación, software de red, software de manejo de red, aplicaciones personalizadas y

software de mantenimiento/utilidades, entre otras aplicaciones.

[00152] Una modalidad incluye una programa por computadora (software) que es un medio/medios leíbles por computadora con instrucciones por computadora almacenadas en/sobre el medio/medios, que se pueden utilizar para programar una computadora para desarrollar un método de varias modalidades. El dispositivo de almacenamiento puede influir pero no está limitado a cualquier tipo de disco, que incluye floppy disk, Discos ópticos, DVD, CD ROM, Discos ópticos magnéticos, RAM, EPROM; EEPROM, tarjetas magnéticas u ópticas, o cualquier tipo de medio adecuado para almacenar instrucciones electrónicas. Otros componentes de almacenamiento pueden incluir dispositivos de almacenamiento en masa, que incluyen: configuraciones y almacenamiento redundante y/o RAID, y almacenamiento de archivos, dispositivos de reestablecimiento, y servicios de recuperación de desastres.

[00153] Otros componentes de hardware también pueden incluirse pero no están limitados a: servidores; componentes de telecomunicación y red (por ejemplo, enrutadores, conmutadores, etc.), sistemas de seguridad (por ejemplo, firewalls), balanceadores de carga, e infraestructura de red (por ejemplo, conexión LAN/WAN y cableados), entre otros componentes.

[00154] Las instrucciones por computadora en el programa de computadora anotado anteriormente se puede localizar en una señal digital, transmitida sobre una red de datos, que desarrolla el método de las modalidades descritas cuando se descarga en un sistema de computadora. Las instrucciones por computadora están en la forma de datos que son transmitidos sobre la red de datos. En algunas modalidades, las instrucciones por computadora son transmitidas en señal electrónica a través de cables, inalámbrica, y/o satelital, o por otros medios de transmisión conocidos ahora o por ser descubiertos.

[00155] Almacenado en una o cualquiera de los arreglos de medio leíbles por computadora, varias modalidades incluyen el software para controlar el hardware de propósito general y/o la computadora o microprocesador especializado, y para posibilitarle a la computadora o microprocesador interactuar con un usuario humano, un agente de software, y/o con otras formas y medios de utilizar los resultados de cualquier modalidad. Tal modalidad puede incluir, pero no está limitada a, unidades de dispositivo, sistemas operativos, y varias aplicaciones de usuario. Finalmente, tales medios leíbles por computadora incluyen el software para desarrollar el método previamente descrito en varias modalidades.

198

**Software del Sistema**

[00156] El software está codificado utilizando cualquiera de los lenguajes adecuados para computadora. Las porciones se pueden codificar utilizando HTML. Suministrando un código adecuado está bien dentro de las capacidades de un experto en la técnica a la luz de esta descripción. Un ejemplo de un software adecuado se muestra en la figura 25, y se explica posteriormente.

[00157] El Módulo de Participante 22 contiene las características necesarias para que los participantes interactúen con el sistema (por ejemplo, acceso al sistema, elaboración de solicitudes de derechos de reserva, configurar el despliegue de participantes y otras preferencias, visualizar Bidstreams y superposiciones, etc.) El módulo de participante 22 se puede implementar con tecnologías de software estándar a través de un navegador de red (por ejemplo, HTML,XML, Java)o construir como una aplicación sola (C++). Esta se conecta al sistema huésped a través de protocolos de red de Internet (por ejemplo, http) y seguridad (por ejemplo, PKI.) Se entiende que las diferentes modalidades, la distribución de las características entre el módulo de participante 22 y el servidor del sistema huésped variará, con el caso de los otros módulos.

[00158] El Módulo de Adecuabilidad 24 se utiliza por los miembros del grupo emisor para ingresar y manejar datos de cuenta del participante (por ejemplo, ID del participante, claves) y ajustar límites de cuenta (por ejemplo, límites de crédito), y configurar el uso del sistema específico para el participante (por ejemplo, reglas de mensajes, consentimientos). Esta información se almacena en el módulo de registro 38. Este módulo 24 se puede implementar con tecnologías de software estándar a través de un navegador de red (por ejemplo, HTML, XML, java)o ser construido en una aplicación sola (C++). Esta se conecta al sistema huésped a través de protocolos de red de Internet (por ejemplo, http) y seguridad (PKI.)

[00159] El Módulo de Implementador/Operador 26 se utiliza por el diseñador del Bidstream, grupos/vendedor emisor, y/o un operador tercer parte para configurar un "Bidstream" dado (por ejemplo, tipo de bidstream, modelo de precio/rendimiento inicial, límites de asignación, etc.) Este módulo también se puede utilizar para configurar características por defecto (por ejemplo, despejar características y elementos de pantalla) y posibilitar características (por ejemplo, superposiciones, alertas de eventos, etc.) Este módulo se puede implementar con ambientes de desarrollo (por ejemplo, BEA, WebLogic, Web Sphere) y personalizadas (por ejemplo, Java, Java Enterprise Beans, etc.)

[00160] El Módulo de Grupo/Vendedor emisor 28 se utiliza para monitorear y manejar la construcción de un "Bidstream". Este es también cuando la asignación final y el precio son minimizados cuando cierra el "Bidstream". El módulo 28 se puede implementar con tecnologías de software estándar a través de un Navegador de red (por ejemplo, HTML, XML, Java)o ser construido como una aplicación sola (C++.) Esto se conecta al sistema huésped a través de los protocolos de red e Internet (por ejemplo, http) y seguridad (por ejemplo, PKI.)

[00161] El Módulo Manejador de Flujo de Trabajo 30 se utiliza para configurar, modificar, y manejar los procesos, particularmente entre módulos. El módulo 30 también se utiliza para configurar y manejar políticas (por ejemplo, delegación, escalamiento, notificación, auditoria) y hacer cambios en respuesta a reportes de eficiencia de proceso. El módulo 30 se puede implementar con ambientes de desarrollo (por ejemplo, BEA, Weblogic, Web Sphere) y personalizadas (por ejemplo, Java, Java Enterprise Beans, etc.) Esta se conecta al sistema huésped a través de los protocolos de red de Internet (por ejemplo, http) y seguridad (por ejemplo, PKI.)

[00162] El Módulo de Servicios de Red 32 maneja el proceso y el transporte de datos a y desde el sistema huésped a través de servicios y registro de conectador. El módulo 32 se puede implementar utilizando herramientas estándar (por ejemplo, Java, Java Enterprise Beans, etc.) y utilizando redes

estándar (por ejemplo, SOAP, W3C), protocolos estándar (por ejemplo, tcp/ip, http, etc.) y protocolos de seguridad (por ejemplo, https, SSL, etc.)

[00163] El Módulo de Base de Datos "Bidstream" 34 maneja todos los procesos principales para construir y manejar un "Bidstream" (por ejemplo, solicitudes de derechos de reserva, calcular estado de "Bidstream" y estadísticas, agregando/cancelando Bidblocks, calculando asignaciones y precios.) El módulo 34 se puede implementar al utilizar tecnología de base de datos estándar (por ejemplo, Oracle,DB2), con programación de costumbre (por ejemplo, isql, rpc, etc.), e incluir otros servicios (por ejemplo, agarrado, tecnología de persistencia, servicios de objeto, replicación, versiones)

[00164] Las comunicaciones internas y el módulo de rotamiento 36 conecta los otros módulos, y se puede implementar con lenguaje de programación estándar (C++).

[00165] El Módulo de Registro 38 almacena y maneja todo el sistema específico para el participante específico, Bidstream, y la información específica para el grupo/vendedor emisor necesaria para las operaciones (por ejemplo, manejo de participantes, autorización (incluyendo claves y certificados), registro de actividades.) El módulo 38 se puede implementar al utilizar tecnología de base de datos estándar

(por ejemplo, Oracle, DB2), con programación de costumbre (por ejemplo, isql, rpc, etc.), e incluir otros servicios (por ejemplo, agarrado, tecnología de persistencia, servicios de objeto, replicación, versiones.)

[00166] El Módulo de Base de Datos 40 le permite al sistema manejar solicitudes de acceso de participantes de Bidstreams y pantallas múltiples de acuerdo con el cumplimiento de los requisitos de adecuabilidad. El módulo 40 se puede implementar al utilizar una tecnología de base de datos estándar (por ejemplo, Oracle, DB2.)

[00167] El Módulo de Calculadora de Derechos de Reserva 42 es una aplicación simple e interactúa con los participantes para calcular una o más de las solicitudes de reserva para las asignaciones en Precio/Rendimiento y combinaciones de volumen, de acuerdo con la estrategia de investigación/compra del participante. El módulo 42 se puede implementar con un lenguaje de programación estándar (C++.)

[00168] El motor de sobre suscripción 46 se utiliza para monitorear y ayudar a la base de datos Bidstream, particularmente en casos donde la demanda para las unidades de "BidBlock" excede el suministro. Su función primaria es manejar un amortiguador de sobre asignación, reconociendo nuevas solicitudes que excedan la asignación obligatoria, y cancelando derechos de reserva aceptados y reservados

anteriormente, usualmente el punto de precio/rendimiento en el "Bidstream". El módulo 46 se puede implementar con un lenguaje de programación estándar (C++.)

[00169] El motor de recubrimiento 48 monitorea la construcción del "Bidstream" y calcula las plantillas de información visual estándar que pueden ser puestas en la representación gráfica del "Bidstream" o agregadas en cualquier parte sobre la pantalla de demanda. El módulo 48 también puede manejar ad hoc solicitudes de los usuarios de los sistemas para calcular los recubrimientos específicos del participante o aquellos que contienen proyecciones y/o simulaciones. El módulo 48 se puede implementar al utilizar tecnología de base de datos estándar (por ejemplo, Oracle, DB2), con programación de costumbre (por ejemplo, isql, rpc, etc.)

[00170] El monitor de eventos 50 monitorea la actividad de construcción de Bidstreams para posibilitarle a los usuarios del sistema que las aplicaciones a configurar la regla basada en "disparos" o notificaciones que son distribuidas con base en mediciones que excedan un umbral particular. El monitor de evento 50 también puede iniciar actividad en otros módulos (por ejemplo, iniciar solicitando un recubrimiento como generar y enrutar un reporte, etc.) con base en esos criterios manejados por evento. El módulo 50 se puede implementar con ambientes de desarrollador (por ejemplo,

BEA, Web Logic, Web Sphere) y personalizados (por ejemplo, Java, Java Enterprise Beans, etc.)

[00171] El motor de mensajes 52 se utiliza para configurar y operar servicios de mensaje dentro del sistema y también para y desde el sistema. El módulo 52 se puede implementar con ambientes de desarrollador (por ejemplo, BEA, WebLogic, Web Sphere), personalizados (por ejemplo, Java, Java Enterprise Beans, etc.) y utiliza protocolos de mensajes estándar (por ejemplo, SOAP), transportes (por ejemplo, http), y de seguridad (por ejemplo, PKI, etc.)

[00172] El Módulo Manejador de Documentos 54 almacena y maneja documentos de ofertas/ventas (que incluyen multimedia), asegura el suministro de documentos donde se requiera y genera reportes. Este módulo también contiene versiones, seguimiento y funciones de auditoria. El módulo 54 se puede implementar con ambientes de desarrollador (por ejemplo, BEA, WebLogic, Web Sphere), personalizados (por ejemplo, Java, Java Enterprise Beans, etc.)

[00173] Lo siguiente suministra detalle adicional de ciertos módulos en términos de función/acción, datos pasados, interacciones, y descripción.

205

| Función/Acción | Datos Pasados Módulo de Participante 22 | Interactúa con | Descripción |
|---|---|---|---|
| Abrir Interfac de Portal | Solicitar Acceso al sistema | Servicios de red como registro | Red de participantes para huéspedes del sistema. |
| Iniciar sesión | ID del participante/cookie | Servicios de red como registro | Acceso a solicitudes del sistema. |
| Autenticación | Clave/cookie | Servicios de red como registro | El participante se identifica a si mismo y suministra información de seguridad. Este también activa una sesión de registro de tal forma que la información del perfil del participante se pueda utilizar por el sistema. |
| Reestablecer clave | Antigua clave/Nueva clave | Servicios de red como registro | El participante puede reajustar su ID de participante y la información de clave. |
| Suprimir referencias de pantalla por defecto | Preferencias de pantalla de demanda elegida por usuario | Servicios de red como registro | El participante puede sustituir las pantallas por defecto (ejes, diseño, |

206

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | ,codificación de color, etc.) |
| Configurar Superposicione: | Variables, parámetros, criterios utilizados por el motor de superposición | Servicios de red como registro, motor de superposicio nes | El participante puede revisar las superposiciones disponibles (histórico, ponderado, bloque grande, sobre suscripción, etc.)y modificar cualquier característica por defecto variables del participante. |
| Configurar evento monitorear alertas | Variables definidas por usuario, parámetros, criterios, monitor de eventc | Servicios de red, de registro, base de datos de Bidstream, motor de mensajes | El participante puede revisar y modificar los criterios del evento del "Bidstream" por defecto (por ejemplo, % de la cuantía total reservada, momento de precio, estado de sobre suscripción, etc.)que dispara el módulo de monitor de evento e inicia la notificación de acuerdo con las |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | reglas de mensaje. |
| Configurar perfil de mensaje | Configuraciones para mensajes | Servicios de red, motor de mensajes | El participante puede ajustar los criterios para los tipos deseados y períodos de mensajes del sistema. |
| Configurar Perfil de documento | Configuraciones para suministro de documentos | Servicios de red, registro, motor de mensajes | El participante puede ajustar los criterios adicionales para un documento de oferta electrónica y suministro de multimedia (ajuste por defecto por el grupo emisor.) |
| Enlistar tratos | Solicitar tratos | Servicios de red, registro, manejador de documento | El participante puede solicitar la vista de Bidstreams abiertos. |
| Seleccionar Bidstream | Solicitar lista de Bidstreams | Servicios de red, servicio de red de base de datos de tratos, base de datos de Bidstream | El participante puede solicitar la vista de Bidstreams específico (incluyendo los "BidBlocks" aceptados y registrados del participante). |
| Acceso a la calculadora de derechos | Acceder a calculadora de derechos de | Servicios de red, servicios de | El participante puede solicitar acceso a la |

208

| | | | |
|---|---|---|---|
| de reserva utiliza la calculadora de derechos de reserva | reserva | red de la calculadora de derecho de reserva, calculadora de derecho de reserva | calculadora de derecho de reserva. El participante puede ingresar las cantidades totales con las que trabajar e interactivamente ensayar diferentes solicitudes de derecho de reserva y ver resultados y balances. |
| | Cantidad total con la que se trabaja y solicitudes de derecho de reserva de precio (rendimiento) /volumen | | |
| Crear, modificar, aprobar, suprimir, solicitudes de búsqueda. | Precio (rendimiento )/volumen Solicitudes de derechos de reserva | Servicios de red, registro, base de datos de Bidstream | Los participantes pueden hacer, modificar, aprobar una o más solicitudes de derecho de |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | reserva y suprimir las solicitudes de derecho de reserva previas. El participante también puede buscar su estado de solicitud de derecho de reserva |
| Modificar pantalla de demanda. | Opciones de Pantalla de demanda | Servicios de red, bases de datos de Bidstream | El participante puede modificar la pantalla del "Bidstream" corriente. |
| Seleccionar superposiciones | Pantalla de Superposiciones o estadísticas de superposiciones | Servicios de red, bases de datos de Bidstream, servicios de red de motor de superposición | Desplegar "Bidstream" corriente con superposiciones seleccionadas. |
| Encriptar/Desencriptar | Enviar/Recibir información | | Transmisiones a y desde el |

210

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | sistema se pueden encriptar y desencriptar. |
| **Módulo de Adecuabilidad 24** | | | |
| Crear, modificar, suprimir, deshabilitar, buscar, suscribir, aprobar, ID participante | ID participante | Servicios de red, registro | El Grupo/Vendedor emisor ajusta el ID del participante |
| Clave | Clave | Servicios de red, registro | El Grupo/Vendedor emisor ajusta clave inicial del participante |
| Perfil del participante | Datos del Participante | Servicios de red, registro | El Grupo/Vendedor emisor ingresa cualquier dato específico de la cuenta del participante |
| Perfil de adecuabilidad | Límites de regulaciones | Servicios de red, registro | El Grupo/Vendedor emisor identifica que tipo de participante en el "Bidstream" puede acceder y |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | cualquier limitación |
| Límites de crédito | Límites de Fuja y BidBlock | Servicios de red, registro | El Grupo/Vendedor emisor identifica los límites de las cantidades monetarias o unidades que son permitidas al participante en un "Bidstream" dado o un grupo de Bidstreams. |
| Perfil de mensaje | Datos de mensaje por defecto | Servicios de red, registro | Grupo/vendedor emisor identifica el modo de mensajes (e-mail, fax, SMS, voz) y datos relacionados (dirección e-mail, números de teléfono, etc.) y cualquier criterio relacionado con transporte. |
| Perfil de consentimiento | Suministro electrónico | Servicios de red, registro | Grupo/vendedor emisor verifica |

212

| | | | |
|---|---|---|---|
| | aprobado | | tipos y medios de transmisión para los mensajes y/o documentos que han sido consentidos por el participante. |

**Implementador/módulo de operador 26**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Ajustar rango de precio | Rangos de precios de rendimiento | Servicios de red, Bases de datos de Bidstream | Implementador/Operador ajusta el rango de precio (o rendimiento) |
| Ajustar tipo de Bidstream | Geométrico, Puja libre, estratificadc , doble | Servicios de red, bases de datos | Implementador/Operador ajusta tipo de pantalla de demanda de "Bidstream". |
| Ajustar asignación total | Número total de unidades | Servicios de red, bases de datos Bidstream | Implementador/Operador ajusta el número total de unidades de asignación de BidBlock. |
| Ajustar límites de asignación | Número de unidades por precio/Punto de rendimiento | Servicios de red, bases de datos Bidstream | Implementador/Operadora ajusta cualquier límite de asignación para puntos de precio/rendimiento dados. |
| Configurar abrogaciones | Definir abrogaciones fijas/flotant es | Servicios de red, bases de datos Bidstream | Implementador/Operadora define condiciones para abrogaciones (número de unidades, esparcimiento, fijo o flotante, $ total vs. # |

213

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | asignación de unidades, etc.) para Bidstreams dobles. |
| Configurar preferencias de pantalla | Preferencias de pantalla de despliegue de demanda | Servicios de red, Base de datos de Bidstream | Implementador/Operador ajusta por defecto la pantalla (ejes, diseño, etiquetas, codificación de color, etc.) |
| Configurar motor de sobre suscripción | Número de unidades permitidas sobre la suscripción completa | Servicios de red, bases de datos de Bidstream, motor de sobre suscripción | Implementador/Operador ajuste número de unidades de búfer de sobre suscripción y # "BidBlocks" de sobre suscripción que dispara la cancelación de las solicitudes de derecho de reserva. |
| Configurar siguientes p reglas de precio y umbral | Fórmula para el siguiente piso de punto de precio/rendimiento | Servicios de red, Base de datos de Bidstream | Implementador/Operador posibilita la fórmula que usa los siguientes puntos de precio/rendimiento. En las modalidades de puja libre, una fórmula se configura para suministrar un piso para nuevas solicitudes de derechos de reserva en el modo de sobre suscripción. |

214

| | | | |
|---|---|---|---|
| Posibilitar el histograma de tiempo/volumen | Posibilitar barra de tiempo | Servicios de red, Base de datos de Bidstream | Implementador/Operador posibilita el histograma de tiempo/volumen de la actividad de "Bidstream" sobre el despliegue de demanda. |
| Posibilitar pantalla disponible de "BidBlock" de precio más bajo | Posibilitar pantalla LPBA | Servicios de red, Base de datos de Bidstream | Implementador/Operador posibilita contador LPBA sobre la pantalla de demanda. |
| Posibilitar precios de ofrecimiento estimado corriente | Posibilitar pantalla CEOB | Servicios de red, Base de datos de Bidstream | Implementador/Operador posibilita contador CEOP o pantalla de demanda |
| Configurar pantallas de partición/múltiple | Poner en ventanas las reglas y criterios | Servicios de red, Base de datos de Bidstream | Implementador/Operador posibilita partir las pantallas, pantallas múltiples, o pantallas con fichas y ajusta las reglas para uso. |
| Configurar superposiciones | Variables, parámetros, criterios utilizados por el motor de superposición | Servicios de red, bases de datos de bidstream, motor de superposición | Implementador/Operador posibilita el uso de superposiciones (histórica, ponderada, bloque grande, sobre suscripción, etc.) |
| Configurar | Variables, | Servicios de | Implementador/Operad |

| | | | |
|---|---|---|---|
| monitor de evento y alertas de eventos | parámetros, criterios utilizados por el monitor de evento | red, bases de datos de bidstream, monitor de evento, motor de mensaje | or ajusta condiciones por defecto y los parámetros de estadísticas de "Bidstream" que disparan el módulo monitor de evento e inicia la notificación de evento de acuerdo a reglas de mensaje |
| Configurar reglas de mensaje | Reglas de mensaje | Servicios de red, bases de datos de bidstream, monitor de evento, motor de mensaje | Implementador/Operador ajusta reglas de mensaje por defecto y configuraciones de transporte por defecto |
| Configurar manejador de documento | Reglas y requisitos de suministro de documento | Servicios de red, bases de datos de bidstream, monitor de evento, motor de mensaje, manejador de documento | Implementador/Operador ajusta reglas y requisitos de suministro de documento por defecto |

**Grupo/Vendedor emisor**

**Módulo 28**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Solicitar estado de Bidstream | Solicitar estadísticas de Bidstream | Servicios de red, bases de datos de | Miembros aprobados de grupo/vendedor |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | Bidstream | emisor puede monitorear las estadísticas de actividad del Bidstream |
| Solicitar estados de participante | Reportes de solicitudes precio/volumen de participante aprobados | Servicios de red, bases de datos de Bidstream, manejador de documento | Miembros aprobados del grupo/vendedor emisor puede monitorear las solicitudes de derecho de reserva de participantes específicos y registros de resumen |
| Solicitar asignación | Asignaciones de "Bidstream" Bidblock | Servicios de red, bases de datos de Bidstream, manejador de documento | De cerrar el Bidstream, los miembros aprobados del grupo/vendedor emisor pueden recibir listas de asignaciones finales y precios de aquellos Bidblocks. |

**Manejador de flujo de Workflow 30**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Configurar Workflow | Módulo de ajustes de opción | Participante, adecuabilidad, Grupo/vendedor emisor, servicios de red, base de datos Bidstream, registro, base de datos de tratos, calculadora derechos de reserva, motor de sobresuscripción, motor de superposición, monitor de evento, motor de mensajes, manejador de documento | El manejador de Workflow se utiliza para crear, modificar, suprimir, deshabilitar, buscar, suscribir, y aprobar procesos de los otros módulos, las reglas de workflow, e iniciar la adquisición del transporte del sistema interno, memoria y el curso de almacenamiento para la interacción entre los módulos. |

**Módulos de servicios de red 32**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Autorizar transporte | Autorización de transmisión | Participante, adecuabilidad, Grupo/vended | El módulo de servicios de red revisa el |

218

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | or emisor, servicios de red, base de datos Bidstream, registro, base de datos de tratos, calculadora derechos de reserva, motor de sobre suscripción, motor de superposición, monitor de evento, motor de mensajes, manejador de documento | registro y autoriza todas las solicitudes por el grupo/vendedor emisor, el implementador/operador o participantes. El registro también se revisa para autorización siempre y cuando ocurran los procesos generados automáticamente (por ejemplo, eventos disparados por el monitor de evento, las transmisiones de Bidstreams periódicas, etc.). |
| Empacar datos | Codificación de | Participante, | El módulo de |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | datos específicos | adecuabilidad, Grupo/vendedor emisor, servicios de red, base de datos Bidstream, registro, base de datos de tratos, calculadora derechos de reserva, motor de sobre suscripción, motor de superposición, monitor de evento, motor de mensajes, manejador de documento | servicios de red empaca los datos (Bidstreams, superposiciones, reportes, etc.) solicitados por el grupo/vendedor emisor ,Implementador/operador o participantes. Estos paquetes son codificados de acuerdo con la información específica del receptor en el registro, las reglas de mensaje, y los protocolos de transporte conocidos. |
| Encriptar/Desencriptar | Datos encriptados | Participante, adecuabilidad, Grupo/vendedor | El módulo de servicios |

220

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | emisor, servicios de red, base de datos Bidstream, registro, base de datos de tratos, calculadora derechos de reserva, motor de sobre suscripción, motor de superposición, monitor de evento, motor de mensajes, manejador de documento | de red también puede encriptar y desencriptar la transmisión a y desde el sistema. |
| Transporte de paquete | Datos suministrados por módulo, Bidstreams | Participante, adecuabilidad, Grupo/vendedor emisor, servicios de red, base de datos Bidstream, registro, base de datos de tratos, calculadora derechos de reserva, motor de sobre suscripción, | El módulo de red de servicios adquiere recursos de red para la transmisión y soporta las sesiones de actividad solicitadas por los otros módulos |

221

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | motor de superposición, monitor de evento, motor de mensajes, manejador de documento |

**Base de datos "Bidstream" 34**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Solicitar adecuabilidad | Solicitar adecuabilidad | Registro | Sobre cualquier solicitud de derechos de reserva, la base de datos "Bidstream" verifica el perfil del participante para la aceptabilidad del participante para hacer una solicitud dada (adecuabilidad, límites de crédito, consentimientos, etc.) |
| Revisión de las preferencias del participante | Solicitar preferencia | Registro | El "Bidstream" revisa cualquier preferencia del participante (Perfil de mensajes por defecto, etc.) |
| Aceptar solicitudes de | Solicitud de derechos de | Servicios de red, | Si los "BidBlocks" de solicitud de |

222

| | | | |
|---|---|---|---|
| derecho de reserva | reserva | participante | derechos de reserva pendientes están disponibles, el "Bidstream" acepta, registra, y reserva aquellos Bidblocks. |
| Recalcular Bidstream | Interno | N/A | La base de datos "Bidstream" es recalculada con nuevos "BidBlocks" registrados incluidos |
| Desplegar Bidstream | Transmitir Bidstream | Servicios de red, registro, participante, implementador /operador, Grupo/vendedor emisor, motor de mensajes | La base de datos "Bidstream" calcula la representación del "Bidstream" para una pantalla de demanda del participante o envía estadísticas del "Bidstream" para los participantes o hace el despliegue de demanda localmente. |
| Calcular "BidBlock" de precio más bajo/rendimiento más alto disponible | Interno | N/A | Base de datos "Bidstream" monitorea el Bidlock de precio más bajo/rendimiento más alto disponible |
| Desplegar "BidBlock" de | LPBA | Servicios de red, motor de | "Bidstream" envía La base de datos |

223

| | | | |
|---|---|---|---|
| precio más bajo/rendimiento más alto disponible | | mensajes, participante | LPBA corriente al participante para la pantalla de despliegue de demanda. |
| Calcular precio de oferta estimado corriente | Interno | N/A | Base de datos "Bidstream" calcula el precio de oferta proyectado (si existe alguno) desde las estadísticas del "Bidstream" y la fórmula del emisor/vendedor para calcular el mismo. |
| Desplegar precio de oferta estimado corriente | CEOP | Servicios de red, Motor de mensajes, participante. | Base de datos "Bidstream" envía el CEOP corriente al participante para la pantalla de despliegue de demanda. |
| Enviar estadísticas de "Bidstream" corrientes | Estadísticas de Bidstream | Servicios de red, Implementador/operador, Grupo/vendedor emisor, motor de sobresuscripción, motor de | La base de datos "Bidstream" saca las variables de "Bidstream" |

224

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | superposición, monitor de evento, motor de mensajes, manejador de documento | corrientes necesarias para las tablas de resumen estadísticas del "Bidstream" (que contiene % suscrito, media, mediana, promedio ponderado, etc.), la actividad o registros de resumen, y como entrada al motor de sobresuscripción, motor de superposición, monitor de evento, motor de mensajes, y manejador de documento. |
| Enviar estado de participante | Transmitir posición (es) del participante en el Bidstream | Servicios de red, registro | Base de datos "Bidstream" puede enviar superposiciones específicas del participante y reportes que muestren la posición de las posiciones del "BidBlock" aún |

225

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | registradas del participante en el "Bidstream". |
| Agregar Bidblock | # De "BidBlocks" agregar | Motor de Sobresuscripción | Si se inicia por el motor de sobresuscripción, el "Bidstream" podría agregar "BidBlocks" adicionales dentro de los límites de las reglas de búfer. |
| Aceptar solicitud de sobresuscripción | Aceptar y reservas unidades de sobresuscripción | Bases de datos Bidstream | Dentro de los límites del búfer de sobresuscripción , el sistema puede aceptar solicitudes de derecho de reserva adicionales por encima del umbral del siguiente precio corriente. |
| Cancelar Bidblock | # de "BidBlocks" para suprimir | Motor de sobresuscripción | Si una o más unidades del "BidBlock" del participante |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | son canceladas por el módulo de sobresuscripción, la base de datos del "Bidstream" suprime el Bidblock. |
| Notificar el participante de la solicitud de derechos de reserva cancelados | Notificar el participante de la solicitud de derechos de reserva cancelados | Servicios de red, Motor de sobresuscripción, Base de datos de Bidstream, registro, mensajes | Si una o más de las unidades de "BidBlock" del participante son canceladas, la base de datos del "Bidstream" inicia la notificación del participante de la pérdida de derechos de reserva. |
| Reajustar despliegue de demanda | Nuevo diseño de despliegue de demanda | Servicios de red como participante | Si el "Bidstream" requiere un nuevo diseño (por ejemplo, un nuevo rango de precio durante el modo de sobresuscripción), nuevas etiquetas de |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | ejes son calculadas para el nuevo diseño de despliegue de demanda. |
| Reajustar posiciones del participante | Nuevas posiciones de derecho de reserva | Registro, servicios de red, motor de mensajes, participante | Si las posiciones del participante se deben mover durante el despliegue de demanda, reajustar para mantener los límites asignación en un punto de precio dado para un tipo de Bidstream, las solicitudes de participantes afectados son movidas al p unto de precio adyacente y el participante es modificado. |
| Cerrar Bidstream | Cerrar mensajes de Bidstream | Registro, Servicios de red, mensajes, grupo/vendedor , participante | A el último predeterminado , las aceptaciones de nuevas solicitudes de |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | derecho de reserva se terminan y el "Bidstream" se cierra. |
| Calcular asignaciones | Interno | N/A | Luego de cerrar el Bidstream, el sistema calcula las asignaciones basadas en derechos de reservas asignados y registrados. |
| Calcular precio | Interno | N/A | Si la fórmula del precio es diferente a pagar lo que el participante puja, el sistema calcula el precio de cada asignación con base en la fórmula descrita (por ejemplo, media, mediana, promedio ponderado, etc.). |

229

| | | | |
|---|---|---|---|
| Notificar asignación y precio | Asignaciones "BidBlock" y precio | Registro, servicios de red, motor de mensajes, grupo/vendedor emisor, participante | Tanto las asignaciones finales como los precios de las solicitudes de derecho de reserva aceptadas y reservadas son enviadas al grupo/vendedor emisor y (opcionalmente) los participantes. |

**Registro 38**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Recibir perfiles de adecuabilidad | Datos del perfil del participante | Servicios de red, adecuabilidad | El registro recibe y almacena los datos de perfiles del participante suministrados por el grupo/vendedor emisor |
| Autenticar participante | ID del participante y clave | Servicios de red, participante | Hace un registro y autentica el acceso al sistema del participante. |
| Reajustar | Vieja | Servicios de | El registro |

| | | | |
|---|---|---|---|
| clave | clave/Nueva clave | red, participante | puede reajustar la información de acceso del participante autorizado. |
| Almacenar las preferencias de pantalla del participante | Preferencias de despliegue de demanda definida por el usuario | Servicios de red, participante, Base de datos "Bidstream" | El registro puede almacenar/manejar las preferencias de pantalla específicas del participante. |
| Almacenar las preferencias de superposición del participante | Variables, parámetros. Criterios utilizados por el motor de superposición | Servicios de red, participante, motor de superposición, base de datos Bidstream | El registro puede almacenar/manejar las preferencias de superposición específicas del participante. |
| Almacenar las preferencias del monitor de evento del participante | Variables definidas por el usuario, parámetros, criterios utilizados por el monitor de evento | Servicios de red, participante, monitor de evento, base de datos Bidstream | El registro puede almacenar/manejar los criterios de alerta monitor de evento específico del participante. |
| Almacenar perfil de mensajes | Configuraciones para mensajes | Servicios de red, participan | El registro puede almacenar/manejar el perfil de |

231

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | te, motor de mensajes | mensajes específico del participante y las reglas de mensajes. |
| Almacenar preferencias de documento | Configurar el manejador de documento | Servicios de red, participante, manejador de documento | El registro puede almacenar/manejar el implementador/operador, y grupo/vendedor emisor, y el e Perfil de documentos especifico del participante y las reglas de suministro de documento. |
| Autorizar adecuabilidad | Adecuabilidad, criterios para solicitudes de derechos de reserva | Base de datos Bidstream | El registro suministra validación de criterios de adecuabilidad a la base de datos "Bidstream" cuando ésta recibe una solicitud de derecho de reserva |
| Suministrar preferencias de pantalla de participante | Sustituciones de pantalla específicas de participante | Base de datos Bidstream | El registro puede suministrar criterios de pantalla específicas del participante para la base de datos |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | "Bidstream" para construir las vistas de pantalla de demanda. |
| Almacenar actividad del "Bidstream" del participante | Registros de actividad de "Bidstream" del participante | Base de datos Bidstream | El registro almacena los registros de la actividad e historia de "Bidstream" del participante |
| Suministrar preferencias del participante | Configuraciones del participante | Servicios de red, cálculos de derechos de reserva, motor de superposición, monitor de evento, motor de mensaje, manejador de documento | El registro soporta otros módulos con datos específicos del participante sobre las preferencias y configuraciones. |

**Base de datos de trato 40**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Recibir solicitudes de trato de participante | Criterios de trato de participante | Participante, servicios de red, motor de mensajes | El participante solicita los tipos de tratos en los |

233

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | que el está interesado y cualquier limitación o escogencia de criterios. |
| Validar adecuabilidad | Solicitar adecuabilidad | Registro | La base de datos de tratos revisa el perfil de adecuabilidad del participante antes de enviar una o más listas de los "Bidstream" corrientemente abiertos. |
| Escoger tratos | Interno | N/A | La base de datos de tratos prepara y escoge las listas de "Bidstream" abiertas que cumplan con los criterios de solicitud del participante que: 1)estén abiertos; 2)cumplan los criterios de |

234

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | solicitud del participante; y 3) cumplan los criterios de adecuabilidad del participante. |
| Escoger tratos | Lista de tratos | Participante, Servicios de red, motor de mensaje | La base de datos de tratos envía la lista de "Bidstream" disponibles que cumplan os criterios de solicitud o sean seleccionados por las preferencias del participante |

**Calculadora de derechos de reserva 42**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Recibir solicitud total disponible | Dinero disponible para puja | Participante | La calculadora de derecho de reserva recibe la cantidad monetaria o de unidades total con la que el participante quiere |

235

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | trabajar. |
| Recibir solicitud | Solicitudes de derecho de reserva precio/volumen | Participante | La calculadora de derecho de reserva recibe una o más solicitudes de derecho de reserva para la asignación. |
| Calcula derecho de reserva | Interno | N/A | La calculadora de derecho de reserva calcula el número de "Bidstream" "BidBlocks" necesarios para llenar la solicitud. |
| Revisar disponibilidad de derecho de reserva | Solicitudes de derecho de reserva precio/volumen | Base de datos Bidstream | La calculadora de derecho de reserva revisa si la solicitud de derecho de reserva corriente puede ser aceptada. |
| Enviar balance | Totales y balance de los derechos de reserva | Motor de mensajes, servicios de red, participante | La calculadora de derecho de reserva rechaza la solicitud (si los "Bidstream" "BidBlocks" de los derechos de reserva no están |

236

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | disponibles) o envía el cálculo de solicitud de derechos de reserva y el balance del total de solicitud disponible. |
| Solicitar las solicitudes de derecho de reserva adicionales | Solicitar las pujas adicionales | Motor de mensajes, servicios de red, participante | La calculadora de derechos de reserva que solicita el participante si el quisiera hacer una nueva puja y/o solicitar derechos de reserva adicionales |

**Motor de sobresuscripción 46**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Monitorear estado de Bidstream | Interno | Base de datos Bidstream, monitor de evento | Con base en las unidades de asignación total establecidas por el implementador/operador determinar el % de "Bidstream" reservado. Con base en el momento de precio, tiempo proyectado para el |

237

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | evento de sobresuscripción. |
| Iniciar adición de unidad de sobresuscripción | # de unidades agregadas al "Bidstream" como búfer de sobresuscripación | Base de datos Bidstream | En la medida en que el "Bidstream" golpea la condición de donde las unidades de "BidBlock" totales asignadas son reservadas, el modo de sobresuscripción puede hacer disponibles unidades de "BidBlocks" adicionales de acuerdo al umbral y las reglas de búfer y permitir el despliegue de la pantalla de demanda. |
| Cancelar solicitudes de derecho de reserva | # de unidades a ser canceladas | Base de datos Bidstream | El módulo de sobresuscripción puede iniciar la cancelación de una o más solicitudes de derecho de reserva de precio más bajo con base en si las reglas del "Bidstream" optimizan los procedimientos totales o requieren un número de unidades total fijo. |

238

**Motor de superposición 48**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Monitorear Bidstream | Estadísticas de Bidstream | Servicios de red, participante, Implementador/operador, Grupo/vendedor emisor, Base de datos Bidstream, registro, monitor de evento | El motor de superposición monitorea las estadísticas de la base de datos de "Bidstream" y recalcula varias superposiciones que se han configurado por el implementador/operador o el participante. |
| Transmitir superposición | Superposición de Bidstream | Servicios de red, participante, Implementador/operador, Grupo/vendedor emisor, Base de datos Bidstream, registro, monitor de evento, motor de mensajes | El motor de superposición transmite las superposiciones de "Bidstream" que han sido solicitadas por el participante, implementador/operador, grupo/vendedor emisor, o que ha sido disparada por el monitor de evento. |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Monitorear eventos | Estadísticas de Bidstream, estadísticas de sobresuscripción, estadísticas de superposición | Servicios de red, participante, Implementador/operador, grupo/vendedor emisor, base de datos Bidstream, registro, motor de superposición, motor de mensajes | El monitor de eventos monitorea las estadística de la base de datos del "Bidstream" y recalcula los umbrales que podrían disparar la actividad por otros módulos. Estos umbrales son criterios de evento que han sido configurados por el implementador/operador, grupo/vendedor emisor, o el participante. |
| Iniciar alerta de evento | Alertas de evento | Servicios de red, participante, Implementador/operador, grupo/vendedor emisor, base de datos Bidstream, registro, motor de superposición, motor de mensajes, manejador de documentos | Si una alerta de eventos se dispara al exceder los umbrales configurados por el implementador/operador, el grupo/vendedor emisor, o el participante, |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | el monitor de eventos dispara la actividad del sistema e inicia la transmisión (enviar Bidstreams, registros de actividad, etc.). |
| | | **Monitor de evento 50** | |
| | | **Motor de mensajes 52** | |
| Iniciar mensaje | Perfil participante | Registro, Sobresuscripción, monitor de evento | El grupo/vendedor emisor, Implementador/operador, o participante puede configurar y automatizar impulso de evento (por ejemplo, sobresuscripción, pérdida de derecho de reserva, etc.) y/o pantalla de demanda de "Bidstream" periódica. |
| Revisar ID participante, perfil de mensaje, y consentimiento | Perfil de mensaje | Registro | Antes de enviar cualquier solicitud o representaciones de pantalla de demanda periódica, las superposiciones, eventos, alertas o reportes, el módulo de mensajes revisa los |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | perfiles del participante para los parámetros de mensaje del participante. |
| Remitir mensaje | Pantalla Bidstream, Estadísticas Bidstreams, superposicic nes, documentos | Servicios de red, base de datos Bidstream, motor de sobresuscripción, motor de superposición, monitor de eventos, manejador de documento | El motor de mensajes sirve a la base de datos Bidstream, el motor de superposición, el monitor de evento, y el manejador de documento de acuerdo a las reglas de mensajes establecidas por el participante, implementador/operador , o grupo/vendedor emisor y de acuerdo a las solicitudes de actividad o información. |

**Manejador de Documento 54**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Almacenar documentos de oferta | Ofrecer documentos | Servicios de red, grupo/vendedor emisor | El manejador de documento almacena/maneja los documentos de oferta suministrados por el grupo/vendedor emisor. |
| Enviar documentos de oferta | Ofrecer documentos | Servicios de red, participante, implementador/operador , grupo/vendedor | El manejador de documentos transmite el ofrecimiento de |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | emisor, registro, adecuabilidad, mensajes | documentos suministrado por el grupo/vendedor emisor. |
| Enviar registros de actividad Bidstream | Registros de actividad de Bidstream | Servicios de red, participante, implementador/operador, grupo/vendedor emisor, registro, base de datos Bidstream, motor de mensajes | El manejador de documentos genera reportes de actividad con base en la actividad del participante y la actividad del "Bidstream" y los transmite cuando son solicitados por los participantes autorizados, implementador/operadores, grupos/vendedores emisores. |
| Enviar reportes de estado de participante | Reportes de solicitudes de precio/volumen de participante aprobados | Servicios de red, participante, implementador/operador, grupo/vendedor emisor, registro, base de datos Bidstream, motor de mensajes | El manejador de documentos genera los reportes de estado del participante con base en la actividad del participante y la actividad del "Bidstream" y los transmite cuando se solicitan por los participantes autorizados, |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | implemetadores/operadores, grupos/vendedores emisores |
| Enviar asignaciones finales | Reporte final de las solicitudes precio/volumen del participante aprobado | Servicios de red, participante, implementador/operador, grupo/vendedor emisor, registro, base de datos Bidstream, motor de mensajes | El manejador de documentos genera los reportes de asignación finales que enlistan las asignaciones y precios de participante, y lo transmite al grupo/vendedores emisores. |

**Ejemplo detallado- Ambiente de precios en títulos de los U.S.**

[00174] Las modalidades se pueden utilizar sobre el rango de optimización de precios y determinaciones de asignación en exactamente la nueva emisión de títulos corrientes y/o títulos de deudas solos, que incluyen, pero no están limitados a: 1) pre-llenar testing of the waters; 2)Creación de un post llenado de un "Bidstream" de derechos de reserva antes y/o después del registro de cualquier seguridad que sean efectivas; 3)La oferta de garantías o instrumentos similares, antes y/o después del registro de seguridades, y 4) Aún en un modo de remate "full_blown" en donde la ubicación de las reservas en el sistema sirve como la base vinculante para la ubicación de los títulos anticipados.

[00175] Ciertas modalidades relacionadas con títulos se pueden ajustar y/o scaled back para acomodar el cumplimiento por las leyes y regulaciones de títulos prevalecientes de las jurisdicciones relevantes. Aunque está más allá del alcance de la presente examinar cada jurisdicción, el mercado financiero, y el intercambio financiero para el cualquier el sistema es aplicable, lo siguiente está dirigido a modalidades que aplican a los mercados más grandes para nuevas emisiones, que de los mercados de títulos de los Estados Unidos. Lo siguiente es ilustrativo solamente y no pretende constituir consejo legal.

[00176] En razón a que la configuración y ruptura de los sitios de mercado temporales para indicaciones no vinculantes de interés que no excedan los títulos comerciales son ahora un concepto novedoso, no existen reglas directas (o indicaciones de no acción) por el SEC relacionadas como las modalidades del presente sistema se ajustarían dentro de la estructura reguladora (de la ley de títulos de los Estados Unidos y de la ley de intercambio de títulos, la ley de escrituras de los Estados Unidos, y las reglas y reglamentaciones relacionadas con nuevas emisiones de títulos, deudas corporativas y títulos municipales) y permanezcan consistentes con las metas de políticas establecidas de la eficiencia simultáneamente desarrollada y la proyección mejorada del inversionista. Sin embargo, lo siguiente examina los tratos previos de varios

métodos de mercados primarios y secundarios para el manejo de los títulos actuales para las modalidades en los Estados Unidos hasta que las emisiones que rodean las indicaciones de interés electrónicas sean calificadas por la Comisión de Intercambio de Títulos.

**Comunicaciones escritas vs. orales**

[00177] En los mercados de hoy, donde la velocidad es una prioridad, las materias significativas son comunicadas telefónicamente. Por ejemplo, es común e increíblemente popular, para los tenedores de títulos poderes de voto y aún transferir activos por teléfono, donde se permite bajos las leyes estatales aplicables. Sin embargo, las comunicaciones electrónicas no siempre se ajustan claramente en una categoría o en otra. Aunque a menudo se considera como un sustituto de las comunicaciones por teléfono, los mensajes por correo electrónico se fijan en forma gráfica, se pueden retener, y a menudo son mucho más detallados que las conversaciones orales. Debido a las preocupaciones de que las comunicaciones electrónicas pueden influenciar fácilmente los prospectos de los inversionistas, la SEC ha sido realmente a caracterizar el correo electrónico que incluye anexos como diferente a la comunicación escrita.

[00178] Además, los inversionistas pueden colocar órdenes para comerciar títulos por teléfono. La SEC cree que estas

prácticas de han desarrollado porque los negocios pueden ser tranzados tan efectivamente por teléfono como lo pueden ser sobre papel. Se cree que la solicitud de derechos de reserva es una comunicación oral, en razón a que es parecido a la ubicación de una llamada telefónica como una expresión de interés a un miembro de sindicato de colocación y sus redes de agentes de negocios-comerciantes asociados bajo los procesos de construcciones del libro de manual corriente. Sin embargo, la comisión ha considerado previamente las comunicaciones electrónicas como escritas, y tiene todavía que manejar la naturaleza de un componente de comunicación electrónico interactivo del sistema que replica la interacción que ocurriría corrientemente. En una serie de llamadas telefónicas entre un inversionista potencial y su agente de negocios bajo el proceso de construcción de libro de manual corriente.

**Esperando comunicaciones periódicas**

[00179] Durante el llenado post registro, denominado período de espera, el sindicato de colocación puede ensayar el mercado al comunicarse con sus clientes, limitados solamente por las provisiones antifraude de la ley de títulos y la ley de intercambio de títulos. Sin embargo, el sindicato de colocación y os agentes de negocios-comerciantes no deben hacer esfuerzos para vender de una manera diferente que a través de los prospectos estatutarios. Lo que se considera como colocación libre es aún prohibido. Se cree que el

despliegue de solicitudes para derechos de reserva son hechos materiales y, así no forman el colocación libre porque ellas no son opiniones subjetivas, sino que reflejan una descripción transparente, simétrica, de calidad más alta, y más en tiempo real para la inversión pública.

[00180] Si embargo, el sindicato de colocación y los agentes de negocios-comerciantes pueden solicitar oralmente indicaciones de interés en la nueva emisión y discutir los títulos con sus clientes. Esta es una recolección de intereses proveniente de las personas/instituciones que son denominadas en el inicio de esta solicitud de patente como un proceso de construcción de un libro de manual, en donde el sindicato de colocación accede al interés e inicia una toma de decisiones alrededor del precio de la nueva emisión y la asignación de los participantes a la emisión. Esto es donde las modalidades crean una determinación más abierta, eficiente, equitativa, y correcta de la elasticidad del precio/demanda y optimiza de esta manera el precio y la asignación correcta de la distribución anticipada de los títulos.

[00181] Antes de la efectividad, las comunicaciones sobre un "e-broker" así como también sobre la red del emisor que hace una oferta para vender o solicitar una oferta para comprar solo puede hacerse por medio de un prospecto que cumpla con la ley de títulos o mediante comunicaciones que vengan dentro de un puerto seguro de ley de títulos. Las comunicaciones no son

simplemente de instrucción y no son diseñadas para generar interés en una oferta particular típicamente no son objetables, aún si ellas no caen dentro del puerto seguro de ley de títulos.

[00182] Esta es una consideración adicional para el sindicato de colocación para que tenga el sistema implementado por una tercera parte. El sindicato de colocación sería aún responsable de todas las obligaciones de regulación diferentes al establecimiento y optimización del precio de las nuevas emisiones, y así podría coordinar la estrategia y el tiempo de operación de una modalidad del sistema por tal tercera parte.

[00183] De nuevo, las bases de datos generadas por el sistema crean de tiempo y costo a los miembros del grupo emisor para automatizar tanto como sea posible el red herring y los procesos de suministro de prospectos estatutarios para ayudar a la iniciación y al seguimiento de los procesos de manual requeridos.

**Provocaciones Generales**

[00184] Una preocupación con respecto a los ofrecimientos privados en línea se relaciona con la prohibición contra la incitación general. La prohibición fue originalmente destinada a asegurar que el acceso a los ofrecimientos privados estuviera limitado a los inversionistas sofisticados o

acreditados quienes no necesitan de la protección de las leyes de títulos federales. La SEC ha indicado que, bajo ciertas circunstancias, los sitios de red afiliados con los agentes de negocios-comerciantes registrados se podrían utilizar para elevar el capital privadamente, en tanto que los inversionistas prospectos son seleccionados antes de que a ellos se les permita ver los materiales de oferta.

[00185] Para resolver el tema bajo la ley de títulos, las presentaciones de remates electrónicos descritos en la SEC liberada no hacen parte de las cartas de acción de un prospecto permitido por la ley de títulos. Las cartas establecen que las pantallas de remates se deben hacer accesibles solamente a través de un prospecto electrónico. Esto significa que el inversionista potencial podría acceder a las pantallas de remate solamente al ingresar el prospecto electrónico y obturar un botón desde dentro del prospecto que conduzca al remate. Estos métodos hacen parte de las pantallas de remates del prospecto electrónico.

[00186] El acceso a las pantallas de remates desde el hiperenlace dentro de los prospectos electrónicos hacen parte del sitio de remate del prospecto permitido. Como contraste, el hiperenlace del sitio de remate separadamente accesible al prospecto electrónico originaría simplemente que el documento sea entregado junto. Sin las etapas adicionales para clarificar que pantallas del remate son parte del prospecto,

151

las pantallas del remate no serían parte del prospecto electrónico por lo tanto, haciendo las pantallas de remate disponibles separadas del prospecto electrónico, y simplemente hiperenlazando con el prospecto, no se aliviará la preocupación de que las pantallas de remate sean prospectos que no se adecuan.

[00187] El método descrito, por medio del cual el colocador hace el sitio de remate accesible a través de un prospecto electrónico, no es el método exclusivo para hacer una parte del documento del prospecto electrónico. Por ejemplo, el prospecto electrónico se podía representar por medio de la tabla de contenidos, con cada uno de los ítems en la tabla presentados como un hiperenlace activo a la sección del prospecto que el ítem representa. Si el sitio de remate se presenta como un ítem en la tabla de contenidos, el hiperenlace al sitio de remate desde la tabla de contenidos generalmente haría al sitio de remate parte del prospecto. De manera similar, se cree que el remate electrónico se podría presentar sobre una página Web siguiente al prospecto electrónico junto con una declaración de que la página red del remate es parte del prospecto.

[00188] En algunas modalidades, cumplir con los requisitos de llenado de registro de varias jurisdicciones legales, ajustes a las declaraciones de llenado de registro, o al funcionamiento del sistema se podrían requerir. Por

252

ejemplo, en los Estados Unidos, la ley de títulos permite a un titular omitir información relacionada con el precio de oferta del público, información relacionada con el precio, y el sindicato de colocación proveniente de un registro que se ha declarado efectivo. En tales casos, la información omitida sería incluida en los prospectos finales e incorporada mediante referencia en la declaración de registro, o incluida en una corrección post efectiva a la declaración de registro. La información relevante se debe escribir en un prospecto post efectivo, o se podría revisar en una corrección post efectiva de la declaración de registro (por ejemplo, hoja de términos.).

[00189] (o en cualquier prospecto post efectivo que omita la información permitida por la ley), y será hecha completa a través de una corrección de precio, contenida en tinta roja, el título sujeto a queja, y la leyenda específicamente prescrita declarando cualquier intención de vender o solicitar y ofrecer a compra los títulos de la nueva emisión.

[00190] Una pantalla electrónica de una caja de diálogo con estas prevenciones/estipulaciones se puede desplegar la que requiere el inversionista prospecto o su agente para el conocimiento de su aceptación de aquellas condiciones antes de ser permitido el acceso adicional al sistema. Este registro electrónico de reconocimiento, de hecho, suministra, al usuario/colocador mejor protección de responsabilidad que la

253

versión en papel, la cual solo asume que el lector reconoce que el prospecto está incompleto y que se requiere información adicional antes de que sea conducida una oferta a la venta de un "bona fide".

[00191] Aunque el emisor y el sindicato de colocación tienen discreción al utilizar el sistema para determinar y optimizar los precios de oferta antes o después de la fecha efectiva, su "leeway" es limitado. El tiempo de implementación del proceso de creación del "Bidstream" y su duración es una decisión estratégica, que podría ser hecha por el emisor/colocador con base en su ventana pre- y post efectiva.

[00192] Así, los implementadotes dentro de la venta post efectiva pueden emplear notificaciones electrónicas y posiblemente manuales para asegurar que el prospecto final y los requisitos de distribución de corrección de precios se cumplan. De nuevo, las bases de datos generados por el sistema crean ahorro de tiempo y de costo a los miembros del grupo emisor para automatizar y/o soportar tanto el proceso como sea posible, y ayudar a controlar los procesos manuales requeridos.

[00193] Típicamente, cuando los términos de precio de una oferta se finaliza, los cambios son hechos a menudo al tamaño de la oferta al ajusta el precio de oferta y/o el número de acciones a ser registrado. Sin embargo, al emisor se le

permite registrar títulos en un ofrecimiento al especificar solamente el título de la clase de títulos a ser registrado y el precio de oferta agregado máximo propuesto. Posteriormente, el emisor no se requiere para registrar los títulos adicionales y el número de acciones se incrementa, siempre y cuando la cantidad de dólar agregado de la oferta no exceda e precio de oferta agregado máximo previamente registrado. Tampoco, se requiere el registro para disminuir o incrementar el tamaño de la oferta (si tal incremento no requiere el registro de títulos adicionales) y/o la desviación del rango de precio específico, siempre y cuando el tamaño combinado y el precio no exceda más del 20% de cambio del precio de oferta agregado máximo previamente registrado.

[00194] Donde el sistema se utiliza durante el registro efectivo en los Estados Unidos, el emisor podría tomar la decisión de si permitirle al sistema seguir su curso y hacer las presentaciones de correcciones necesarias y maximizar los procedimientos a la compañía, o rematar el tamaño de oferta bajo la restricción permitida del 20%. Esto se puede lograr a través del sistema mismo, en el caso de una aproximación de sobresuscripción de la restricción del 20% (que incluye un búfer prudente) por medio del cual la cantidad de dólares correspondiente de los derechos de reserva se remueven al precio más bajo (es decir, más que un derecho de reserva podría haberse removido para acomodar el derecho de reserva de precio más alto) para mantener el precio de oferta máximo

agregado dentro del límite escogido. Esta es una escogencia estratégica de la compañía emisora y de sus colocadores, y no una limitación del sistema.

**Plan de Distribución**

[00195] En algunas jurisdicciones de regulación y legales, as regulaciones o las reglamentaciones de títulos podrían requerir una descripción del plan de distribución de títulos al público y los términos sobre los cuales se hace la distribución. La proporción de algunas o todas las decisiones de precio y decisiones se pueden hacer con la asistencia del sistema, esto podría necesitar ser descrito con la declaración de registro.

[00196] En este caso, el grupo emisor podría ser aconsejado para solicitar una conferencia pre llenado con el SEC para describir y explicar completamente su implementación de las modalidades del sistema, así como la solicitud de una carta de no acción hasta que el uso del sistema se vuelva un sitio más común. Las declaraciones de registro que omiten la información de precio en confianza con las reglas de los títulos que incluyen el rango de precio sobre la página cubierta o, cuando se ha adecuado, la fórmula o un método por medio del cual se determina el precio. En casos de usos tempranos del sistema, y/o implementaciones donde se anticipan nuevas modalidades al sistema básico, la conferencia de pre

256

llenado con la SEC se vuelve una oportunidad para manejar el grupo de colocador y el grupo SEC para llegar a lenguajes y leyendas de acuerdo mutuo para ser incluidas con la declaración de registro y prospectos preliminares que describan la implementación de la modalidad del sistema.

[00197] En cualquier caso, la atención a la carta de revisión inicial del equipo SEC se vuelve particularmente importante con respecto a la descripción del emisor/colocador de su intento de utilizar el sistema (para optimización de precio y asignación, y la manera como se implementa) de diferentes facetas de la en razón a que esta refleja las consideraciones del SEC el rango de precios sobre la pagina de cubierta, o cuando sea apropiado, la fórmula o método por medio de la cual el precio se va a determinar. En los casos de usos tempranos del sistema, y/o las implementaciones cuando se anticipan nuevas modalidades del sistema básico, ésta conferencia de pre llenado con el grupo del SEC se vuelve una oportunidad para manejar el equipo de colocador y el equipo de SEC para llegar a un oferta, tales como el cumplimiento legal de los arreglos de colocador y el plan de distribución. El SEC podría solicitar información suplementaria y/o solicitar revisión o clarificación de la declaración de registro.

**Presentaciones de camino electrónico**

257

[00198] Existen muchos usos creativos del Internet para contar la historia de una compañía. Los prospectos electrónicos pueden, y lo hacen, incluir video, sonido, gráficos e interactividad. En algunas modalidades del sistema, cualquier material multimedia suministrado como parte de los prospectos requiere la presentación, como un apéndice al prospecto, el libreto de cualquier video y una descripción narrativa correcta y precisa del material gráfico o de imagen, justo como sería necesario para suministrar a los libretos y escrituras suplementarias del SEC de tal material en material de ventas.

[00199] Las presentaciones de camino electrónico- una rendición electrónica del camino electrónico distribuida sobre unas redes privadas y/o la Internet- ponen el SEC en una posición que parece, a la vista de esto, contradictorio. De manera general como la presentación del "roadshow" es una transmisión electrónica de lo que fue previamente una comunicación oral. Como se mencionó previamente, las comunicaciones por radio o televisión en relación con la oferta son tratadas como comunicaciones escritas bajo las leyes de títulos. Más aún, del término prospecto se define ampliamente bajo la ley de títulos como cualquier noticia, propaganda, o comunicación, escrita o por radio o televisión, que ofrezca un título para venta o confirme la venta de un título. Parece inconsistente permitir la transmisión de "roadshows" electrónicos en la Internet, y aún tratar las

comunicaciones de e-mail que reflejan el mismo contenido unas comunicaciones telefónicas sin transacción al agente de negocios-comerciante, que incluye la comunicación que no es una oferta ni una oferta para venta de un título como lo prohíbe la comunicación escrita. Esta inconsistencia aparente permanece no resuelta.

**Indicaciones de Interés**

[00200] Las leyes de títulos permiten la publicación de solicitudes de interés durante el periodo de espera, en tanto que ellas estén acompañadas o precedidas de prospectos red herring. Una indicación de interés puede ser puesta en el correo sobre un sitio de red y aceptada electrónicamente. Los participantes en el sistema no requieren acceder a los prospectos red herring antes de acceder, descargar, y/o imprimir cualquier forma electrónica de indicaciones de interés. Sin embargo, el grupo emisor y/o los implementadotes podrían requerir una modalidad para requerir evidencia de consentimiento informado de los participantes, directa o indirectamente a través de la afirmación de que un miembro del grupo emisor, antes de enviar y recibir la comunicación relacionada con las indicaciones de interés. El sistema puede requerir evidencia previa del recibo de los prospectos red herring, o la ejecución concurrente del suministro de los prospectos red herring a ser ejecutados, antes de que se emita una clave que le permita a los participantes ingresar en

cualquier sección del sistema de oferta anticipada, dependiendo del consenso específico de oferta o del consentimiento global.

[00201] Se cree que una comunicación enviada o suministrada a cualquier persona de acuerdo con la ley de títulos que utiliza el sistema (acompañada o precedida por un prospecto que cumpla con los requisitos de la ley de seguridades en la fecha de tal comunicación) pueda solicitar del receptor de la comunicación una oferta para comprar el título o pueda solicitar al receptor indicar en un cupón o tarjeta incluido o anexo, o de alguna otra manera, si el podría determinar el interés en el título, si la comunicación contiene sustancialmente la siguiente declaración a su equivalente:

> Los derechos de reserva no son títulos. La ubicación de una solicitud para un derecho de reserva es un reflejo no vinculante de interés en una oferta anticipada de títulos que tienen su propia documentación y descripción obligatoria (de acuerdo a la ley de títulos) antes de la efectividad de una oferta, oferta para venta, y/o ventas de títulos de registrados.
>
> Ninguna oferta para comprar títulos puede ser aceptada, y ninguna parte del precio de la publicación puede ser recibido, hasta que la declaración de registro haya sido

efectiva, y cualquiera de tales ofertas se pueda retirar o revocar, sin la obligación o compromiso de cualquier clase, en cualquier momento antes de la notificación de su aceptación dada después de la fecha efectiva. Una indicación de interés en respuesta al consejo no involucrará obligación o compromiso de cualquier clase.

**Derechos de Reserva vs. Títulos**

[00202] El término "contrato de inversión" no está definido por la ley de títulos. Sin embargo, ciertas leyes "Blue Sky" de títulos de los Estados Unidos preexistentes a la ley de títulos federal de los Estados Unidos ha generado interpretaciones donde la forma era menos importante que la sustancia, y así el enfoque sobre la realidad económica. Un contrato de inversión se ha interpretado como un contrato o esquema para la colocación del capital, o la extensión de dinero, de una manera destinada a asegurar la entrada o el beneficio de su empleo. No importa si el contrato de inversión es evidenciado por acciones de certificados de acciones bursátiles o mediante el interés de activos físicos de una empresa común.

[00203] Se cree que el sistema no crea un título en modalidades donde un derecho de reserva se reserva donde este es: 1) no vinculante; 2) transferible; y 3) sin valor. Por lo tanto, las acciones de tanto la ley de títulos como la ley de

intercambio de títulos, que confían en la existencia de un título, podrían no ser aplicables a la mayoría de las modalidades del presente sistema.

**Garantías**

[00204] Sin embargo, en algunos casos, los implementadores podrían escoger a ofrecer opciones o garantías en lugar de los derechos de reserva. Esto crea áreas grises en donde el tiempo y la manera de uso de la modalidad de la garantía podría colocar ciertas responsabilidades sobre los miembros del grupo emisor, que deberían ser de los que ellos deben tener cuidado.

[00205] En una modalidad alternativa, las garantías no vinculantes, a fecha futura se pueden utilizar en lugar de los derechos de reserva. Para que las porciones relevantes de las leyes de títulos se vuelvan operativas, debe haber una venta u oferta de un título. La ley define el término venta por incluir cada contrato de venta o disposición de un título por un valor. Sin embargo, una garantía o derecho para suscribir un título es en sí mismo un título por los términos expresos de la ley. El hecho de que la acción restringida es no transferible no podría en sí misma removerlo de esta categoría. Sin embargo, una opción de garantía, un derecho a suscripción no necesita ser registrado a menos que este se ofrezca para ser desechado por un valor. Con el objeto de

definir la fecha del ejercicio de una garantía, si es inmediatamente ejercitable, está podría constituir una oferta para la venta del título tenido en garantía, haciendo así los requisitos de registro aplicables a ese título. Así, en la oferta de derechos ordinarios en los cuales las garantías transferibles son emitidas a los tenedores de acciones o a los inversionistas potenciales sin ninguna consideración, las garantías mismas no necesitan ser registradas. Sin embargo, en esta modalidad el ejercicio de las garantías reservado aunque la construcción del "Bidstream" no ocurriría de hecho hasta después de que el registro se vuelva efectivo, y se debe tener cuidado particular por el sindicato de colocación y los agentes de negocios-comerciantes a describir este hecho.

[00206] Una vez que la creación del "Bidstream" se cierra, el precio de las garantías se vuelve fijo hasta que la oferta se vuelve efectiva, aunque no se haya intercambiado ningún valor. Si la modalidad de garantía del sistema fue empleada, las garantías se ejercitarían una vez que la oferta sea efectiva y las seguridades se registren para venta. El período restringido comienza luego de enviar por correo la noticia, y continúa hasta el final del período en el cual los tenedores de títulos podrían decidir si convertirlos o no.

[00207] Solamente una vez que se ejercite la garantía se considera que la venta tiene lugar. Sin embargo, en razón a que la garantía misma es un título, las leyes de títulos

necesitan ser tomadas en cuenta. Los derechos materiales actuales de la garantía, y el título que se podría intercambiar en una oferta podrían constituir un intercambio de títulos en la interpretación de la SEC y podrían así ser vistos como un intercambio de nuevos títulos por viejos, aunque ellos se podrían registrar simultáneamente. En la medida en que esto sea cierto, los emisores y los colocadores que utilizan el método de modalidad de garantía podrían tener que poner atención particular a las limitaciones de la oferta y a los emisiones de integración que varían, con base en el tamaño agregado de la oferta dentro de la estructura de tiempo dada y cualquier cambio material a la corrección del estado de incorporación para evitar retrasos.

[00208] En la existencia de las garantías ejercibles o los títulos convertibles, ni la fecha de expiración ni la aproximación a la fecha de expiración de tales títulos solos, originarían que el emisor sea considerado en distribución. Sin embargo, una distribución podría estar presente si especiales fuerzas de ventas, tales como, la solicitud de ejercicio de garantías o el pago de la tasa el comerciante solicitante, son utilizados para animar el ejercicio de los títulos.

[00209] Aquí de nuevo, el presente sistema puede ser utilizado para suministrar, y confirmar el suministro de, documentos de cumplimiento. Este aspecto de esta modalidad ahorra miembros del tiempo del grupo emisor, dinero, y

esfuerzo en cumplimiento de los requisitos de suministro, y también pueden ayudar a seguir y a iniciar los procesos manuales que incluyen el suministro de los documentos requeridos por las personas que escojan los correos (en lugar del suministro electrónico) como su método de escogencia de recibo de materiales relacionados con la oferta. Estos procesos eficientes de completar los procesos de suministros de los prospectos estatutarios le permiten entonces al sindicato de colocación y a los agentes de negocios-comerciantes enviar por correo electrónico o correo la confirmación de la venta y/o hacer el suministro de los títulos y completar la transacción, finalizando así el proceso requerido para que el sindicato de colocación y los agentes de negocios-comerciantes cumplan con sus fechas límites de tres días hábiles. El sistema también se puede utilizar durante el período post efectivo para cumplir o ayudar en el seguimiento de los requisitos de suministro. La implementación del sistema también puede incluir un suministro para notificar a los agentes de negocios-comerciantes de su obligación de suministro y la fecha de su terminación efectiva en el cumplimiento de los requisitos de ley de títulos. Si la oferta continúa durante un período extendido de tiempo, los prospectos se pueden mantener corrientes bajo los requisitos de ley, otra manera en la cual el sistema puede ayudar al sindicato de colocación en su suministro de obligaciones de una manera eficiente y efectiva en costos.

establecer la elasticidad del precio en la demanda y establecer un precio de partida de línea base correcto y equitativo ( o un rango de precio) para el beneficio de un emisor; y 2) Proceder con otra modalidad del sistema del nuevo en un período post efectivo, en conjunto con un prospecto de cumplimiento y en combinación con literatura de venta adicional y/o otra distribución de información permitida (Por ejemplo, enlaces con los reportes de análisis de industria, distribución de "roadshow" electrónico, etc.) para optimizar y determinar cualquier ajuste de precio final adicional, y establecer las asignaciones finales como la fecha y el tiempo de cierre del proceso de construcción del "Bidstream".

**Servicios profesionales y promoción**

[00213] Para determinar los papeles relativos del inversionista y cualquier promotor tercera parte, la forma legal de la relación no es controlada. De nuevo, las realidades económicas (o contexto) se deben considerar para evaluar si los esfuerzos de un promotor antes de la compra del inversionista de un contacto u otro instrumento se puede considerar para determinar si el inversionista estaba dependiente predominantemente del esfuerzo del promotor. En el caso de una modalidad en los Estados Unidos, la promoción es esencialmente una recolección de datos proveniente de una comunidad de inversión potencial y, típicamente, el promotor no corre la oferta y/o la venta de los títulos (como en el

caso del emisor y/o colocador) ni maneja, controla, ni opera la empresa.

[00214] La operación de las modalidades se podría considerar por algunos como un esfuerzo/método de venta especial. Esta es otra razón para la descripción de pre llenado del plan de distribución, que utiliza el sistema y en coordinación con el equipo SEC, sobre la aceptabilidad de la implementación de las modalidades anticipadas y su descripción en los documentos y prospectos de declaración de registro (o sus equivalentes.).

[00215] Aquellos grupos emisores que introducen las modalidades del sistema podrían ser generalmente advertidos de buscar comunicaciones con la SEC para obtener una carta de no acción.

**Consideraciones Antimonopolio y de responsabilidad**

[00216] Otra ventaja para el colocador en el uso del sistema actual es que el precio y la distribución de asignación principalmente no se configura por el sindicato de colocación sino mediante el público en sí mismo - que mitiga o elimina cualquier responsabilidad que se pueda derivar de alegatos de de monopolio- o fijación de precios colusoria, y las varias alegaciones de abusos de asignaciones que conducen a un incremento del número de juicios. Esto asume que el sindicato

de colocación no está abusando el sistema en sí mismo al mantener una cantidad no ordenada de la oferta total a través de la implementación de la modalidad que permite importantes abrogaciones (si se describe o no)

[00217] La implementación del sistema puede actuar como de un portero automatizado, imparcial para proteger contra las influencia incorrecta del desarrollo de un precio eficiente y de la distribución correcta y equitativa de asignaciones-mitigando de manera argumentativa algo de la exposición a la responsabilidad civil del sindicato de colocación y de los agentes de negocios-comerciantes.

[00218] El sistema podría resultar en una distribución más amplia de asignaciones más pequeñas, en la medida en que el sistema abra una valuación correcta, lograble, y equitativa y una oportunidad para la propiedad al público inversionista en general, a largo plazo. Argumentablemente, la distribución más amplia de asignaciones más pequeñas también resultaría en una volatilidad de un post mercado inferior (asumiendo que el sistema es eficiente en la optimización de precios), idealmente, el precio de post mercado podría moverse un poco o nada, para aliviar la entidad emisora. Durante un largo período de tiempo, la distribución más amplia de las asignaciones más pequeñas también disminuiría la volatilidad en razón a que los movimientos hechos por los inversionistas individuales de sus propias necesidades personales o de

portafolio tienen menos impacto o influencia sobre la volatilidad que los inversionistas institucionales, que podrían vender bloques grandes por factores puramente exógenos o espurios que no tienen nada que ver con el emisor mismo. La volatilidad más baja también beneficiaría al emisor porque el manejo se podría concentrar en la construcción de un valor de accionista a largo plazo, en lugar de esfuerzos de mantenimiento de precio post mercado.

[00219] Aunque esta descripción describe en detalle algunas modalidades, y a suministrado numerosos ejemplos ilustrativos, también es el caso de ciertas variaciones, combinaciones, y modificaciones que también están dentro del alcance del sistema, que incluyen pero no están limitadas a: (1)derivaciones y trabajos derivados del sistema; (2) modalidades adicionales que utilizan uno o más componentes del sistema; (3) aplicación de técnicas, métodos, y metodologías del sistema a aplicaciones más allá de la industria de títulos y a sus industrias afiliadas y sus industrias y negocios afiliados y asociados relacionados. Esta descripción es ilustrativa, no limitante; modificaciones adicionales serán evidentes a la luz de esta descripción y están destinadas a caer dentro del alcance de las reivindicaciones finales.

270

**REIVINDICACIONES**

1. Método para ofrecer una pluralidad de unidades destinadas a ser vendidas en aproximadamente el mismo tiempo, que comprende las acciones de:

Aceptar una pluralidad de indicaciones de interés para comprar las unidades, cada indicación incluye una solicitud para una cantidad de unidades a un nivel de precio particular;

Suministrar a una pluralidad de compradores prospecto una pantalla de las indicaciones aceptadas;

Aceptar indicaciones adicionales después de suministrar la pantalla; y en un tiempo predeterminado, detener y aceptar las indicaciones adicionales y tratar las indicaciones como un libro de orden.

2. El método de la reivindicación 1, en donde una pluralidad de indicaciones se aceptan de una entidad aparte.

3. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla incluye una representación de la cantidad de indicaciones aceptadas durante el tiempo.

4. El método de la reivindicación 1, en donde el nivel de precio es un rendimiento de interés.

271

5. El método de la reivindicación 1, en donde una indicación aceptada se predetermina por ser vinculante.

6. El método de la reivindicación 1, en donde la indicación aceptada se predetermina por ser no vinculante.

7. El método de la reivindicación 1, en donde el acto de aceptar las indicaciones adicionales incluye cancelar o modificar una indicación aceptada anterior.

8. El método de la reivindicación 1, en donde el número de unidades disponibles a un precio de nivel o rendimiento de interés particular se predetermina.

9. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades son títulos.

10. El método de la reivindicación 9, en donde las unidades son títulos de deuda o acciones ordinarias.

11. El método de la reivindicación 1, en donde los activos son asegurados o contratos de derechos.

12. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades o unidades de bienes o servicios.

13. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla se suministra a un agente del comprador prospecto de unidades.

14. El método de la reivindicación 1, en donde las pantallas de indicación aceptadas junto con un primer eje para cada indicación aceptada despliega a lo largo del primer eje el precio y a lo largo del segundo eje la cantidad.

15. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue para cada indicación aceptada despliega a lo largo de un eje la cantidad y a lo largo del segundo eje el rendimiento de interés.

16. El método de la reivindicación 14, en donde el despliegue despliega a lo largo del tercer eje un aspecto adicional de cada indicación.

17. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de asignar unidades entre las indicaciones aceptadas.

18. El método de la reivindicación 17, en donde la asignación es mediante la cantidad de unidades, precio, el valor de una indicación.

19. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de vender todas las unidades al mismo precio por unidad.

20. El método de la reivindicación 19, en donde al menos algunas de las unidades son vendidas a un precio diferente al nivel de precio establecido en la indicación.

21. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de vender unidades a diferentes precios a diferentes compradores.

22. El método de la reivindicación 1, en donde las indicaciones son sometidas por vía de una computadora o una red de comunicaciones.

23. El método de la reivindicación 1, que comprende además de:

Determinar si las indicaciones aceptadas son para una cantidad total de las unidades en exceso de un número predeterminado; y asignar unidades entre las indicaciones aceptadas.

24. El método de la reivindicación 23, en donde la asignación incluye suministrar unidades adicionales.

25. El método de la reivindicación 23, en donde el acto de asignar incluye:

Cancelar al menos parte de una indicación que especifica un precio inferior o un rendimiento de interés más alto.

26. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de vender las unidades al nivel de precio ajustado en cada indicación aceptada.

27. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

Aceptar una segunda pluralidad e indicaciones para comprar unidades de un segundo tipo; y

Suministrar un despliegue de las indicaciones aceptadas para las unidades del segundo tipo a lo largo del despliegue de las indicaciones aceptadas junto con el despliegue de las indicaciones aceptadas para las unidades del primer tipo.

28. El método de la reivindicación 1, que comprende además hacer al menos algunas de las unidades disponibles solamente a una entidad predeterminada.

29. El método de la reivindicación 20, en donde as unidades para la entidad predeterminada son vendidas a un precio predeterminado por unidad y para una cantidad predeterminada total.

30. El método de la reivindicación 28, en donde las unidades para la entidad predeterminada son vendidas a un precio relacionado con aquellas unidades vendidas a otros compradores.

31. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

Cancelar una indicación aceptada; y

Transmitir un mensaje que indica la cancelación a la entidad que sometió la indicación cancelada.

32. El método de la reivindicación 31, que comprende además el acto de transmitir un mensaje a un suministrador de una indicación con relación al estado de indicación.

33. El método de la reivindicación 32, en donde el mensaje es trasmitido periódicamente.

34. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de una normalización de las indicaciones aceptadas.

35. El método de la reivindicación 1,en donde el despliegue incluye una representación de ofertas previas de unidades similares.

36. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de indicación que excede un tamaño predeterminado.

37. El método de la reivindicación 1, en donde el desplieguen incluye una representación de haber aceptado indicaciones asociadas con una pluralidad de tipos de entidades.

38. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación que es estática, iterativa, o una simulación.

39. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue es específico a un suministrador particular de una indicación.

40. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye la información además de las indicaciones aceptadas.

41. El método de la reivindicación 40, en donde la información adicional es la calculadora.

42. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de haber aceptado indicaciones que exceden el número de unidades disponibles.

43. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de un precio esparcido entre indicaciones aceptadas.

44. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de cambios en el precio durante el tiempo de las indicaciones aceptada.

45. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de un conjunto proyectado de indicaciones.

46. El método de la reivindicación 1, en donde la representación incluye una representación de los

resultados de los escenarios basados en teoría de juegos.

47. El método de la reivindicación 1, en donde el método es llevado a cabo como una simulación.

48. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue identifica el suministrador de al menos una indicación desplegada.

49. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de ajustar un precio de venta de las unidades provenientes de una porción de todas las indicaciones aceptadas-

50. El método de la reivindicación 49, en donde la función incluye tomar un promedio de las indicaciones aceptadas.

51. El método de la reivindicación 34, la función incluye además ajustar el promedio para ajustar el precio de venta.

52. El método de la reivindicación 51, en donde el promedio es un promedio ponderado.

279

53. El método de la reivindicación 26, que comprende además el acto de ajustar un precio umbral para indicaciones de interés.

54. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de recompensar los suministradores de indicaciones de interés que son primeros en el tiempo.

55. El método de la reivindicación 54, en donde la recompensa es el precio de venta más favorable.

56. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de no aceptar una indicación que no cumpla con una condición predeterminada.

57. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

Generar una indicación de interés que utiliza un programa implementado por computadora; y

Suministrar la indicación de interés generada.

58. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de agregar información al despliegue que refleje aquello diferente a las indicaciones aceptadas.

280

59. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de variar un número de unidades disponibles para compra, en respuesta a las indicaciones aceptadas.

60. Un medio legible por computadora que tiene unas instrucciones por computadora sobre estas para desarrollar el método de la reivindicación 1.

61. Método para una indicación de interés para comprar al menos una pluralidad de unidades destinadas a ser vendidas en aproximadamente el mismo tiempo, que comprende los actos de:

Ver un despliegue de indicaciones de interés para comprar e incluyendo un precio y una cantidad de unidades a ser vendida de las unidades;

Suministrar una indicación de interés para comprar las unidades, la indicación incluyendo un nivel de precio y una cantidad de las unidades a ser compradas;

Tener la oportunidad de suministrar una indicación adicional o cambio de la indicación; y

En un momento predeterminado, la oportunidad de suministrar una indicación adicional o cambiar la indicación que es detenida y la indicación que es aceptada.

62. Un sistema posibilitado por computadora para ofrecer una pluralidad de unidades que comprende:

Una base de datos para mantener una pluralidad de indicaciones de interés para comprar las unidades, cada indicación incluye una solicitud de cantidad de unidades a un nivel puro particular; y

Un módulo de participante operativamente acoplado a la base de datos para aceptar las indicaciones de los compradores prospectos;

En donde la base de datos suministra a una pluralidad de compradores prospecto un despliegue de las indicaciones aceptadas.

58
282

**REIVINDICACIONES**

1. Método para ofrecer una pluralidad de unidades destinadas a ser vendidas en aproximadamente el mismo tiempo, que comprende las acciones de:

Aceptar una pluralidad de indicaciones de interés para comprar las unidades, cada indicación incluye una solicitud para una cantidad de unidades a un nivel de precio particular;

Suministrar a una pluralidad de compradores prospecto una pantalla de las indicaciones aceptadas;

Aceptar indicaciones adicionales después de suministrar la pantalla; y en un tiempo predeterminado, detener y aceptar las indicaciones adicionales y tratar las indicaciones como un libro de orden.

2. El método de la reivindicación 1, en donde una pluralidad de indicaciones se aceptan de una entidad aparte.

3. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla incluye una representación de la cantidad de indicaciones aceptadas durante el tiempo.

4. El método de la reivindicación 1, en donde el nivel de precio es un rendimiento del interés o un equivalente del precio.

5. El método de la reivindicación 1, en donde una indicación aceptada se predetermina por ser vinculante.

6. El método de la reivindicación 1, en donde la indicación aceptada se predetermina por ser no vinculante.

7. El método de la reivindicación 1, en donde el acto de aceptar las indicaciones adicionales incluye cancelar o modificar una indicación aceptada anterior.

8. El método de la reivindicación 1, en donde el número de unidades disponibles a un precio de nivel o rendimiento de interés particular se predetermina.

9. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades serán títulos cuando se venden.

10. El método de la reivindicación 9, en donde las unidades serán títulos de deuda o acciones cuando se venden.

11. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades serán activos asegurados o contratos o derechos cuando se venden.

12. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades serán unidades de bienes o servicios cuando se venden.

13. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla se suministra a un agente del comprador prospecto de unidades.

14. El método de la reivindicación 1, en donde las pantallas de indicación aceptadas junto con un primer eje para cada indicación aceptada despliega a lo largo del primer eje el precio y a lo largo del segundo eje la cantidad.

15. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue para cada indicación aceptada despliega a lo largo de un eje la cantidad y a lo largo del segundo eje el rendimiento de interés.

16. El método de la reivindicación 14, en donde el despliegue despliega a lo largo del tercer eje un aspecto adicional de cada indicación.

285

17. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de asignar unidades entre las indicaciones aceptadas.

18. El método de la reivindicación 17, en donde la asignación es mediante la cantidad de unidades, precio, el valor de una indicación.

19. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de valuar todas las unidades al mismo precio por unidad.

20. El método de la reivindicación 19, en donde al menos algunas de las unidades son valuadas a un precio diferente del nivel de precio establecido en la indicación.

21. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de valuar unidades a diferentes precios para diferentes compradores.

22. El método de la reivindicación 1, en donde las indicaciones son sometidas por vía de una computadora o una red de comunicaciones.

23. El método de la reivindicación 1, que comprende además de:

Determinar si las indicaciones aceptadas son para una cantidad total de las unidades en exceso de un número predeterminado; y asignar unidades entre las indicaciones aceptadas.

24. El método de la reivindicación 23, en donde la asignación incluye suministrar unidades adicionales.

25. El método de la reivindicación 23, en donde el acto de asignar incluye:

Cancelar al menos parte de una indicación que especifica un precio inferior o un rendimiento de interés más alto.

26. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de valuar las unidades al nivel de precio ajustado en cada indicación aceptada.

27. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

Aceptar una segunda pluralidad e indicaciones para comprar unidades de un segundo tipo; y

Suministrar un despliegue de las indicaciones aceptadas para las unidades del segundo tipo a lo largo del

despliegue de las indicaciones aceptadas junto con el despliegue de las indicaciones aceptadas para las unidades del primer tipo.

28. El método de la reivindicación 1, que comprende además hacer al menos algunas de las unidades disponibles solamente a una entidad predeterminada.

29. El método de la reivindicación 20, en donde las unidades de la entidad predeterminada son valuadas a un precio predeterminado por unidad o para una cantidad predeterminada total.

30. El método de la reivindicación 28, en donde las unidades para la entidad predeterminada son valuadas a un precio relacionado con aquellas de las unidades vendidas a otros compradores.

31. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

cancelar una indicación aceptada; y

transmitir un mensaje que indica la cancelación a la entidad que sometió la indicación cancelada.

288

32. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de transmitir un mensaje a un suministrador de una indicación con relación al estado de indicación s.

33. El método de la reivindicación 32, en donde el mensaje es trasmitido periódicamente.

34. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de una normalización de las indicaciones aceptadas.

35. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de ofertas previas de unidades similares.

36. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de indicación que excede un tamaño predeterminado.

37. El método de la reivindicación 1, en donde el desplieguen incluye una representación de haber aceptado indicaciones asociadas con una pluralidad de tipos de entidades.

38. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación que es estática, iterativa, o una simulación.

39. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue es específico a un suministrador particular de una indicación.

40. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye la información además de las indicaciones aceptadas.

41. El método de la reivindicación 40, en donde la información adicional es la calculadora.

42. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de haber aceptado indicaciones que exceden el número de unidades disponibles.

43. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de un precio esparcido entre indicaciones aceptadas.

44. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de cambios en el precio durante el tiempo de las indicaciones aceptada.

290

45. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de un conjunto proyectado de indicaciones.

46. El método de la reivindicación 1, en donde la representación incluye una representación de los resultados de los escenarios basados en teoría de juegos.

47. El método de la reivindicación 1, en donde el método es llevado a cabo como una simulación.

48. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue identifica el suministrador de al menos una indicación desplegada.

49. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de ajustar un precio de las unidades de una función de todas las indicaciones aceptadas.

50. El método de la reivindicación 49, en donde la función incluye tomar un promedio de las indicaciones aceptadas.

51. El método de la reivindicación 49, la función incluye además ajustar el promedio para ajustar el precio de venta.

52. El método de la reivindicación 51, en donde el promedio es un promedio ponderado.

53. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de ajustar un precio umbral para indicaciones de interés.

54. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de recompensar los suministradores de indicaciones de interés que son primeros en el tiempo.

55. El método de la reivindicación 54, en donde la recompensa es el precio de más favorable.

56. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de no aceptar una indicación que no cumpla con una condición predeterminada.

57. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

generar una indicación de interés que utiliza un programa implementado por computadora; y

292

Suministrar la indicación de interés generada.

58. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de agregar información al despliegue que refleje aquello diferente a las indicaciones aceptadas.

59. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de variar un número de unidades disponibles para compra, en respuesta a las indicaciones aceptadas.

60. Un medio legible por computadora que tiene unas instrucciones por computadora sobre estas para desarrollar el método de la reivindicación 1.

61. Método para una indicación de interés para comprar al menos una pluralidad de unidades destinadas a ser vendidas en aproximadamente el mismo tiempo, que comprende los actos de:

ver un despliegue de indicaciones de interés para comprar e incluyendo un precio y una cantidad de unidades a ser vendida de las unidades;

suministrar una indicación de interés para comprar las unidades, la indicación incluyendo un nivel de precio y una cantidad de las unidades a ser compradas;

tener la oportunidad de suministrar una indicación adicional o cambio de la indicación; y

en un momento predeterminado, la oportunidad de suministrar una indicación adicional o cambiar la indicación que es detenida y la indicación que es aceptada.

62. Un sistema posibilitado por computadora para ofrecer una pluralidad de unidades que comprende:

una base de datos para mantener una pluralidad de indicaciones de interés para comprar las unidades, cada indicación incluye una solicitud de cantidad de unidades a un nivel puro particular; y

un módulo de participante operativamente acoplado a la base de datos para aceptar las indicaciones de los compradores prospectos;

en donde la base de datos suministra a una pluralidad de compradores prospecto un despliegue de las indicaciones aceptadas.

63. El método de la reivindicación 15, en donde la pantalla despliega a lo largo de un tercer eje un aspecto adicional de cada indicación.

64. El método de la reivindicación 54, en donde la recompensa es una asignación adicional de las unidades a un soporte de precio.

65. El método de la reivindicación 1, en donde en un modo, una comisión sobre la última venta de las unidades es una función del precio de las unidades.

66. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla incluye una pantalla múltiple o pantallas divididas o con fichas para las unidades que tienen diferentes características.

67. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla incluye una pluralidad de ejes y al menos un eje cambia durante el tiempo.

68. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

monitorear las indicaciones de interés; y

suministrar una acción que responda a las indicaciones monitoreadas.

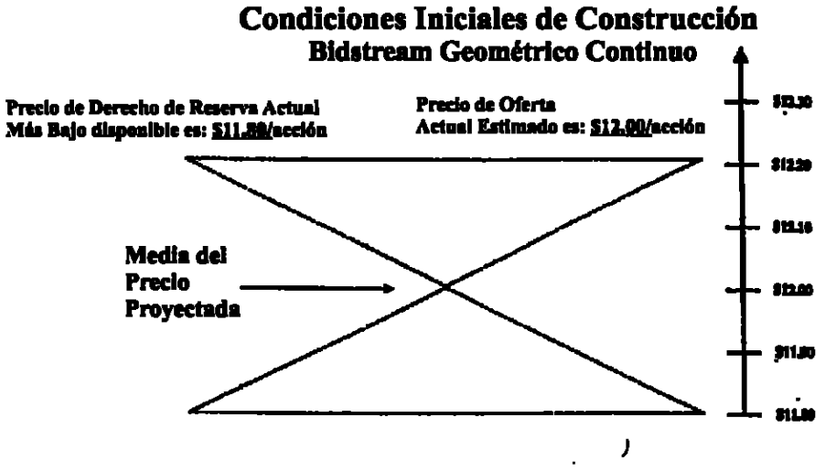



Figura 1

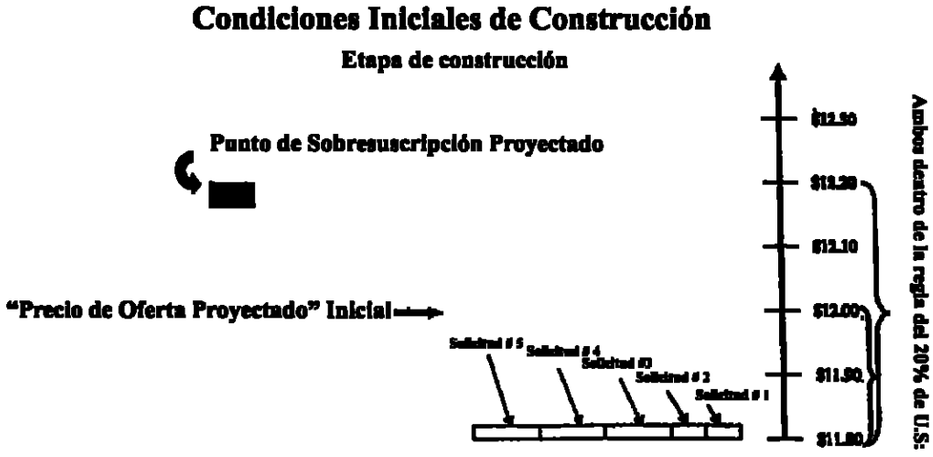



Figura 2

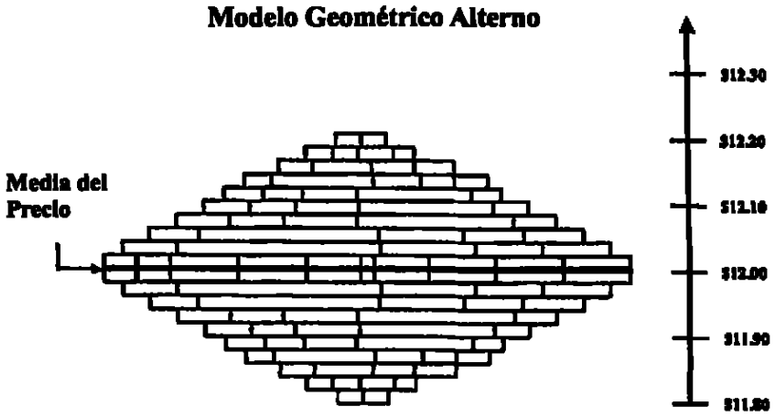



Figura 3

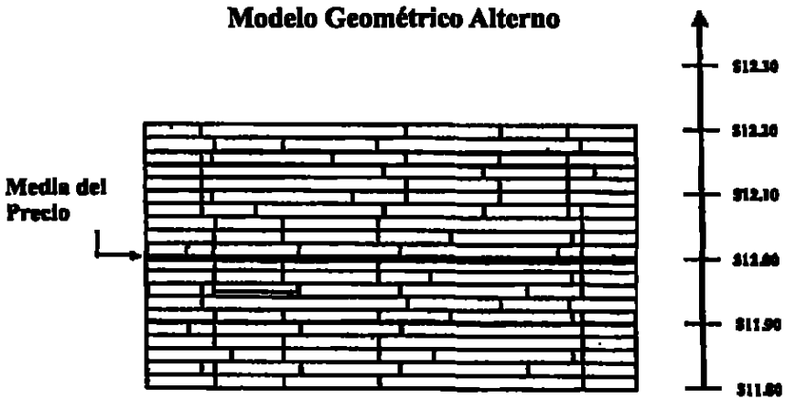



Figura 4

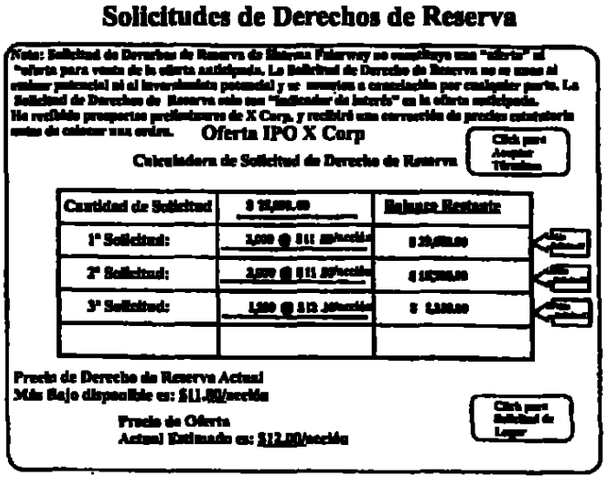



Figura 5

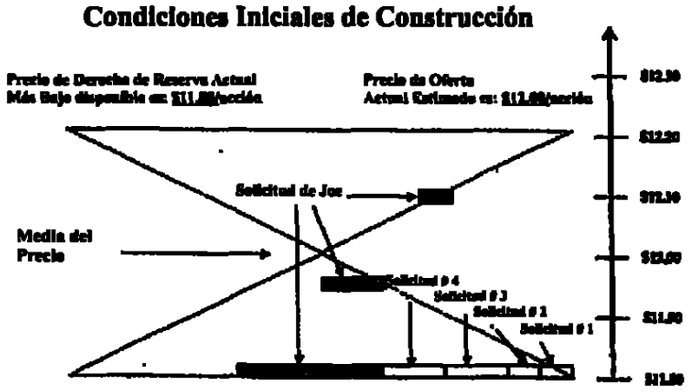



Figura 6

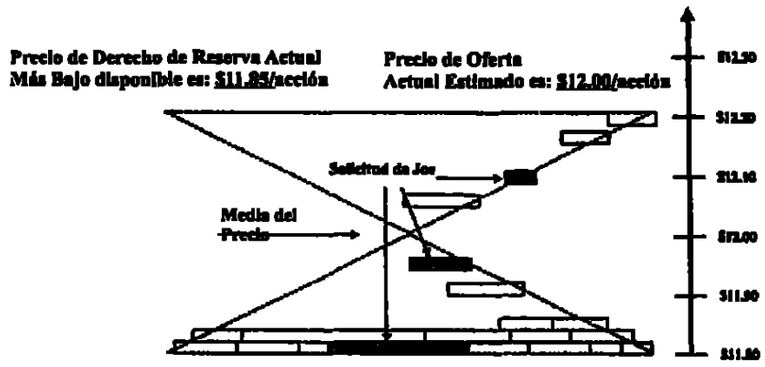



Figura 7

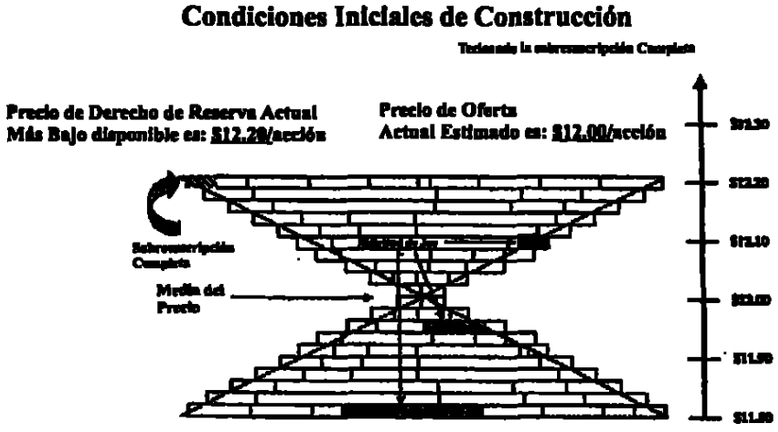



Figura 8

**Condiciones del Siguiente Precio de Construcción**

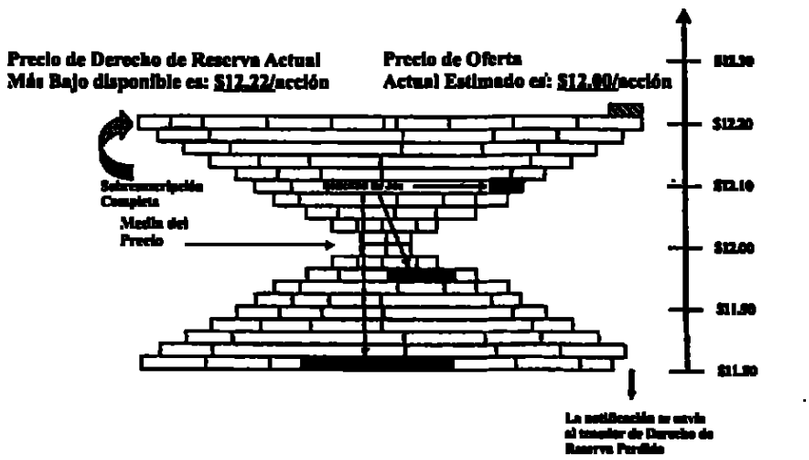



Figura 9

**Condiciones del Siguiente Precio de Construcción**

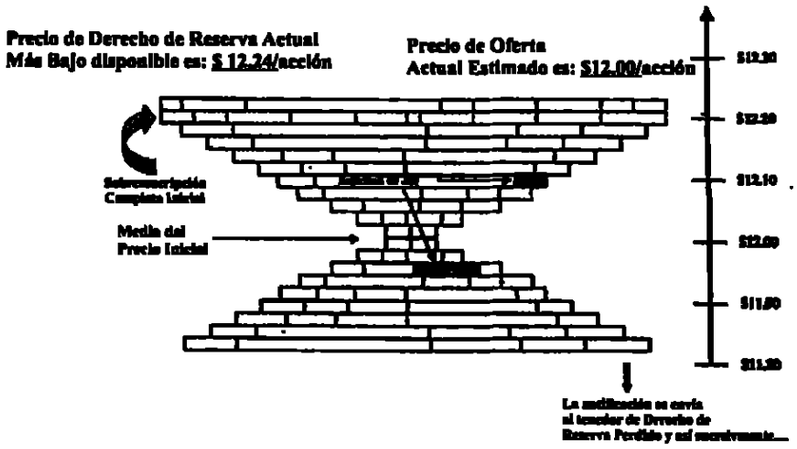



Figura 10

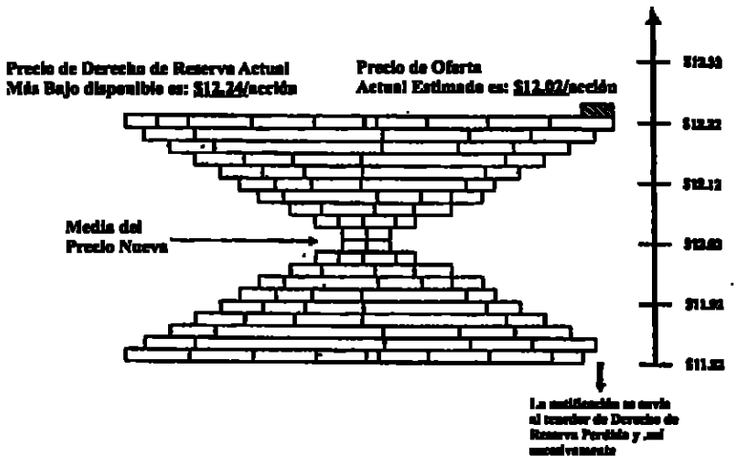



Figura 11

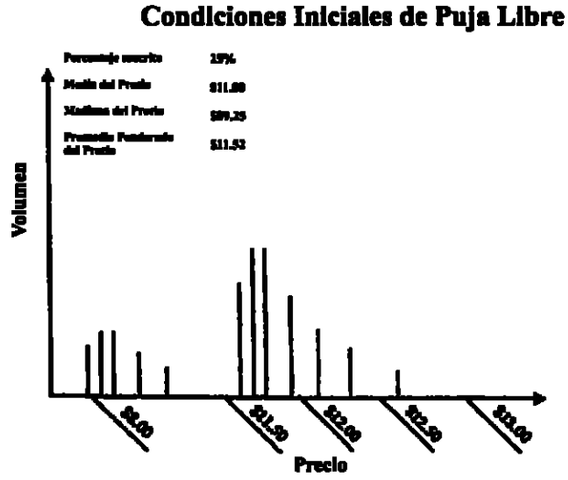



Figura 12

**Desarrollo del Comportamiento de la Puja Libre**

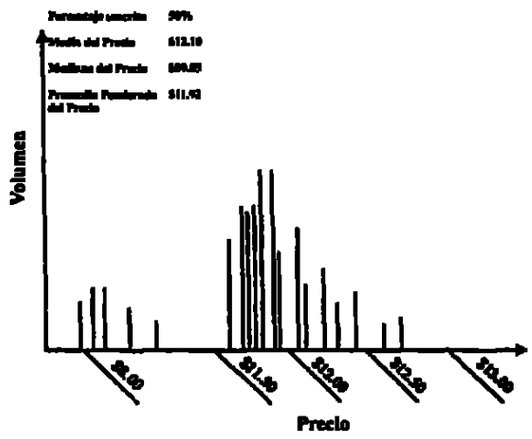



Figura 13

**Auto-organización del pre-mercado de Puja Libre**

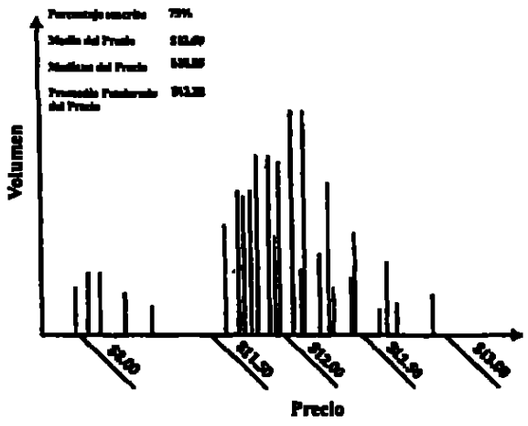



Figura 14

**Suscripción Completa en Bidstream de Puja Libre**

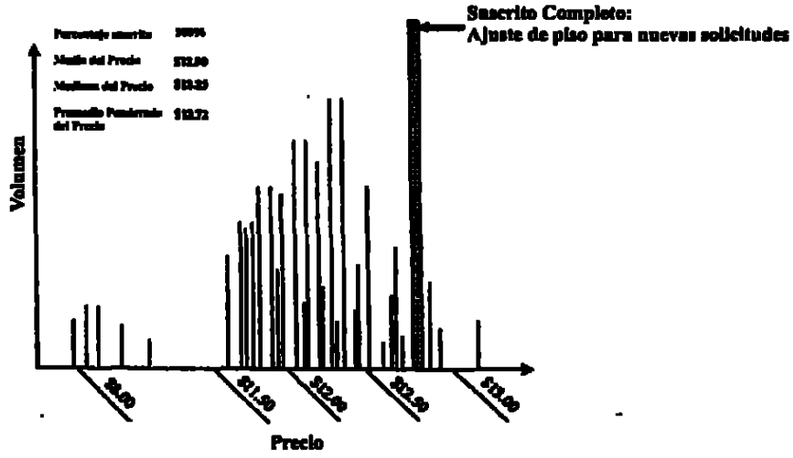



Figura 15

**Movimiento Hacia Arriba y Reajuste del Bidstream de Puja Libre**

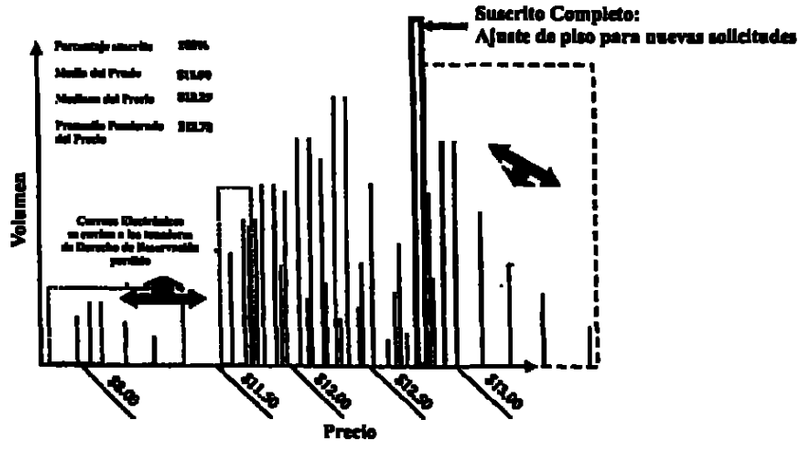



Figura 16

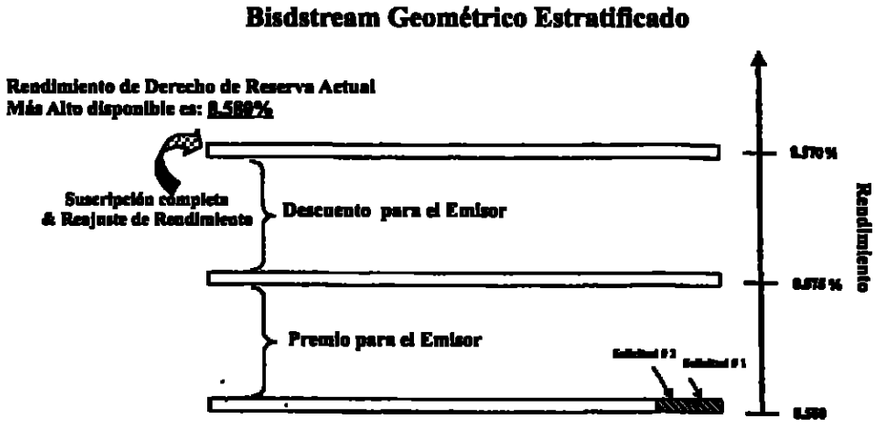



Figura 17

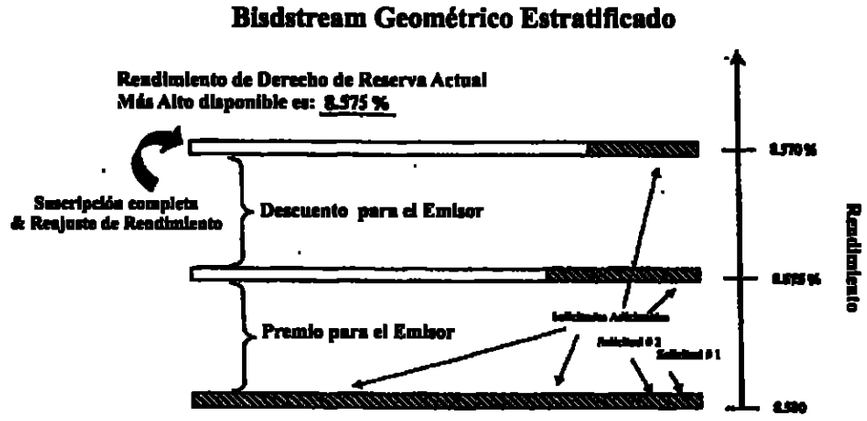



Figura 18

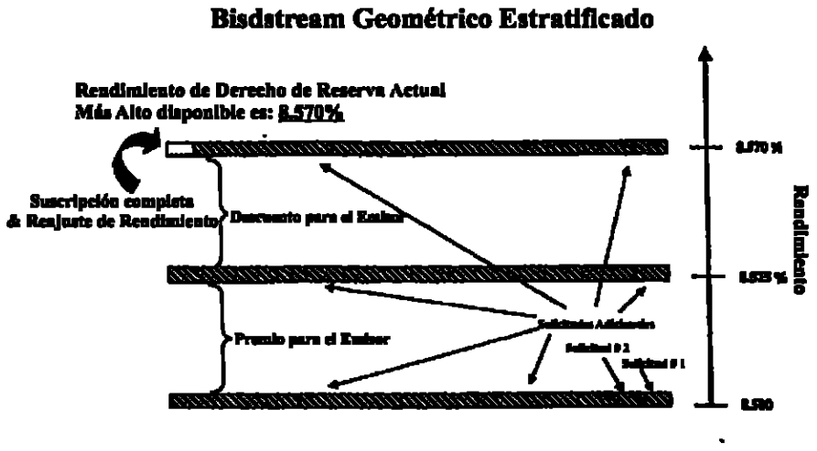



Figura 19

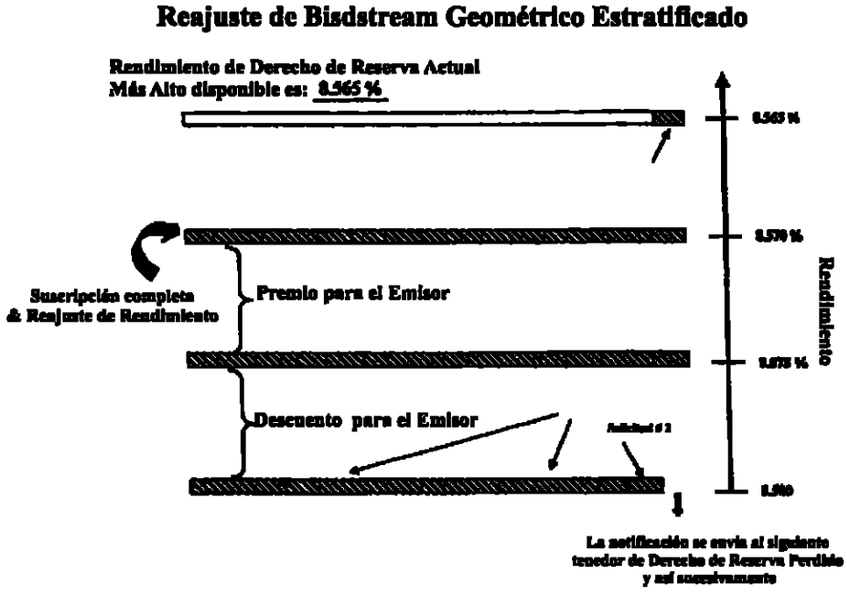



Figura 20

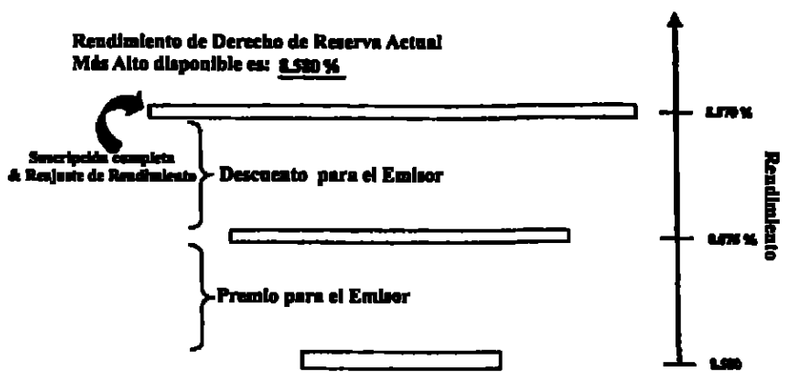



Figura 21

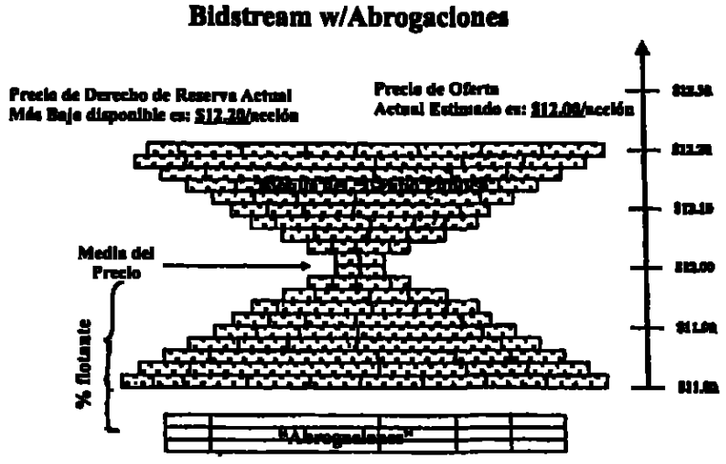



Figura 22

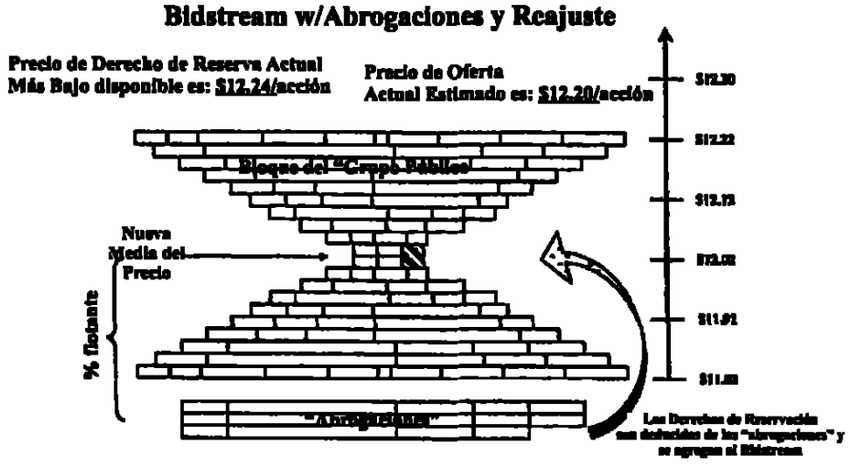



Figura 23

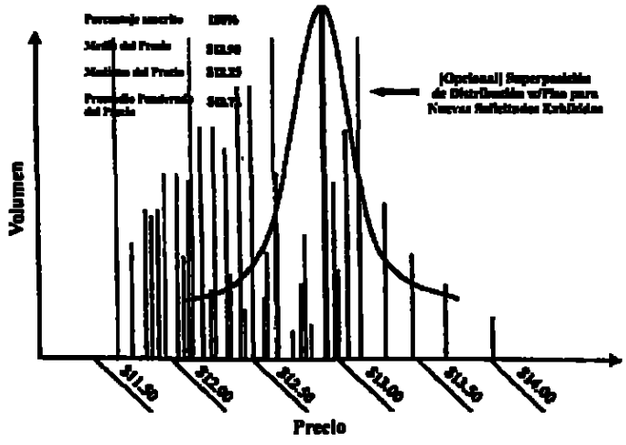



Figura 24

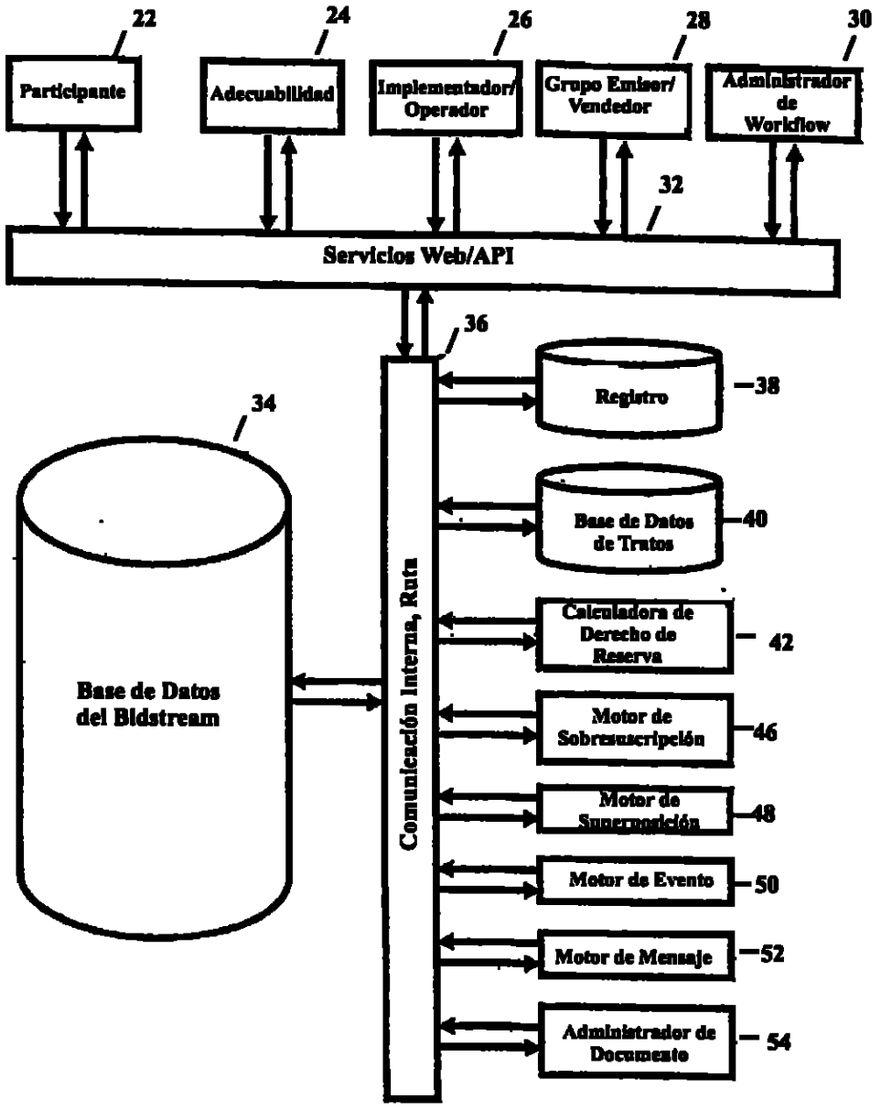

22
24
26
28
30
Participante
Adecuabilidad
Implementador/ Operador
Grupo Emisor/ Vendedor
Administrador de Workflow
32
Servicios Web/API
36
34
Registro
38
Base de Datos de Tratos
40
Calculadora de Derecho de Reserva
42
Motor de Sobresuscripción
46
Motor de Supervisión
48
Motor de Evento
50
Motor de Mensaje
52
Administrador de Documento
54
Base de Datos del Bidstream
Comunicación Interna, Ruta

Figura 25

309

**REIVINDICACIONES**

1. Método para ofrecer una pluralidad de unidades destinadas a ser vendidas en aproximadamente el mismo tiempo, que comprende las acciones de:

Aceptar una pluralidad de indicaciones de interés para comprar las unidades, cada indicación incluye una solicitud para una cantidad de unidades a un nivel de precio particular;

Suministrar a una pluralidad de compradores prospecto una pantalla de las indicaciones aceptadas;

Aceptar indicaciones adicionales después de suministrar la pantalla; y en un tiempo predeterminado, detener y aceptar las indicaciones adicionales y tratar las indicaciones como un libro de orden.

2. El método de la reivindicación 1, en donde una pluralidad de indicaciones se aceptan de una entidad aparte.

3. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla incluye una representación de la cantidad de indicaciones aceptadas durante el tiempo.

310

4. El método de la reivindicación 1, en donde el nivel de precio es un rendimiento del interés o un equivalente del precio.

5. El método de la reivindicación 1, en donde una indicación aceptada se predetermina por ser vinculante.

6. El método de la reivindicación 1, en donde la indicación aceptada se predetermina por ser no vinculante.

7. El método de la reivindicación 1, en donde el acto de aceptar las indicaciones adicionales incluye cancelar o modificar una indicación aceptada anterior.

8. El método de la reivindicación 1, en donde el número de unidades disponibles a un precio de nivel o rendimiento de interés particular se predetermina.

9. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades serán títulos cuando se venden.

10. El método de la reivindicación 9, en donde las unidades serán títulos de deuda o acciones cuando se venden.

11. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades serán activos asegurados o contratos o derechos cuando se venden.

12. El método de la reivindicación 1, en donde las unidades serán unidades de bienes o servicios cuando se venden.

13. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla se suministra a un agente del comprador prospecto de unidades.

14. El método de la reivindicación 1, en donde las pantallas de indicación aceptadas junto con un primer eje para cada indicación aceptada despliega a lo largo del primer eje el precio y a lo largo del segundo eje la cantidad.

15. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue para cada indicación aceptada despliega a lo largo de un eje la cantidad y a lo largo del segundo eje el rendimiento de interés.

16. El método de la reivindicación 14, en donde el despliegue despliega a lo largo del tercer eje un aspecto adicional de cada indicación.

312

17. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de asignar unidades entre las indicaciones aceptadas.

18. El método de la reivindicación 17, en donde la asignación es mediante la cantidad de unidades, precio, el valor de una indicación.

19. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de valuar todas las unidades al mismo precio por unidad.

20. El método de la reivindicación 19, en donde al menos algunas de las unidades son valuadas a un precio diferente del nivel de precio establecido en la indicación.

21. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de valuar unidades a diferentes precios para diferentes compradores.

22. El método de la reivindicación 1, en donde las indicaciones son sometidas por vía de una computadora o una red de comunicaciones.

23. El método de la reivindicación 1, que comprende además de:

313

Determinar si las indicaciones aceptadas son para una cantidad total de las unidades en exceso de un número predeterminado; y asignar unidades entre las indicaciones aceptadas.

24. El método de la reivindicación 23, en donde la asignación incluye suministrar unidades adicionales.

25. El método de la reivindicación 23, en donde el acto de asignar incluye:

Cancelar al menos parte de una indicación que especifica un precio inferior o un rendimiento de interés más alto.

26. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de valuar las unidades al nivel de precio ajustado en cada indicación aceptada.

27. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

Aceptar una segunda pluralidad e indicaciones para comprar unidades de un segundo tipo; y

Suministrar un despliegue de las indicaciones aceptadas para las unidades del segundo tipo a lo largo del

despliegue de las indicaciones aceptadas junto con el despliegue de las indicaciones aceptadas para las unidades del primer tipo.

28. El método de la reivindicación 1, que comprende además hacer al menos algunas de las unidades disponibles solamente a una entidad predeterminada.

29. El método de la reivindicación 20, en donde las unidades de la entidad predeterminada son valuadas a un precio predeterminado por unidad o para una cantidad predeterminada total.

30. El método de la reivindicación 28, en donde las unidades para la entidad predeterminada son valuadas a un precio relacionado con aquellas de las unidades vendidas a otros compradores.

31. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

cancelar una indicación aceptada; y

transmitir un mensaje que indica la cancelación a la entidad que sometió la indicación cancelada.

32. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de transmitir un mensaje a un suministrador de una indicación con relación al estado de indicación s.

33. El método de la reivindicación 32, en donde el mensaje es trasmitido periódicamente.

34. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de una normalización de las indicaciones aceptadas.

35. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de ofertas previas de unidades similares.

36. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de indicación que excede un tamaño predeterminado.

37. El método de la reivindicación 1, en donde el desplieguen incluye una representación de haber aceptado indicaciones asociadas con una pluralidad de tipos de entidades.

316

38. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación que es estática, iterativa, o una simulación.

39. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue es específico a un suministrador particular de una indicación.

40. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye la información además de las indicaciones aceptadas.

41. El método de la reivindicación 40, en donde la información adicional es la calculadora.

42. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de haber aceptado indicaciones que exceden el número de unidades disponibles.

43. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de un precio esparcido entre indicaciones aceptadas.

44. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de cambios en el precio durante el tiempo de las indicaciones aceptada.

317

45. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue incluye una representación de un conjunto proyectado de indicaciones.

46. El método de la reivindicación 1, en donde la representación incluye una representación de los resultados de los escenarios basados en teoría de juegos.

47. El método de la reivindicación 1, en donde el método es llevado a cabo como una simulación.

48. El método de la reivindicación 1, en donde el despliegue identifica el suministrador de al menos una indicación desplegada.

49. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de ajustar un precio de las unidades de una función de todas las indicaciones aceptadas.

50. El método de la reivindicación 49, en donde la función incluye tomar un promedio de las indicaciones aceptadas.

318

51. El método de la reivindicación 49, la función incluye además ajustar el promedio para ajustar el precio de venta.

52. El método de la reivindicación 51, en donde el promedio es un promedio ponderado.

53. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de ajustar un precio umbral para indicaciones de interés.

54. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de recompensar los suministradores de indicaciones de interés que son primeros en el tiempo.

55. El método de la reivindicación 54, en donde la recompensa es el precio de más favorable.

56. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de no aceptar una indicación que no cumpla con una condición predeterminada.

57. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

generar una indicación de interés que utiliza un programa implementado por computadora; y

Suministrar la indicación de interés generada.

58. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de agregar información al despliegue que refleje aquello diferente a las indicaciones aceptadas.

59. El método de la reivindicación 1, que comprende además el acto de variar un número de unidades disponibles para compra, en respuesta a las indicaciones aceptadas.

60. Un medio legible por computadora que tiene unas instrucciones por computadora sobre estas para desarrollar el método de la reivindicación 1.

61. Método para una indicación de interés para comprar al menos una pluralidad de unidades destinadas a ser vendidas en aproximadamente el mismo tiempo, que comprende los actos de:

ver un despliegue de indicaciones de interés para comprar e incluyendo un precio y una cantidad de unidades a ser vendida de las unidades;

320

suministrar una indicación de interés para comprar las unidades, la indicación incluyendo un nivel de precio y una cantidad de las unidades a ser compradas;

tener la oportunidad de suministrar una indicación adicional o cambio de la indicación; y

en un momento predeterminado, la oportunidad de suministrar una indicación adicional o cambiar la indicación que es detenida y la indicación que es aceptada.

62. Un sistema posibilitado por computadora para ofrecer una pluralidad de unidades que comprende:

una base de datos para mantener una pluralidad de indicaciones de interés para comprar las unidades, cada indicación incluye una solicitud de cantidad de unidades a un nivel puro particular; y

un módulo de participante operativamente acoplado a la base de datos para aceptar las indicaciones de los compradores prospectos;

en donde la base de datos suministra a una pluralidad de compradores prospecto un despliegue de las indicaciones aceptadas.

63. El método de la reivindicación 15, en donde la pantalla despliega a lo largo de un tercer eje un aspecto adicional de cada indicación.

64. El método de la reivindicación 54, en donde la recompensa es una asignación adicional de las unidades a un soporte de precio.

65. El método de la reivindicación 1, en donde en un modo, una comisión sobre la última venta de las unidades es una función del precio de las unidades.

66. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla incluye una pantalla múltiple o pantallas divididas o con fichas para las unidades que tienen diferentes características.

67. El método de la reivindicación 1, en donde la pantalla incluye una pluralidad de ejes y al menos un eje cambia durante el tiempo.

322

68. El método de la reivindicación 1, que comprende además los actos de:

monitorear las indicaciones de interés; y

suministrar una acción que responda a las indicaciones monitoreadas.

323

# FORMATO DE DIGITALIZACION
## RELACION DE ANEXOS

Royal Technologies S.A.

| Item | Expediente No | No de Unidades | No de Folio |
|---|---|---|---|
| 1 | CD | | |
| 2 | DVD | | |
| 3 | REVISTA | | |
| 4 | LIBRO | | |
| 5 | PERIODICO | | |
| 6 | DISQUETES | | |
| 7 | SOBRE DE MANILA | 1 | ✓ |
| 8 | SOBRE BLANCO TAMAÑO CARTA | | |
| 9 | SOBRE BLANCO TAMAÑO OFICIO | | |
| 10 | OTROS: | | |

**Observaciones:** Contiene arte Final