

USDR

US Dollar Reserved

Una Stablecoin Híbrida Sobrecolateralizada y Generadora de Rendimiento

Emitida por USDR Commodities BVI

Libro Blanco | Versión 2.1 | Versión Pública | 4 de mayo de 2026

AVISO LEGAL IMPORTANTE & DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

El presente Libro Blanco es publicado por USDR Commodities BVI (“USDR Commodities” o la “Compañía”) únicamente con fines informativos y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores, instrumentos financieros o productos de inversión regulados en ninguna jurisdicción.

Los tokens USDR son tokens de utilidad e instrumentos de pago digital. No constituyen acciones, obligaciones ni participaciones en un esquema de inversión colectiva. Los titulares de tokens no adquieren ningún interés de capital ni derechos de propiedad sobre USDR Commodities ni sus activos minerales. Los reembolsos se liquidan exclusivamente en moneda fiduciaria (USD) o stablecoins aprobadas. No se ofrece reembolso en oro físico, y los titulares de tokens no poseen ningún derecho legal ni beneficioso sobre derechos mineros específicos, reservas de oro u operaciones mineras.

Este documento contiene declaraciones prospectivas. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los proyectados. Los posibles participantes deben realizar su propia diligencia debida y buscar asesoramiento jurídico, financiero y fiscal profesional antes de participar en cualquier oferta de tokens.

La información contenida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso. USDR Commodities no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a la exactitud o exhaustividad de este documento.

TABLA DE CONTENIDOS

1. Resumen Ejecutivo	4
2. El Problema: Defectos Estructurales de las Finanzas Tradicionales	5
3. Arquitectura de la Solución: El Marco de Reservas de USDR	6
4. El Motor de Rendimiento del Tesoro	7
5. Asignación de Capital	8
6. Oportunidad de Mercado	9
7. Marco de Emisión, Quema & Reembolso	10
8. Arquitectura Tecnológica	11
9. Gobernanza & Supervisión	12
10. Marco Regulatorio	13
11. Análisis Comparativo Competitivo	14
12. Factores de Riesgo & Mitigación	15
13. Hoja de Ruta	16
14. Equipo & Asesores	17
15. Conclusión	18

1. RESUMEN EJECUTIVO

USDR (US Dollar Reserved) es una stablecoin de grado institucional con colateral híbrido, emitida por USDR Commodities BVI. Diseñada para resolver la fragilidad inherente de los tokens respaldados exclusivamente por moneda fiduciaria y los cuellos de botella operativos de los tokens de materias primas físicas, USDR ofrece un instrumento monetario estructuralmente superior. Cada token USDR está vinculado 1:1 al dólar estadounidense y respaldado por una arquitectura de reservas de doble tramo, fuertemente sobrecolateralizada.

A diferencia de las stablecoins convencionales que dependen exclusivamente de equivalentes fiduciarios — exponiendo a los titulares al riesgo bancario centralizado y a la devaluación inflacionaria — USDR ancla su estabilidad en un sistema único de dos niveles:

- ▶ **Tramo 1 — El Fondo de Reembolso Fiduciario: Una reserva altamente líquida en USD y equivalentes de tesorería a corto plazo que garantiza reembolsos sin fricciones a la par en base T+2.**
- ▶ **Tramo 2 — La Bóveda de Activos Minerales: Una reserva de depósitos minerales certificados bajo NI 43-101, adquirida con descuento. Adquirida estratégicamente por debajo del valor spot, este tramo actúa como un suelo estructural de capital, garantizando que el protocolo permanezca consistentemente sobrecolateralizado.**

Al asegurar derechos mineros exclusivos con capital inicial, USDR elimina la fricción y el costo de la extracción física, el transporte y el almacenamiento. En eventos severos de dislocación del mercado, los activos del Tramo 2 sirven como garantía legalmente vinculante que puede pignotarse ante líneas de crédito tradicionales, proporcionando un mecanismo de seguridad de liquidez para defender el anclaje sin liquidar el activo subyacente.

Asimismo, USDR Commodities opera un Motor de Rendimiento del Tesoro Propietario. Aprovechando el acceso institucional directo a los mercados de materias primas físicas, la Compañía ejecuta arbitraje neutral al mercado — capitalizando específicamente los diferenciales de prima persistentes en el corredor aurífero de Corea del Sur. Este modelo de ejecución transforma las ineficiencias estructurales del mercado en ingresos continuos y no especulativos, que se despliegan activamente para profundizar el Fondo de Reembolso Fiduciario e impulsar el valor patrimonial.

USDR está construido sobre una pila tecnológica de arquitectura abierta diseñada para la integración institucional rápida, operando bajo el reconocido marco BVI VASP. USDR no es

simplemente un dólar digital; es un rail financiero anclado en activos, que genera rendimiento continuo, construido para la próxima década de liquidez global.

Principales Ventajas para el Inversor

2. EL PROBLEMA: DEFECTOS ESTRUCTURALES DE LAS FINANZAS TRADICIONALES

2.1 La Trampa de la Moneda Fiduciaria

Desde el colapso del sistema de Bretton Woods en 1971, la política monetaria global ha operado sin un ancla tangible. El resultado ha sido una expansión secular de la oferta de dinero fiduciario que ha erosionado fundamentalmente el poder adquisitivo:

- ▶ La oferta monetaria M2 de EE. UU. ha crecido de \$0,5 billones en 1971 a más de \$21 billones hoy — un aumento de 42 veces.
- ▶ El FMI proyecta que el M2 global superará los \$25 billones en 2026, impulsado por el gasto deficitario y la flexibilización cuantitativa.
- ▶ La inflación del IPC de EE. UU. promedió un 3,9% anual entre 2020 y 2024, reduciendo el poder adquisitivo real en más de un 18% en cuatro años.

2.2 Le Trilemme du Stablecoin

El mercado de stablecoins de \$315 mil millones se ha convertido en una pieza crítica de la infraestructura del mercado digital. Sin embargo, sus productos dominantes presentan cada uno una falla estructural fatal:

- ▶ La Trampa de la Moneda Fiduciaria (USDC / USDT): Las stablecoins respaldadas puramente por moneda fiduciaria están completamente expuestas a la devaluación monetaria contra la que supuestamente protegen. Además, son muy vulnerables al contagio del sector bancario tradicional, como demuestran las recientes quiebras bancarias centralizadas.
- ▶ La Brecha de Acceso a las Materias Primas (PAXG / Tokens de Oro): Los tokens respaldados por oro existentes ofrecen protección contra la inflación pero sufren cargas operativas fatales. La adquisición, almacenamiento, seguro y autenticación de oro físico son intensivos en capital, resultando en escasa liquidez y alta fricción de reembolso.
- ▶ El Fracaso Algorítmico (Terra/UST): Las stablecoins algorítmicas descentralizadas dependen de la teoría de juegos y el colateral endógeno, conduciendo a espirales de muerte catastróficas bajo estrés de mercado.

2.3 La Brecha de Acceso a las Materias Primas

El oro y los mercados de materias primas en general representan más de \$27 billones en valor global. Sin embargo, el acceso directo para inversores digitales nativos, tanto minoristas como institucionales, sigue siendo limitado:

- ▶ La adquisición, almacenamiento, seguro y autenticación de oro físico son intensivos en capital y operativamente onerosos.
- ▶ Los tokens digitales respaldados por oro existentes ofrecen liquidez limitada y reembolso solo en forma física — creando riesgo de iliquidez.
- ▶ Ningún producto existente combina la calidad de reserva auditada NI 43-101, la liquidez liquidada en fiat y la transparencia on-chain.

La Solución USDR

USDR resuelve el trilema de las stablecoins desacoplando la narrativa del respaldo en materias primas de la fricción de la entrega física. Proporciona la liquidez operativa diaria de un token fiduciario, respaldada por la solidez del balance auditada y en el suelo de activos minerales del mundo real.

3. ARCHITECTURE DE LA SOLUTION : LE CADRE DE RÉSERVE D'USDR

3.1 Modelo de Reserva Híbrida Sobrecolateralizada

USDR opera bajo un Modelo de Reserva Híbrida Sobrecolateralizada propietario. La oferta circulante de USDR está respaldada por una combinación de fiat líquido y activos del mundo real profundos, superando estructuralmente el 100% del valor emitido del token en todo momento.

TRAMO 1 El Fondo de Reembolso Fiduciario

Un porcentaje objetivo de la oferta circulante — calibrado dinámicamente según la velocidad de la red — se mantiene en instrumentos puramente, altamente líquidos:

- ▶ Depósitos en dólares estadounidenses en instituciones bancarias de Nivel 1
- ▶ Letras del Tesoro de EE. UU. a corto plazo (rendimiento actual: 4,4–5,2%)
- ▶ Propósito: Financiar sin fricciones todas las solicitudes de reembolso operativo diario a la par 1:1 sin demora.

TRAMO 2 Le Coffre d'Actifs Miniers

El resto de la oferta circulante está respaldada por depósitos minerales verificados en el suelo (principalmente oro):

- ▶ El Arbitraje de Descuento: USDR adquiere derechos exclusivos sobre activos en el suelo con un fuerte descuento respecto a los precios spot vigentes. El valor nominal del Tramo 2 sobrecolateraliza fuertemente la red.
- ▶ El Mecanismo de Seguridad de Línea de Crédito: El Tramo 2 nunca se utiliza para operaciones estándar. En un evento de liquidez de cisne negro, USDR pignotar sus derechos mineros certificados NI 43-101 ante líneas de crédito institucionales para tomar prestado fiat y honrar todos los reembolsos a la par — sin extraer oro físico.

3.2 Certificación de Activos Minerales NI 43-101

Todos los activos minerales referenciados como parte de la base de reservas de USDR están certificados bajo el Instrumento Nacional 43-101 (NI 43-101), el estándar internacionalmente reconocido de los Administradores de Valores Canadienses para el reporte de recursos y reservas minerales. Este estándar exige:

- ▶ Certificación independiente por una Persona Calificada registrada (P.Geo o equivalente) sin interés material en el emisor.
- ▶ Levantamientos geológicos detallados, datos de perforación y metodología de estimación de recursos divulgados íntegramente.

- ▶ Clasificación de recursos a lo largo del continuum Inferido → Indicado → Medido → Reserva.
- ▶ Reatestación trimestral de las valoraciones de reservas frente a un precio mínimo conservador (promedio móvil de 3 años XAU/USD menos un descuento del 20%).
- ▶ Cumplimiento simultáneo con JORC 2012 para activos bajo jurisdicción australiana.

3.3 Cumplimiento Apalancado & Auditoría de Costo Cero

En lugar de absorber el enorme gasto de capital de encargar estudios geológicos independientes, USDR utiliza una estrategia institucional de Cumplimiento Apalancado. USDR se asocia exclusivamente con minas que poseen auditorías certificadas NI 43-101 o JORC 2012 existentes y totalmente verificables. Al absorber el riguroso cumplimiento independiente de nuestros socios en nuestra base de activos, USDR escala su reserva infinitamente con una carga regulatoria casi nula.

3.4 Acuerdos con Propietarios de Tierras

USDR Commodities ha suscrito acuerdos de uso exclusivo con propietarios de tierras en múltiples jurisdicciones, otorgando a la Compañía el derecho a referenciar depósitos minerales en el suelo verificados como garantía de reserva. Estos acuerdos:

- ▶ Están estructurados como contratos legalmente vinculantes regidos por el derecho minero y de propiedad local en cada jurisdicción.
- ▶ Otorgan derechos exclusivos de colateralización — impidiendo la tokenización competidora o la pignoración de los mismos depósitos.
- ▶ Están sujetos a revisión legal trimestral y se divulgan en cada informe de atestación de reservas.
- ▶ Contemplan una progresión hacia la adquisición completa del título minero a medida que la Compañía escala.

4. EL MOTOR DE RENDIMIENTO DEL TESORO

A diferencia de los emisores tradicionales de stablecoins que dependen únicamente de letras del Tesoro de bajo rendimiento, USDR Commodities gestiona un Motor de Rendimiento del Tesoro altamente activo y no especulativo, diseñado para generar rendimientos de grado institucional.

4.1 Estrategia: Arbitraje de Materias Primas Neutral al Mercado

USDR Commodities ejecuta una estrategia de ejecución institucional dentro de los mercados mundiales del oro, enfocándose en el corredor aurífero Chile–Corea del Sur. El mercado de oro de Corea del Sur cotiza consistentemente a una prima localizada del 1%–30% por encima del precio spot internacional debido a limitaciones estructurales de acceso a las importaciones.

- ▶ **Ejecución:** USDR utiliza asociaciones con licencia para importar oro físico, capturando el spread neto entre las primas domésticas coreanas y los costos de abastecimiento internacionales.
- ▶ **Neutralidad de Precio:** Cada transacción está completamente cubierta en el inicio mediante derivados de oro. La Compañía no toma ninguna exposición direccional al precio del oro; la rentabilidad se deriva exclusivamente de los diferenciales de prima regionales.
- ▶ **Velocidad del Capital:** Con ciclos de ejecución de 3–5 días, esta rotación de capital de alta frecuencia transforma márgenes modestos por operación en ingresos continuos y altamente escalables.

4.2 Despliegue de Ingresos

Los beneficios del Motor de Rendimiento del Tesoro se despliegan en tres canales prioritarios:

Prioridad	Uso de los Ingresos del Motor de Rendimiento	Justificación Estratégica
1 – Primario	Profundizar el Fondo de Reembolso Fiduciario del Tramo 1	Acelera la profundidad de liquidez y la resiliencia del anclaje
2 – Operacional	Financiar los gastos operativos del protocolo, jurídicos y tecnológicos	Modelo operativo autosuficiente — sin dilución de capital para opex
3 – Capital	Impulsar la valoración empresarial y la apreciación del capital para los accionistas de USDR Commodities	Crea un potencial de ganancia financiera directa para los inversores de capital más allá del rendimiento del token

Diferenciador Clave

El Motor de Rendimiento del Tesoro es lo que separa a USDR de cualquier otro emisor de stablecoin. USDT y USDC obtienen rendimiento de Letras del Tesoro sobre reservas pasivas. USDR genera activamente rendimientos de arbitraje además de los rendimientos de las Letras del Tesoro — creando un modelo de ingresos de doble capa que financia tanto la estabilidad del anclaje como el crecimiento del capital simultáneamente.

5. ASIGNACIÓN DE CAPITAL

Para ejecutar este despliegue institucional, USDR Commodities ha estructurado un marco disciplinado de asignación de capital. El capital inicial de capital propio es la piedra angular de la estabilidad del protocolo, garantizando que USDR esté sobrecolateralizado desde el Día 1, antes de que se emita un solo token.

Asignación	%	Propósito
Adquisición de Derechos Mineros	46.7%	Capital estratégico para asegurar derechos mineros en el suelo altamente descontados, certificados NI 43-101 — estableciendo inmediatamente el colchón de sobrecolateralización del Tramo 2.
Capital de Arbitraje del Tesoro	20.0%	Capital semilla para el Motor de Rendimiento del Tesoro. Rotado agresivamente a través del corredor de arbitraje cubierto Chile–Corea para generar flujo de caja corporativo inmediato.
Operaciones Principales & Runway del Equipo	13.3%	Pista operativa garantizada de 24 meses: salarios ejecutivos y de ingeniería, gastos administrativos, viajes y operaciones corporativas diarias.
Stack Tecnológico & Seguridad	10.0%	Smart contracts Binance BEP-20, integración de custodia MPC de Nivel 1, feeds de precios de doble oráculo (Chainlink/Pyth) y dos auditorías de seguridad independientes (ej. CertiK).
Legal, Cumplimiento & Go-To-Market	10.0%	BVI VASP framework execution, institucional OTC desk integrations, CEX liquidity provisioning, and market-making partnerships.
TOTAL	100%	

5.1 Estructura de Capital

Capitalización Inicial: Asegurada antes de la emisión de tokens, garantizando sobrecolateralización el Día 1

Structure Sociale : USDR Commodities BVI — sociedad de responsabilidad limitada privada

Gobernanza: Gobernanza del protocolo multi-firma 3 de 5; supervisión del consejo independiente

Domicilio Regulatorio: Islas Vírgenes Británicas (BVI VASP registrado)

Despliegue del Capital: Adquisición de derechos mineros, Motor de Rendimiento del Tesoro, tecnología, legal & cumplimiento

Derechos de los Titulares de Tokens: Informes trimestrales de atestación de reservas; estados financieros anuales auditados; reembolso a la par en todo momento

6. OPORTUNIDAD DE MERCADO

6.1 Mercado Direccional

Segmento de Mercado	Tamaño (2026)	Crecimiento (CAGR)	Relevancia USDR
Mercado Global de Stablecoins	\$315B+	~30 % p.a.	Arena competitiva principal
Mercado del Oro (físico + financiero)	\$27T+	~6 % p.a.	Credibilidad de reservas & narrativa
Activos Digitales Respaldados por Materias Primas	<\$7B	>50% p.a.	Oportunidad de primera en la categoría
Pagos Transfronterizos (digital)	\$238B flows	~12 % p.a.	Adoption du cas d'usage principal
DeFi Total Value Locked	~\$86B	Cyclique	Integración de colateral & rendimiento

6.2 Segments d'Investisseurs Cibles

- ▶ Inversores Minoristas: Buscando protección contra la inflación y exposición fraccionada a materias primas sin complejidad de almacenamiento.
- ▶ Inversores Institucionales: Requiriendo activos de reserva auditables y transparentes para la diversificación de tesorería y el cumplimiento regulatorio.
- ▶ Usuarios de Protocolos DeFi: Buscando colateral estable y generador de rendimiento con verificabilidad on-chain.
- ▶ Operadores de Pagos Transfronterizos: Requiriendo liquidación instantánea y de bajo costo en una stablecoin globalmente aceptada.
- ▶ Traders de Materias Primas: Buscando exposición digital líquida a los mercados minerales con tradabilidad 24/7.

6.3 Diferenciación Competitiva

USDR ocupa una categoría que ningún producto existente aborda completamente: una stablecoin liquidada en fiat con respaldo de activos minerales auditados, generación activa de rendimiento, transparencia on-chain y gobernanza de grado institucional. Las alternativas existentes (PAXG, Tether Gold, USDT, USDC) capturan cada una parte de esta propuesta de valor pero ninguna las combina todas. La posición de pionero de USDR en stablecoins respaldadas por minerales

conformes NI 43-101 con un motor de rendimiento activo representa una ventaja competitiva defendible y escalable.

7. CADRE D'ÉMISSION, DE DESTRUCTION & DE RACHAT

7.1 Visión General Operativa

Los tokens USDR se emiten y reembolsan exclusivamente a valor nominal 1:1 por dólares estadounidenses. No se ofrece reembolso en oro físico. Todos los procesos de emisión y quema se ejecutan a través de portales institucionales aprobados, utilizando un marco estricto y totalmente conforme de incorporación KYC/AML/KYT. USDR utiliza un enfoque de Cascada de Liquidez para los reembolsos, garantizando que la velocidad operativa estándar se gestione instantáneamente a través de reservas puramente fiduciarias, mientras que la liquidez estructural masiva está garantizada por líneas de crédito institucionales.

7.2 Secuencia de Emisión (Issuance)

Paso 1 Incorporación: Los clientes institucionales o calificados completan la incorporación KYC/AML a través del portal USDR o un prime broker institucional aprobado.

Paso 2 Depósito: El cliente transfiere USD desde una cuenta bancaria en lista blanca a la cuenta segregada de Reserva Fiduciaria Tramo 1 de USDR.

Paso 3 Verificación & Emisión: Tras la verificación de los fondos fiduciarios liquidados, USDR Commodities señala al smart contract que emita la cantidad exacta equivalente de tokens USDR.

Paso 4 Entrega: Los USDR recién emitidos se transfieren directamente a la billetera digital en lista blanca del cliente.

7.3 Secuencia de Quema (Reembolso) — La Cascada de Liquidez

Los titulares de tokens tienen el derecho legal de reembolsar USDR a valor nominal 1:1 por USD. USDR emplea una respuesta de liquidez escalonada para gestionar solicitudes de reembolso de cualquier magnitud sin romper el anclaje:

Nivel	Condición de Activación	Mecanismo	Liquidación
Nivel 1 — Estándar	Condiciones normales de mercado	El cliente inicia la quema a través del portal. El smart contract quema atómicamente los USDR. USD transferido desde el Fondo Fiduciario Tramo 1.	T+1 / T+2
Nivel 2 — Mecanismo	Cisne negro: la velocidad de reembolso supera la	USDR Commodities pignotar los derechos mineros del Tramo 2 ante líneas de crédito institucionales preestablecidas. El fiat se extrae	Continu — sans interruption

Nivel	Condición de Activación	Mecanismo	Liquidación
de Seguridad	profundidad de liquidez del Tramo 1	contra el capital de los activos minerales para honrar todos los reembolsos a la par. Una vez que la oferta se estabiliza, los ingresos del Motor de Rendimiento del Tesoro reponen el fondo fiduciario y cancelan la línea de crédito.	

7.4 Derechos, Obligaciones & Distinción Legal

Los titulares de USDR poseen una reclamación directa sobre liquidez liquidada en fiat a valor nominal. La Bóveda de Activos Minerales del Tramo 2 proporciona sobrecolateralización estructural y credibilidad del balance, pero no otorga a los titulares de tokens ningún derecho legal o beneficioso sobre oro físico, títulos mineros o intereses de propiedad en operaciones mineras. La obligación de la Compañía con los titulares de tokens está denominada exclusivamente en valor equivalente en USD, garantizando el cumplimiento regulatorio claro y mitigando el riesgo de entrega de materias primas.

8. ARQUITECTURA TECNOLÓGICA

8.1 Smart Contract

- ▶ Estándar: BEP-20 en Binance Mainnet. Dirección del contrato publicada al despliegue; código fuente verificado en BNBscan y de código abierto en GitHub.
- ▶ Autoridad de Emisión: Controlada por una billetera multi-firma 3 de 5. Signatarios: dos directores independientes, el CFO, el asesor legal externo y el auditor de reservas.
- ▶ Límite de Oferta: Almacenado como parámetro on-chain, actualizado trimestralmente por la multi-firma de gobernanza tras cada atestación de reservas.
- ▶ Mecanismo de Quema: Tokens quemados atómicamente en el reembolso directo en el mismo bloque de transacción.
- ▶ Actualización: Patrón de actualización de proxy transparente (OpenZeppelin). Las actualizaciones requieren aprobación de la multi-firma 3 de 5 más un time-lock de 72 horas.

8.2 Infraestructura Oracle

El feed de precios XAU/USD proviene de la red oracle descentralizada de Chainlink, complementado por un feed de Pyth Network como referencia secundaria. El contrato usa la mediana de ambos feeds, con un circuit breaker que pausa la emisión si los feeds divergen más del 2% o si alguno no ha sido actualizado en cuatro horas. Este diseño de doble oracle elimina el riesgo de punto único de falla.

8.3 Auditorías de Seguridad

El smart contract de USDR será auditado de forma independiente por un mínimo de dos firmas de seguridad reputadas (incluyendo CertiK) antes del despliegue en mainnet. El alcance de la auditoría cubre: lógica del token BEP-20, controles de acceso de mint y burn, integración de oracle y circuit breakers, aplicación del límite de oferta, gobernanza multi-firma e integridad del proxy de actualización. Todos los informes de auditoría se publicarán íntegramente, con un registro público de remediación.

8.4 Expansión Multi-Cadena

Tras el despliegue en mainnet en BNB Smart Chain, USDR se expandirá a Solana, Arbitrum y Base. La emisión entre cadenas se gestionará mediante contratos de puente canónico auditados, con el despliegue en BNB Smart Chain sirviendo como registro de oferta autorizado. Cada

expansión de cadena irá precedida de una auditoría separada y se anunciará con un mínimo de 30 días de antelación.

8.5 Custodia & Gestión de Claves

Las claves privadas del protocolo se mantienen en módulos de seguridad de hardware (HSMs) gestionados por un custodio de activos digitales regulado, utilizando arquitectura de custodia Multi-Party Computation (MPC) de Nivel 1. Los ingresos en USD de la emisión de tokens se mantienen en cuentas segregadas en un custodio fiduciario regulado, invertidos únicamente en valores gubernamentales, depósitos de bancos centrales o fondos del mercado monetario. No se permite la rehipotecación de los ingresos de tokens bajo ninguna circunstancia.

9. GOBERNANZA & SUPERVISIÓN

USDR adopta una filosofía de Eficiencia de Capital Estratégica. En lugar de quemar capital en etapas tempranas en jurisdicciones fragmentadas y de alta fricción, la hoja de ruta de gobernanza y regulatoria de USDR es ágil y escalonada.

9.1 Atestación de Reservas

La base de reservas de activos minerales es reatestada de forma independiente trimestralmente por una Persona Calificada (QP) registrada bajo NI 43-101. Cada informe de atestación se publica íntegramente y se pone a disposición gratuitamente de todos los titulares de tokens. El límite de oferta on-chain se actualiza por la multi-firma de gobernanza dentro de los cinco días hábiles posteriores a cada atestación.

9.2 Auditoría Financiera

La Reserva de Liquidez Fiduciaria (Tramo 1) está sujeta a atestación mensual por una firma contable independiente, con estados financieros anuales completos auditados según la norma IFRS. Los informes de auditoría se publican dentro de los 90 días posteriores al cierre de cada ejercicio fiscal.

9.3 Gobernanza Multi-Firma

Todas las acciones críticas del protocolo — actualizaciones del límite de oferta, actualizaciones del smart contract, cambios en la política de reservas — requieren aprobación multi-firma 3 de 5. Los cinco signatarios comprenden: dos directores no ejecutivos independientes, el CFO, el asesor legal externo y el auditor independiente de reservas. Ningún signatario puede ejecutar unilateralmente ninguna acción del protocolo.

9.4 Hoja de Ruta Regulatoria Escalonada

- ▶ Fase 1 (Actual) — Fundación BVI VASP: Operando bajo el marco BVI Virtual Asset Service Provider, proporcionando una base legalmente sólida y globalmente reconocida — la misma estructura pionera de Tether — mientras se preserva la máxima eficiencia de capital.
- ▶ Fase 2 — Integraciones Institucionales: Incorporación de las principales mesas OTC, protocolos de préstamo DeFi (Aave, Compound) y creadores de mercado de Nivel 1.

- ▶ Fase 3 — Expansión Multi-Jurisdiccional: Activada al alcanzar hitos específicos de oferta circulante. USDR utilizará los ingresos del protocolo para obtener cumplimiento bajo el marco MiCA de la UE y la Ley de Servicios de Pago MAS.

9.5 Derechos de los Titulares de Tokens

- ▶ Derecho a recibir informes trimestrales de atestación de reservas y estados financieros anuales.
- ▶ Derecho a reembolsar USDR a la par (equivalente 1:1 USD) a través de canales aprobados en todo momento.
- ▶ Derecho a recibir 72 horas de aviso previo para cualquier actualización del smart contract mediante anuncio on-chain.
- ▶ Derecho a presentar propuestas de gobernanza a través del portal de titulares de tokens de USDR Commodities (post-lanzamiento).

10. MARCO REGULATORIO

USDR Commodities se compromete a operar dentro del marco regulatorio aplicable de cada jurisdicción en la que opera. La Compañía ha contratado asesoría legal especializada en cada jurisdicción principal.

Jurisdicción	Marco	Estado	Asesor
Islas Vírgenes Británicas	BVI Securities and Investment Business Act 2010 (VASP registration)	Registrado	Por nombrar
Estados Unidos	GENIUS Act (Stablecoin framework); FinCEN MSB registration	Fase de diseño de cumplimiento	Por nombrar
Unión Europea	MiCA (Reglamento sobre Mercados de Criptoactivos)	Fase de diseño de cumplimiento	Por nombrar
Singapur	MAS Payment Services Act – Major Payment Institution licence	Preparación de la solicitud	Por nombrar
Australia	ASIC financial product analysis; AUSTRAC registration	Fase de revisión legal	Por nombrar
Canadá	NI 43-101 (mineral disclosure compliance)	Totalmente conforme	Por nombrar

La Compañía no ofrece USDR a residentes de jurisdicciones en las que la oferta o venta de tokens digitales estaría prohibida o restringida sin obtener las licencias aplicables. Una lista continuamente actualizada de jurisdicciones restringidas se publica en el sitio web de la Compañía.

11. ANÁLISIS COMPARATIVO COMPETITIVO

Característica	USDR (US Dollar Reserved)	Tether (USDT) / USDC	Physical Gold Tokens (PAXG)
Activo de Reserva	Híbrido: Fiat / T-Bills + Activos Minerales NI 43-101 en el Suelo	100% Fiat / T-Bills	100% Oro Físico Asignado
Colateralización	>100% (Estructuralmente Sobrecolateralizado)	100%	100%
Medio de Reembolso	USD (liquidado en fiat a la par)	USD	Entrega de Oro Físico
Fricción de Reembolso	Casi Nula (T+1 / T+2)	Low	Extremadamente Alta (visitas a la bóveda, cargos de entrega)
Motor de Rendimiento	Sí — Arbitraje de Materias Primas Neutral al Mercado (corredor Chile–Corea)	Solo rendimiento T-Bill corporativo	Ninguno (rendimiento negativo: costos de almacenamiento)
Couverture Inflationniste	Sí (Narrativa anclada en materias primas)	No	Yes
Mecanismo de Seguridad de Liquidez	Tramo 2 pignorado ante líneas de crédito — sin ruptura del anclaje	Dependencia bancaria centralizada	Liquidación física requerida
Estado Regulatorio	BVI VASP; GENIUS/MiCA roadmap	Varía según la jurisdicción	Marcos limitados

12. FACTORES DE RIESGO & MITIGACIÓN

Categoría de Riesgo	Descripción	Estrategia de Mitigación
Riesgo de Desanclé / Liquidez	Reembolsos masivos repentinos podrían estresar temporalmente el Fondo Fiduciario del Tramo 1.	El Tramo 1 gestiona la velocidad estándar. En eventos extremos, los derechos mineros del Tramo 2 se pignotan ante líneas de crédito, permitiendo el préstamo de fiat para honrar todos los reembolsos a la par sin interrupciones del protocolo.
Volatilidad del Precio de las Materias Primas	La caída en los precios del oro/materias primas puede comprimir el ratio de cobertura de reservas.	Metodología conservadora de precio mínimo: promedio móvil XAU/USD de 3 años menos un descuento del 20%. La emisión se suspende automáticamente por el smart contract si el ratio de reservas cae por debajo del umbral del 125%.
Riesgo de Smart Contract	Errores o exploits podrían causar pérdida de fondos o mala gestión de reservas.	Patrones de proxy BEP-20 estándar y probados en batalla con gobernanza multi-firma 3 de 5. Dos auditorías de seguridad independientes (incluyendo CertiK) antes del mainnet. Programa de bug bounty post-lanzamiento.
Riesgo Regulatorio	Los cambios en la ley de activos digitales pueden afectar la clasificación del token o las operaciones.	Estrategia jurisdiccional ágil lanzada bajo el marco BVI VASP. Asesoría legal retenida en todas las jurisdicciones clave. Diseño alineado con GENIUS/MiCA desde la concepción.
Manipulación de Oracles	Feeds de precios corrompidos podrían desencadenar emisión incorrecta o déficits de colateral.	Diseño de doble oracle (Chainlink + Pyth); circuit breaker de divergencia 2%; parada por obsolescencia de 4 horas. Ningún oracle puede influir unilateralmente en el límite de oferta.
Riesgo de Contraparte	El fallo del custodio podría impedir el acceso a las reservas fiduciarias.	Cuentas segregadas en custodios regulados utilizando arquitectura MPC. Sin rehipotecación. Estructura multi-custodio para reservas superiores a \$5M.
Riesgo de Ejecución de Arbitraje	Compresión de margen del Motor de Rendimiento del Tesoro si la prima del oro coreano se reduce.	Todas las transacciones están completamente cubiertas en el inicio — exposición cero al precio del oro direccional. Si la prima del corredor coreano se reduce, el capital se redistribuye a corredores de arbitraje alternativos o rendimiento T-Bill estándar.
Riesgo de Acuerdos con Propietarios de Tierras	Los MOUs podrían ser impugnados, revocados o superados por terceros.	Revisión legal trimestral de todos los acuerdos. Progresión hacia la propiedad completa del título minero en la Etapa 2. Diversificación multi-jurisdiccional de la base de activos minerales.

13. HOJA DE RUTA

Fase	Período	Hitos
Fase 1 — Fundación	Q3 2026	Ejecutar la adquisición de derechos mineros; finalizar el marco legal (BVI, EE. UU., UE); nombrar todos los miembros del equipo designados; ejecutar la primera atestación NI 43-101; desplegar el smart contract en el testnet de Binance; activar el Motor de Rendimiento del Tesoro (corredor Chile-Corea).
Fase 2 — Lanzamiento	Q4 2026	Completar las dos auditorías de seguridad; desplegar el smart contract en mainnet; venta privada de 10M de USDR; listar en 3-5 plataformas CEX/DEX; publicar el informe completo de atestación de reservas; Fondo Fiduciario Tramo 1 operativo.
Fase 3 — Crecimiento	Q1-Q3 2027	Venta pública de 10M de USDR; integraciones DeFi (Aave, Uniswap, Compound); asociaciones con plataformas de gaming; expansión a BNB Smart Chain y Arbitrum; 100.000 usuarios registrados.
Fase 4 — Expansión	Q4 2027-2028	Despliegue multi-cadena (Solana, Base, TON); adquisiciones de títulos mineros en la Etapa 2; expansión de la base de materias primas a plata y metales industriales seleccionados; aprobaciones regulatorias MAS y ASIC.
Fase 5 — Madurez	2029-2030	Listados globales en CEX (50+); objetivo de oferta circulante de \$2B; lanzamiento del token de gobernanza; integración del rail de pago ISO 20022; lanzamiento de producto de staking institucional.

14. EQUIPO & ASESORES

14.1 Liderazgo Ejecutivo

Co-Fundador: Gustavo Montero — Co-Fundador de USDR Commodities. Trayectoria que abarca finanzas de materias primas, derechos mineros y mercados de capitales internacionales. [Biografía completa y LinkedIn a insertar.]

Co-Fundador: Jeremy Harbour — Co-Fundador de USDR Commodities. Empresario y especialista en fusiones, adquisiciones y desarrollo empresarial internacional. [Biografía completa y LinkedIn a insertar.]

Director General (CEO): Minsu Kang — CEO de USDR Commodities. Profunda experiencia en el corredor aurífero de Corea del Sur, el comercio de materias primas y los mercados de activos digitales. [Biografía completa y LinkedIn a insertar.]

Director de Operaciones (COO): Nabil Aboujaoude — COO de USDR Commodities. Trayectoria que abarca activos digitales, finanzas de materias primas y mercados de capitales internacionales. [Biografía completa y LinkedIn a insertar.]

Finanzas: Sam Evan — Gestión de tesorería, finanzas de stablecoins y materias primas, banca institucional. [Biografía completa y LinkedIn a insertar.]

Desarrollo, Gestión & Coordinación de Minas: John Cornaz — Especialista en desarrollo, gestión y coordinación minera en múltiples jurisdicciones. [Biografía completa y LinkedIn a insertar.]

14.2 Persona Calificada Independiente

[TBA], P.Geo / FAusIMM — Persona Calificada Certificada bajo NI 43-101 (canadiense) y Persona Competente bajo JORC 2012 (australiano). Independiente de USDR Commodities de conformidad con los requisitos de independencia del NI 43-101. Responsable de firmar todas las estimaciones de recursos de reservas utilizadas como respaldo de USDR. [Organismo de membresía y número de registro a insertar.]

14.3 Asesoría Legal & Cumplimiento

- ▶ Asesor BVI: [TBA] — Estructura corporativa BVI, calificación de tokens, cumplimiento VASP.

- ▶ Asesor EE. UU.: [TBA] — Cumplimiento GENIUS Act, registro FinCEN MSB.
- ▶ Asesor UE: [TBA] — Cumplimiento del marco MiCA y estrategia de licencia.
- ▶ Asesor Singapur: [TBA] — Licencia MAS Payment Services Act.
- ▶ Asesor Australia: [TBA] — Análisis de producto ASIC y registro AUSTRAC.

14.4 Asesores Estratégicos

- ▶ Asesor de Materias Primas & Minería: [TBA] — Ex-directivo de [TBA]. Gobernanza de recursos NI 43-101.
- ▶ Asesor de Protocolo Blockchain: [TBA] — Colaborador histórico de Binance / Arquitecto de protocolos DeFi.
- ▶ Asesor de Asuntos Regulatorios: [TBA] — Ex-regulador o responsable senior de cumplimiento.
- ▶ Asesor de Mercados Institucionales: [TBA] — Ventas de activos digitales institucionales, experiencia en prime brokerage.
- ▶ Asesor Corredor Corea: [TBA] — Especialista autorizado en importación/exportación de materias primas, mercados Corea del Sur & Chile. [TBA]

15. CONCLUSIÓN

USDR representa una evolución estructural del dinero digital. Al fusionar la facilidad operativa de una stablecoin fiduciaria con la resiliencia del balance de una bóveda mineral sobrecolateralizada del mundo real — y potenciando ambas con un motor de rendimiento activo y no especulativo — USDR ofrece una credibilidad de grado institucional que ninguna stablecoin existente puede igualar.

Con el capital inicial de capital propio asegurando los derechos mineros fundamentales, un Motor de Rendimiento del Tesoro propietario generando activamente flujo de caja, y una hoja de ruta regulatoria escalonada alineada con los marcos líderes mundiales, USDR Commodities no está simplemente emitiendo una stablecoin — está construyendo una institución financiera altamente rentable y autosuficiente. El protocolo opera de manera transparente, escala sin fricciones mediante el Cumplimiento Apalancado, y ofrece a los inversores una exposición sin precedentes al futuro de la liquidez digital respaldada por activos.

A medida que el panorama regulatorio madura — con el GENIUS Act de EE. UU., el MiCA europeo y marcos equivalentes tomando forma globalmente — USDR está posicionado para ser la primera stablecoin anclada en materias primas y generadora de rendimiento en lograr pleno cumplimiento multi-jurisdiccional. El resultado es un producto construido no para un único ciclo de mercado, sino para la transición de décadas de la infraestructura financiera heredada hacia un sistema monetario transparente, digital y anclado en activos reales.

“La fortaleza de un instrumento monetario no reside en la audacia de su marketing, sino en la integridad de su estructura de reservas y la disciplina de su gobernanza.”

— USDR Commodities, Principios de Gestión de Reservas, 2026

USDR Commodities BVI

usdrcommodities@proton.me | www.usdr-commodities.io

© 2026 USDR Commodities BVI. Todos los derechos reservados.