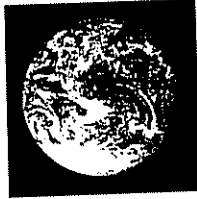


Republika Zemlja ~ Република на Земјата  
 Republika Ziemska ~ Република Зiemecka  
 Република Света ~ República da Terra  
 Republiek vand de Wereid ~ 地球共和国  
 Desh Ki Gantanrata ~ Republika Zemé  
 Duniyo Respublikasi ~ Maa Vabariik  
 A Föld Köztársasága ~ 지상공화국  
 Република Земля ~ جمهورية الأرضية  
 Repubblika Terel ~ འཕགས་ལྗོངས་རྒྱལ་ཁབ་  
 Республика Земля ~ Jordens Republik  
 Республика Земли ~ Lýðveldi Jarðar  
 Republika Zemlje ~ Prutuvije Janarajaya  
 Jamhuuriyada Arlada ~ Republik Bumi  
 Repubblika Pământului ~ ריפובליקת הארמה  
 Zemes Republika ~ Yerküresi Respublicasi  
 ফরিবার প্রজাতন্ত্র ~ Йер Сёлке Республицасы



Desh ki Gantanrata ~ Δημοκρατία της Γης  
 Res publica Terrae ~ Prutuvije Janarajaya  
 Repoblika'nı Tanrı ~ Dünya Cumhuriyeti  
 República de la Tierra ~ Republika e Tokës  
 République de la Terre ~ Cộng Hoà Trái Đất  
 Muan Tasavulka ~ Republika ng Lupain  
 Ilizwe Lomhlaba ~ جمهوری جهان  
 Soblaht an Domhain ~ Aardsrepubliek  
 Republic of the Earth ~ جمهورية الارض  
 レアアリアカ テラ テラ ~ Jamhuri Wattan  
 Respublik de la Ter ~ Jordens Republik  
 Йер Республицасы ~ Republic Duniya  
 Республика Земли ~ Republiek van Aarde  
 Jamhuri ya Dunia ~ República de la Terra  
 Дунё Республицасы ~ Republik der Erde  
 Република Земля ~ Lýðveldi af Jörð  
 འཕགས་ལྗོངས་རྒྱལ་ཁབ་ ~ Republica della Terra

Illustre Professor  
 LAMBERTO CARDIA  
 Presidente della CONSOB  
 Via G. B. Martini, 3  
 00198 Roma

Raccomandata A.R.

Anticipata per fax al numero +39 06 8417707

La società Avatar S.p.A. ha esibito alla scrivente copia della lettera a Sua firma (protocollo 4007550) ricevuta per fax il 28 gennaio 2004.

Nel penultimo paragrafo di tale lettera, si legge quanto segue: «... si rammenta che ove le caratteristiche dei sopra indicati prodotti, ovvero le modalità utilizzate per il loro collocamento, qualificano l'offerta degli stessi come rilevante ai sensi della normativa dettata dal citato decreto in materia di sollecitazione all'investimento, l'offerta stessa non può essere realizzata se non dopo aver assolto agli obblighi informativi previsti dalla normativa medesima.»

Dal testo della lettera di Consob, si evince che:

- per «sopra indicati prodotti» si intende anche la moneta Dhana, come indicato nel quartultimo paragrafo della citata lettera del 28 gennaio 2004;
- per «modalità utilizzate per il loro collocamento» si intendono «le modalità di offerta della suddetta "moneta", come indicato nel terzultimo paragrafo della suddetta lettera;
- per «citato decreto» si intende il D.Lgs. 24-02-1998, n. 58 (Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria), pubblicato sul Supplemento ordinario della Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana del 26 marzo 1998, n. 71, come indicato in oggetto della stessa lettera.

In proposito, si osserva che, secondo la definizione di cui al D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, art. 1, comma 1, lettera t), per "sollecitazione all'investimento" si intende «ogni offerta, invito a offrire o messaggio promozionale, in qualsiasi forma rivolti al pubblico, finalizzati alla vendita o alla sottoscrizione di prodotti finanziari; non costituisce sollecitazione all'investimento la raccolta di depositi bancari o postali realizzata senza emissione di strumenti finanziari;».

Republika Zemlja ~ Република на Земјата  
 Հանրապետութիւնն Երկրային ~ Republika Ziemska  
 Република Света ~ República da Terra  
 Republiek vand de Wereld ~ 地球共和国  
 Desh Ki Gantantrata ~ Republika Zemé  
 Dunyo Respublikasi ~ Maa Vabariik  
 A Föld Köztársasága ~ 大韓民國  
 Република Зямлі ~ جمهورية الأرضية  
 Republika Terel ~ 地球共和国  
 Республика Земля ~ Jordens Republik  
 Republika Zemlje ~ Lýðveldi Jarðar  
 Jamhuuriyada Arfada ~ Republiik Būmi  
 Republika Pământului ~ רפובליקה הארץ  
 Zemes Republika ~ Yer Kürəsi Respublikası  
 റിപ്പബ്ലിക് ഓഫ് ദ്വീപ് ~ Жер Әёлке Республикасы



Desh ki Gantantrata ~ Δημοκρατία της Γης  
 Res publica Terrae ~ Prutiviye Janarajaya  
 Republikan'ny Tanv ~ Dūnya Cumhuriyeti  
 República de la Tierra ~ Republika e Tokës  
 République de la Terre ~ Cộng Hoà Trái Đất  
 Maun'iasavalta ~ Republika ng Lupain  
 Ilizwe Lomhlaba ~ جمهورية جهان  
 Soblast an Donkain ~ Aardsrepubliek  
 Republic of the Earth ~ 地球共和国  
 地球共和国 ~ Jamhuri Wattan  
 Respublik de la Ter ~ Jordens Republik  
 Жер Республикасы ~ Republic Dunia  
 Республика Землі ~ Republiek van Aarde  
 Jamhuri ya Dunia ~ República de la Terra  
 Дунё Республикаси ~ Republik der Erde  
 Երկրային Հանրապետություն ~ Lýðveldi af Jörð  
 地球共和国 ~ Repubblica della Terra

Secondo la definizione riportata alla lettera u) del suddetto comma, per "prodotti finanziari" si intendono «gli strumenti finanziari e ogni altra forma di investimento di natura finanziaria;».

Il secondo comma del suddetto articolo precisa che per "strumenti finanziari" si intendono:

- le azioni e gli altri titoli rappresentativi di capitale di rischio negoziabili sul mercato dei capitali;
- le obbligazioni, i titoli di Stato e gli altri titoli di debito negoziabili sul mercato dei capitali;
- le quote di fondi comuni di investimento;
- i titoli normalmente negoziati sul mercato monetario;
- qualsiasi altro titolo normalmente negoziato che permetta di acquisire gli strumenti indicati nelle precedenti lettere e i relativi indici;
- i contratti "futures" su strumenti finanziari, su tassi di interesse, su valute, su merci e sui relativi indici, anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;
- i contratti di scambio a pronti e a termine (swaps) su tassi di interesse, su valute, su merci nonché su indici azionari (equity swaps), anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;
- i contratti a termine collegati a strumenti finanziari, a tassi d'interesse, a valute, a merci e ai relativi indici, anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;
- i contratti di opzione per acquistare o vendere gli strumenti indicati nelle precedenti lettere e i relativi indici, nonché i contratti di opzione su valute, su tassi d'interesse, su merci e sui relativi indici, anche quando l'esecuzione avvenga attraverso il pagamento di differenziali in contanti;
- le combinazioni di contratti o di titoli indicati nelle precedenti lettere.

Il terzo comma del suddetto articolo aggiunge che «per "strumenti finanziari derivati" si intendono gli strumenti finanziari previsti dal comma 2, lettere f), g), h), i) e j).».

Il quarto comma dello stesso articolo, infine, precisa che «I mezzi di pagamento non sono strumenti finanziari.»

Dalle suddette definizioni, ai fini della normativa citata, appare evidente che la moneta Dhana non è un prodotto finanziario, poiché non è uno strumento finanziario e non costituisce investimento di natura finanziaria, poiché Dhana:

Republika Zemiġja ~ Република на Земјата  
 جمهورية الأرض ~ Republika Ziemska  
 Република Света ~ República da Terra  
 Republiek vand de Wereld ~ 地球共和国  
 Desh Ki Gantantrata ~ Republika Zemê  
 Duryo Respublikasi ~ Maa Vabarik  
 A Föld Köztársasága ~ 지상공화국  
 Република ЗЕМЛІ ~ جمهورية الأرض  
 جمهورية الأرض ~ Zemês Respublika  
 Republika Terel ~ የገም ሪፐብሊክ  
 Республика Земля ~ Jordens Republik  
 Республика Землі ~ Lýðveldi Jarðar  
 Republika Zemlje ~ Prutuvije Janarajaya  
 Jamhuuniyada Ariada ~ Republik Bumi  
 Repubblica Pământului ~ רפובליקה הארצה  
 Zemes Republika ~ Yerkürəsi Respublicası  
 ফ্রিভান ঞতাতজ ~ Йер Әәлкә Республикасы



Desh ki Gantantrata ~ Δημοκρατία της Γης  
 Res publica Terrae ~ Prutuvije Janarajaya  
 Republikan'ny Tanv ~ Dönya Cumhuriyeti  
 República de la Tierra ~ Republika e Tokës  
 République de la Terre ~ Cộng Hoà Trái Đất  
 Mhaan Iisuvullu ~ Republika ng Lupain  
 Iizwe Lomhlaba ~ جمهورية جهان  
 Obblacht an Domhain ~ Aardsrepubliek  
 Republic of the Earth ~ جمهورية الأرض  
 レプブリカテラテラ ~ Jamhuri Wattan  
 Republik de la Ter ~ Jordens Republik  
 Йер Республикасы ~ Republic Dunia  
 Республика Землі ~ Republiek van Aarde  
 Jamhuri ya Dunia ~ República de la Terra  
 Дунё Республикаси ~ Republik der Erde  
 Երկրագնդի Հանրապետություն ~ Lýðveldi af Jörð  
 Երկր ՀՐԲԻԼԻԿ ~ Repubblica della Terra

- non è un'azione o un altro titolo rappresentativo di capitale di rischio negoziabile sul mercato dei capitali;
- non è un'obbligazione, un titolo di Stato o un altro titolo di debito negoziabile sul mercato dei capitali;
- non è una quota di fondo comune di investimento;
- non è un titolo normalmente negoziato sul mercato monetario;
- non è un qualsiasi altro titolo normalmente negoziato che permetta di acquisire i suddetti strumenti;
- non è oggetto di contratti "futures" su strumenti finanziari, su tassi di interesse, su valute, su merci e sui relativi indici;
- non è oggetto di contratti di scambio a pronti od a termine (swaps) su tassi di interesse, su valute, su merci nonché su indici azionari (equity swaps);
- non è oggetto di contratti a termine collegati a strumenti finanziari, a tassi d'interesse, a valute, a merci e ai relativi indici;
- non è oggetto di contratti di opzione per acquistare o vendere gli strumenti sopra indicati;
- non è oggetto di combinazioni di contratti o di titoli sopra indicati;
- non è uno strumento finanziario derivato da uno di quelli sopra citati.

Dhana non è nemmeno un mezzo di pagamento considerato da norme italiane vigenti. Infatti, secondo la definizione di cui al D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, pubblicato sul Supplemento ordinario della Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana del 30 settembre 1993, n. 230), art. 1, comma 2, lettera f), numero 5), si considerano «mezzi di pagamento» «le carte di credito, i "travellers cheques" e le lettere di credito» ma non le monete.

Del resto, l'art. 1278 del codice civile italiano prevede il «Debito di somma di monete non aventi corso legale», laddove afferma che «Se la somma dovuta è determinata in una moneta non avente corso legale nello Stato, il debitore ha facoltà di pagare in moneta legale, al corso del cambio nel giorno della scadenza e nel luogo stabilito per il pagamento», e l'art. 1279 dello stesso codice prevede la «Clausola di pagamento effettivo in monete non aventi corso legale», precisando che «La disposizione dell'articolo precedente non si applica, se la moneta non avente corso legale nello Stato è indicata con la clausola "effettivo" o altra equivalente, salvo che alla scadenza dell'obbligazione non sia possibile procurarsi tale moneta.»

Dhana è una moneta. È garantita da capitali di imprese, dati in pegno dai detentori dei capitali stessi. Non ha e non avrà mai corso legale in alcuno Stato. La sua

Republika Zemlja ~ Република на Земјата  
 Հանրապետութիւնն Երկրի ~ Republika Ziemska  
 Република Света ~ República da Terra  
 Republiek vand de Wereld ~ 地球共和国  
 Desh Ki Gantantrata ~ Republika Zemë  
 Duryo Respublikasi ~ Maa Vabarik  
 A Föld Köztársasága ~ 지상공화국  
 Република Зямлі ~ دینار کی مہرر جمہوریہ  
 جمهورية الأرضية ~ Zemës Respublika  
 Repubblicà Terel ~ የካም ሪፐብሊክ  
 Республика Земля ~ Jordens Republik  
 Республика Землі ~ Lýðveldi Jandar  
 Republika Zemlje ~ Prutuvije Janarajaya  
 Jamhuuriyada Ariada ~ Republiik Buzi  
 Republika Pământului ~ רפובליקת הארמה  
 Zemes Republika ~ Yerküresi Respublicasi  
 ফ্রিভিটর প্রজাতন্ত্র ~ Жер Бөлкө Республикасы



Desh ki Gantantrata ~ Δημοκρατία της Γης  
 Res publica Terrae ~ Prutuvije Janarajaya  
 Republikan'ny Tanv ~ Dūnya Cumhuriyeti  
 República de la Tierra ~ Republika e Tokës  
 République de la Terre ~ Cộng Hoà Trái Đất  
 Maañ Tasaavuta ~ Republika ng Lupain  
 Iizwe Lomhlaba ~ جمہوری جہاں  
 Soblaht an Dumhain ~ Aardsrepubliek  
 Republic of the Earth ~ Հանրապետութիւնն Երկրի  
 لے آف ارضیا ڈی ٹیرا ~ Jamhuri Wattan  
 Republik de la Ter ~ Jordens Republik  
 Жер Республикасы ~ Republic Dunia  
 Республика Землі ~ Republiik van Aarde  
 Jamhuri ya Dunia ~ República de la Terra  
 Дуня Республикаси ~ Republik der Erde  
 Երկրային Հանրապետություն ~ Lýðveldi af Jörð  
 地球共和國 ~ Repubblica della Terra

accettazione in pagamento è e sarà sempre del tutto libera. Cento Dhana sono assegnate a chi dichiara di volerla accettare in pagamento di crediti denominati in Dhana. L'assegnazione avviene dietro rimborso del costo di emissione, diverso per ogni Paese, in proporzione alla ricchezza media pro capite dei suoi abitanti (in Italia, 312 Euro.)

Dhana è convertibile, cioè scambiabile, con azioni o quote di capitale detenute da chi la garantisce, così come tali azioni o quote sono convertibili, cioè scambiabili, in Dhana.

Circa le garanzie e la convertibilità di Dhana, si precisa quanto segue:

- alla emissione, Dhana è garantita da azioni o quote poste a pegno dai detentori (come ha fatto Holos Holding S.A. quando il 14 giugno 2001 ha garantito la emissione dei primi sei miliardi di Dhana con azioni del valore nominale di 150 miliardi di Euro emesse da Avatar S.p.A. e detenute dalla stessa Holos Holding S.A.);

- la conversione avviene mediante richiesta dei detentori di Dhana rivolta all'ente di emissione, il quale accetta e riceve Dhana consegnando al richiedente azioni o quote detenute dai soggetti che hanno posto a pegno le azioni o quote all'atto della emissione, diverse da quelle con le quali l'emissione stessa è stata garantita, in modo che Dhana sia sempre garantita, sia che si trovi in possesso dell'ente di emissione, sia che si trovi in possesso dell'assegnatario.

Pertanto, tenuto conto che le caratteristiche della moneta Dhana e le modalità utilizzate per la sua diffusione non possono qualificare l'offerta di Dhana come rilevante ai sensi di norme italiane in materia di sollecitazione all'investimento, l'offerta stessa non appare essere sottoposta ad alcun obbligo informativo.

Ogni ulteriore informazione su Dhana è pubblicata sui siti Internet [www.asmad.org](http://www.asmad.org) e [www.dhana.org](http://www.dhana.org) e [www.dhura.org](http://www.dhura.org).

Si resta a disposizione per qualsiasi chiarimento e si porgono distinti saluti.

Gennaio 29, 2004.

Per il Comitato dei Rappresentanti  
 della Repubblica della Terra,  
 Rodolfo Marusi Guareschi