


# CONSOB

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Sede di ROMA

Telefax  
06/8416703  
06/8417707**TRASMISSIONE DI FACSIMILE DI DOCUMENTI**

Divisione/Ufficio <i>From</i> UFFICIO DPA E ASSETTI PROPRIETARI	Numero pagine (inclusa la presente) <i>Number of pages (includes this sheet)</i> 8
Destinatario <i>To</i> AVATAN SPA Numero Fax 0522 490528	Attenzione <i>Attention</i>
Trasmissione autorizzata da 	
Trasmesso da _____	Data _____ Numero tel. _____

Se la trasmissione è illeggibile o incompleta, telefonare a: ROMA 06/8477548

If the transmission is unreadable or incomplete, please call: ITALY ROME 06/8477548

**CONSOB**COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

[RACCOMANDATA A/R]

ROMA 12 MAG. 2004

DIVISIONE EMITTENTI  
Ufficio OPA e Assetti Proprietari*(Riferimenti da citare nella risposta)*

Procedimento: 20041195/2

Protocollo: 4046252

*Nella corrispondenza riportare il  
codice destinatario sotto indicato*

Cod. destinatario: 266432

AVATAR S.P.A.  
Via Marconi, 10  
42049 SANT'ILARIO D'ENZA (RE)

OGGETTO: Provvedimento di divieto, ai sensi dell'art. 99, comma 1, lett. b), del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo Unico della Finanza) dell'attività di sollecitazione all'investimento avente ad oggetto la "dhana"

Si trasmette copia del provvedimento di divieto dell'attività in oggetto, adottato ai sensi dell'art. 99, comma 1, lett. b), del citato Decreto.

IL DIRETTORE GENERALE

041200039

VA  
All. n. 1



**CONSOB**

DELIBERA N1.455.1..

**LA COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETA' E LA BORSA**

**DIVIETO, AI SENSI DELL'ART. 99, COMMA 1, LETT. B), DEL D.LGS. N. 58/1998 DELL'ATTIVITA' DI SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO AVENTE AD OGGETTO LA MONETA DHANA**

VISTA la legge 7 giugno 1974, n. 216 e le successive modificazioni ed integrazioni;

PREMESSO che dagli accertamenti svolti sui contenuti dei siti Internet [www.dhana.it](http://www.dhana.it), [www.asmad.it](http://www.asmad.it), [www.dhura.org](http://www.dhura.org), [www.secure.alicom.com](http://www.secure.alicom.com) risultava che su tali siti si parlava dell'emissione di una "moneta" della "Repubblica della Terra", denominata "dhana";

PREMESSO inoltre che, da un comunicato datato 17 settembre 2002, risultava che Holos Holding S.A. "è la società lussemburghese che sta promuovendo il Progetto Holos, trenta iniziative di carattere economico, politico e sociale, tra le quali la Repubblica della Terra e Dhana, la sua moneta";

PREMESSO poi che la Holos Holding S.A. sarebbe azionista, della Avatar S.p.A. e che quest'ultima, in data 25 giugno 2003, aveva deliberato l'emissione di sette prestiti obbligazionari convertibili per un totale di 45 miliardi di euro, da collocare all'estero, e di un prestito obbligazionario convertibile di 50 milioni di euro da collocare in Italia, i cui ricavi è previsto siano impiegati per la realizzazione di alcuni progetti inseriti nel programma Holos Global System, tra i quali il finanziamento: "di 446 nuove unità produttive previste dal Progetto Economico Nazionale per l'occupazione, che prevede complessivamente oltre 19.000 nuove imprese italiane"; "del Progetto dell'Impresa Universale, che prevede gruppi di imprese operanti in diversi settori in 178 Paesi"; "del Progetto Stellar, un nuovo sistema informativo via etere"; "del progetto Eka, un sistema di sicurezza personale"; "di Air-X, un'auto volante a decollo verticale"; "del progetto Santi ... per la conversione dell'industria bellica"; "del Progetto Udaka, che prevede la soluzione del problema dell'acqua su tutto il pianeta"; ed infine, della nuova sede di Avatar in Italia;

PREMESSO che la Banca d'Italia aveva comunicato, con nota del 29 dicembre 2003 "il proprio divieto all'offerta in Italia dei titoli" sopra menzionati ai sensi dell'art. 129, comma 4 del d.lgs. n. 385/93;

PREMESSO pertanto che l'offerta in Italia delle sopra menzionate obbligazioni convertibili della Avatar S.p.A. non può aver luogo;

PREMESSO altresì che dal sito [www.asmad.it](http://www.asmad.it) risultava che, la Dhana "è interamente garantita da quote di capitale di imprese. La base monetaria di Dhana è il capitale di imprese. Dhana rappresenta dunque capitali di imprese" e che "Dhana non rappresenta altre monete ma quote del valore reale dei beni delle imprese che la garantiscono";

PREMESSO che inoltre, nel sito da ultimo citato, risultava che, alla domanda se la Dhana "Viene assegnata gratis?" si rispondeva che "Sì, chi riceve Dhana rimborsa solo il costo di emissione" e che alla domanda "Dhana è convertibile?" si rispondeva "Sì. Dhana è convertibile sia con altre monete sia con le quote di capitale che la garantiscono e la rappresentano";



**CONSOB**

PREMESSO altresì che nel sito [www.secure.alicom.com](http://www.secure.alicom.com) era inserito un "Atto di partecipazione alla Repubblica della Terra - Passo I" mediante il quale era possibile "accettare la moneta Dhana come mezzo di pagamento" chiedendo che "vengano assegnate 100 Dhana" e impegnandosi "a trovare altri tre partecipanti alla Repubblica della Terra";

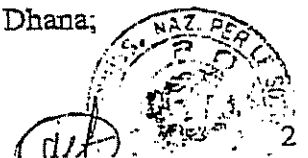
PREMESSO poi che, nella lettera inviata dalla Avatar S.p.A. in data 28 gennaio 2004 in risposta alle richieste di informazioni e chiarimenti formulate dalla Consob, il presidente di tale società, sig. Valerio Marusi Guareschi, affermava che la Dhana "è emessa dall'ente Dhura, che ha sede all'estero. I primi sei miliardi di Dhana sono stati emessi il 14 giugno 2001, garantiti da azioni emesse nel 2000 da Avatar S.p.A., per un valore nominale di 150 miliardi di euro, poste a pegno senza diritto di voto da Holos Holding, società detentrica di tale capitale. Dhana è diffusa da bocca ad orecchio. Chi dichiara liberamente di accettare Dhana in pagamento riceve l'assegnazione di cento Dhana solo dopo aver rimborsato il costo di emissione di cento Dhana ed avere segnalato a Dhura tre nuovi soggetti che abbiano dichiarato di accettare Dhana in pagamento. Il rimborso del costo di emissione... in Italia ... è di 312 euro per cento Dhana. ... Dhana è convertibile con azioni o quote di capitale detenute dai soggetti che garantiscono Dhana, così come tali azioni o quote sono convertibili in Dhana";

PREMESSO altresì che il sig. Rodolfo Marusi Guareschi, con una nota datata 29 gennaio 2004, trasmessa per il "Comitato dei Rappresentanti della Repubblica della Terra", sosteneva che "dhana è una moneta. E' garantita da capitale di imprese, dati in pegno dai detentori dei capitali stessi. Non ha e non avrà mai corso legale in alcuno stato. La sua 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." "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 dell'emissione, diverse da quelle con le quali l'emissione stessa è stata garantita, sia che si trovi in possesso dell'ente di emissione, sia che si trovi in possesso dell'assegnatario";


PREMESSO che sul sito web [www.dhura.org](http://www.dhura.org) veniva riportato il "Regolamento per la diffusione di Dhana", dal quale emergevano ulteriori elementi con riguardo alla "moneta" e che, con riferimento alla "Procedura di assegnazione" della "dhana", dopo avere precisato che a tal fine occorre sottoscrivere l'atto di adesione alla Repubblica della Terra, versare nella propria valuta nazionale l'importo del costo di emissione di cento "dhana", segnalare tre nuovi soggetti che chiedono di far parte della Repubblica della Terra, si affermava che "Chi chiede di far parte della Repubblica della Terra...riceve in assegnazione cento Dhana; ..riceve nella sua valuta nazionale un premio per un importo doppio quello versato";

PREMESSO pertanto che, come affermato dalla Avatar nella nota del 28 gennaio u.s., la "dhana":

- non è gratuita e per ottenerla è necessario versare 312 euro ogni 100 Dhana;



# CONSOB

- 
- è convertibile con azioni o quote di capitale detenute dai soggetti che garantiscono Dhana, così come tali azioni o quote sono convertibili in Dhana e pertanto l'investimento proposto attraverso l'offerta della Dhana riguarda, sia pure indirettamente, azioni o quote di partecipazione al capitale di società;

RITENUTO quindi, sulla base delle sopra descritte caratteristiche, che la moneta Dhana fosse riconducibile alla categoria dei "prodotti finanziari", definiti dall'art. 1, comma 1, lett. u), del decreto legislativo n. 58 del 1998, come "gli strumenti finanziari e ogni altra forma di investimento di natura finanziaria", ciò in quanto presenta le caratteristiche tipiche dell'investimento di natura finanziaria quali l'impiego di capitale, l'aspettativa di un rendimento e il rischio connesso.

RITENUTO inoltre che la promozione della Dhana sui siti [www.dhana.it](http://www.dhana.it), [www.asmad.it](http://www.asmad.it), [www.dhura.org](http://www.dhura.org), [www.secure.alicom.com](http://www.secure.alicom.com) costituisse "un'offerta, invito ad offrire, o messaggio promozionale in qualsiasi forma rivolti al pubblico finalizzati alla vendita o sottoscrizione" del prodotto finanziario in argomento, in quanto:

- le offerte effettuate mediante internet sono per loro stessa natura, offerte al pubblico, in quanto rivolte ad una pluralità indeterminata di soggetti costituita da tutti coloro che hanno accesso alla rete;
- nel sito [www.secure.alicom.com](http://www.secure.alicom.com) era indicata, quale condizione per l'acquisto della Dhana, l'assunzione dell'impegno a "trovare altri tre partecipanti alla Repubblica della Terra" con ciò avviando un meccanismo di diffusione del prodotto mediante l'utilizzo degli strumenti tipici della c.d. "catena di S. Antonio";

RITENUTO quindi che l'operazione avente ad oggetto la Dhana fosse idonea a configurare una fattispecie di "sollecitazione all'investimento", rilevante ai sensi del richiamato art. 1, comma 1, lett. t) del d.lgs. n. 58/98;

PREMESSO che le registrazioni dei siti sopra menzionati erano state effettuate da parte del signor Valerio Marusi Guareschi, presidente della Avatar o da società allo stesso riconducibili;

PREMESSO altresì che la Avatar S.p.A., nella persona del suo Presidente, signor Valerio Marusi Guareschi, aveva comunicato ad alcune banche l'emissione della Dhana nell'ambito dei progetti di "Holos Global System", indicando inoltre i siti internet sui quali acquisire maggiori informazioni;

PREMESSO che la Avatar S.p.A., nella nota datata 16 dicembre 2003 e trasmessa alla Consob in riscontro ad alcune richieste da quest'ultima formulate, aveva dichiarato di "riportare comunicati e documenti relativi a questa moneta";

RITENUTO, quindi, sulla base delle sopra esposte argomentazioni, che l'attività di sollecitazione all'investimento avente ad oggetto la moneta Dhana fosse riconducibile alla Avatar S.p.A.;

CONSIDERATO che l'art. 1, comma 1, lett. t), del Decreto Legislativo n. 58/98 definisce come "sollecitazione all'investimento" ogni offerta, in qualsiasi forma rivolta al pubblico, finalizzata alla vendita o alla sottoscrizione di prodotti finanziari e che l'art. 94 del medesimo Decreto stabilisce che coloro che intendono effettuare una sollecitazione all'investimento ne danno preventiva comunicazione alla Consob, allegando il prospetto destinato alla pubblicazione;



# CONSOB

RILEVATO che, in relazione alla sollecitazione posta in essere dalla Avatar S.p.A., non era stata effettuata la suddetta preventiva comunicazione, né trasmesso il relativo prospetto informativo;

RILEVATO che, contrariamente al collocamento delle sopra menzionate obbligazioni che, stante il divieto della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 129, comma 4, del d.lgs. n. 385/93, non poteva avere luogo, l'offerta al pubblico del prodotto finanziario "Dhana" risultava in corso di svolgimento;

VISTA la delibera n. 14422 del 13 febbraio 2004, con la quale la Consob, sulla base degli elementi sopra esposti, ai sensi dell'art. 99, comma 1, lett. a) del citato decreto legislativo, sulla base del fondato sospetto che l'operazione fosse svolta in violazione delle disposizioni di legge e regolamentari che disciplinano la sollecitazione all'investimento, ha provveduto a sospendere in via cautelare per un periodo di novanta giorni l'operazione in discorso;

VISTA la nota di trasmissione del suddetto provvedimento di sospensione in cui, in virtù di quanto previsto dall'art. 2, ultimo comma, della legge n. 216/1974, è stato indicato un termine di trenta giorni per la presentazione da parte degli interessati di eventuali deduzioni;

RILEVATO che la Avatar S.p.A. non ha presentato deduzioni concernenti il predetto provvedimento cautelare, ma, in data 5 marzo 2004, ha depositato al TAR del Lazio un ricorso con il quale, previa istanza cautelare di sospensione dell'efficacia del provvedimento impugnato, ha chiesto l'annullamento del provvedimento di sospensione.

CONSIDERATO che la Avatar, nel citato ricorso, afferma che *"dhana non è un prodotto finanziario ma un bene materiale che si vende per un certo prezzo"*;

RILEVATO al riguardo che, come sopra riportato, *"Dhana è convertibile con azioni o quote di capitale detenute dai soggetti che garantiscono Dhana, così come tali azioni o quote sono convertibili in Dhana"* e pertanto l'investimento nella Dhana ha ad oggetto, sia pure indirettamente, azioni o quote di partecipazione al capitale di società;

RITENUTO quindi che la Dhana, come sostenuto nel provvedimento di sospensione, sia riconducibile alla categoria dei *"prodotti finanziari"*, di cui all'art. 1, comma 1, lett. u), del decreto legislativo n. 58 del 1998;

CONSIDERATO che la Avatar S.p.A., nel citato ricorso, afferma che l'attività posta in essere attraverso i siti ove si menziona la Dhana non possa essere configurata come rilevante ai fini della sollecitazione all'investimento, che *"presuppone...l'iniziativa dell'offerente del prodotto finanziario attraverso un'attività ben precisa che si articola in un piano di promozione pubblicitaria"*, *"stante l'assenza di documenti e messaggi aventi contenuto promozionale o negoziale"*.

RILEVATO al riguardo che nel sito [www.asmad.it](http://www.asmad.it) era presente il menzionato documento di evidente carattere promozionale, costituito da domande e risposte su Dhana, tra le quali *"Cos'è Dhana"* cui si rispondeva *"E' la moneta mondiale, garantita, universale, produttiva, forte, sicura, reale, convertibile"*, o *"Perché Dhana è una moneta forte?"* cui si rispondeva *"La forza di una moneta dipende da quanto è garantita. Dhana è l'unica moneta interamente garantita, quindi è la moneta più forte"*, o *"Che rischi corre chi accetta pagamenti in Dhana"* cui si rispondeva *"Nessuno, perché si tratta di una moneta garantita ed a valore costante, attualmente rispetto all'euro ma in futuro, con le successive emissioni, anche rispetto alle altre principali monete"*.

# CONSOB

RILEVATO che sul medesimo sito veniva riportato il "Regolamento per la diffusione di Dhana", ove si menzionavano le figure dei "segnalatori abituali", vale a dire "chi fa parte della Repubblica della Terra e segnala almeno dieci nuovi aderenti al mese. Al segnalatore abituale è riconosciuto un compenso del 10% sui premi ricevuti per le segnalazioni ed uno sconto del 10% su Dhana in moneta metallica", e dei "coordinatori diffusori", vale a dire "chi fa parte della Repubblica della Terra e segnala almeno cento nuovi aderenti al mese. Al coordinatore diffusore è riconosciuto un compenso del 15% sui premi ricevuti ed uno sconto del 15% su Dhana in moneta metallica";

CONSIDERATO altresì che le offerte effettuate tramite internet sono, per loro stessa natura, offerte al pubblico, in quanto rivolte ad una pluralità indeterminata di soggetti rappresentata da tutti coloro che hanno accesso alla rete;

RITENUTO pertanto che l'attività di promozione della Dhana posta in essere tramite siti internet configuri, come indicato nella citata delibera di sospensione, un'offerta al pubblico finalizzata alla vendita o sottoscrizione di prodotti finanziari e quindi una sollecitazione all'investimento quale definita dall'art. 1, comma 1, lett. t), del Decreto Legislativo n. 58/98;

CONSIDERATO infine che la Avatar, nel citato ricorso, afferma che il provvedimento di sospensione sarebbe stato adottato "nei confronti di un soggetto giuridico che non ha promosso né gestito l'emissione della moneta Dhana, né ha promosso la sua diffusione";

RILEVATO al riguardo che la Avatar S.p.a., già nell'ottobre del 2002, aveva inviato a diverse banche, una lettera sottoscritta dal suo presidente, sig. Valerio Marusi Guareschi, con cui rendeva nota l'emissione di Dhana nell'ambito dei progetti rientranti nel programma "Holos Global System", allegando un fac-simile della moneta Dhana ed indicando altresì i siti internet sui quali era possibile acquisire maggiori informazioni;

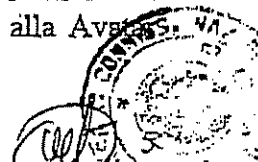
RILEVATO che "azioni del valore nominale di 150 miliardi di euro emesse da Avatar S.p.A." e detenute dalla stessa Holos Holding S.A., in data 14 giugno 2001, sono state poste da parte di detta ultima società a garanzia della "emissione dei primi sei miliardi di dhana";

RILEVATO infine che Avatar S.p.A. ha dichiarato, nella citata nota del 16 dicembre 2003, di non pubblicizzare Dhana ma di riportare nei propri siti "comunicati e documenti relativi a questa moneta" (dhana), confermando così di svolgere il ruolo di diffusore consapevole dei messaggi promozionali e del materiale contrattuale relativi a Dhana;

RILEVATO che i proventi rivenienti dai prestiti obbligazionari emessi dalla Avatar sopra menzionati e dalla diffusione della Dhana sono finalizzati alla realizzazione dei progetti di cui al sopra richiamato programma Holos Global System, promosso dalla Holos Holding S.A., società controllante la Avatar, e comprendente, "trenta iniziative di carattere economico, politico e sociale, tra le quali la Repubblica della Terra e Dhana, la sua moneta";

RILEVATO che i siti internet sopra menzionati nonché gli ulteriori siti internet riportanti informazioni sulla dhana sono stati registrati da soggetti direttamente o indirettamente riconducibili alla famiglia Marusi Guareschi;

RITENUTO, quindi, come sostenuto nel provvedimento di sospensione, che l'attività di sollecitazione all'investimento avente ad oggetto la moneta Dhana sia riconducibile alla Avatar S.p.A.;



**CONSOB**

RITENUTO infine sulla base di quanto fin qui esposto, che i fatti rilevati nel richiamato provvedimento di sospensione siano da considerarsi pertanto accertati;

VISTO l'art. 99, comma 1, lett. b) che prevede che la Consob possa "vietare la sollecitazione all'investimento in caso di accertata violazione delle disposizioni o delle norme indicate nella lettera a) del medesimo art. 99";

CONSTATATA la violazione dell'art. 94, comma 1 del d.lgs. n. 58/1998;

RITENUTO che, per quanto sopra esposto, sussistono i presupposti per l'adozione del provvedimento di divieto dell'attività di sollecitazione svolta dalla Avatar S.p.A.;

**DELIBERA:**

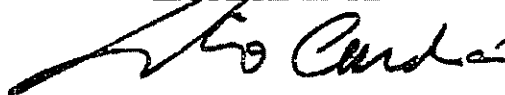
E' vietata la sollecitazione all'investimento avente ad oggetto la "dhana", posta in essere dalla Avatar S.p.A. e da qualunque altro soggetto.

La presente delibera verrà portata a conoscenza degli interessati e pubblicata nel Bollettino della Consob.

Avverso il presente provvedimento è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio entro sessanta giorni dalla data di comunicazione.

Roma, 11 maggio 2004

IL PRESIDENTE



0941130044  
VA

COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA  
Ufficio di Segret. I. e. II. Commissione

La presente copia, composta di n. 6 pagine  
è conforme all'originale esistente presso questo Istituto

Roma, 12 MAG. 2004

Dott. Damiano Daniele Tripi  
Dirigente

