

Delibera n. 20660

Sospensione, ai sensi dell'art. 99, comma 1, lett. b), del d.lgs. n. 58/1998, dell'offerta al pubblico residente in Italia avente ad oggetto "token TGA", effettuata da Togacoin LTD anche tramite il sito internet <https://togacoin.com>

LA COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

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

VISTO il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") e le successive modificazioni ed integrazioni;

RILEVATO che a seguito degli accertamenti svolti dalla Consob è emersa la presenza nel web del sito *internet https://togacoin.com*, redatto in lingua italiana e riconducibile alla società Togacoin LTD, che promuove la "Initial Coin Offering" ("ICO") di "token TGA";

RILEVATO che nella *homepage* del sito la "ICO" di "token TGA" viene descritta come «*la prima crowdfunding al mondo a distribuire payouts durante la crowdsale*» e, nell'ambito della stessa, viene annunciata la «*Early Contributors phase*», con la possibilità di acquistare i "token TGA" al 30% di sconto;

RILEVATO che nella sezione "Chi siamo" del sito la società si presenta come «*un team di professionisti operanti nel settore IT e datacenter da oltre 20 anni, presenti nel territorio europeo con varie e comprovate realtà di successo nell'ambito di tecnologie digitali e datacenter*» e definisce il proprio progetto "Toga" «*un investimento sicuro*» in quanto, alla «*creazione di un data centre multiattività, focalizzato soprattutto in una delle più profittevoli realtà presenti attualmente nel mercato: il mining di criptovalute*», affianca «*anche altre attività secondarie: hosting/housing, sviluppo applicazioni web e rivendita di energia elettrica*», che «*permetteranno di differenziare gli investimenti*» allo scopo di ridurne il rischio;

RILEVATO che nella sezione "Revenue calculator" del sito è possibile calcolare il rendimento del proprio investimento e che, in particolare, in relazione a un investimento base di 100 dollari vengono riportati i seguenti rendimenti: «\$ 213.00» per il primo anno, «\$ 434.00» per il secondo anno e «\$ 654.00» per il terzo anno;

RILEVATO che nella sezione "Crowdsale" del sito è specificato che: 1) l'offerta viene condotta esclusivamente tramite il sito <https://togacoin.com>; 2) che il valore unitario del "token TGA" è pari a 1 dollaro; 3) che l'importo minimo richiesto per partecipare è 200 "token TGA"; 4) che il pagamento avviene nella criptovaluta scelta dal cliente fra quelle ivi indicate;

RILEVATO che nella sezione "Whitepaper e allegati" del sito è rinvenibile il documento "Whitepaper V2", che illustra nel dettaglio il progetto della società, le modalità e la tempistica della "ICO" in discorso, nonché le caratteristiche dei "token TGA" oggetto dell'offerta;

RILEVATO che, con riferimento al progetto della società, al paragrafo "2.1 – La sfida di Toga" del menzionato "Whitepaper V2" esso viene descritto nei seguenti termini: «*La nostra sfida è di svincolare completamente le operazioni di minaggio dal costo dell'energia elettrica, oltre che diversificare gli investimenti per rendere l'attività più sicura e più indipendente da qualsivoglia variabile di mercato. In questo modo il payout ai token holders sarà garantito al 100%, infatti se l'attività principale (mining) dovesse essere non più profittevole, verrà sostituita in maniera graduale dalle attività secondarie: hosting/housing, progettazione/sviluppo applicazioni e rivendita energia elettrica*»;

RILEVATO che, con riguardo all'offerta, al paragrafo "7 – Dettagli della crowdsale", è scritto che essa «*sarà condotta attraverso il sito web TOGA*» e che «*alla fine della raccolta fondi il token TGA sarà elencato negli exchange più importanti, le negoziazioni inizieranno già durante la crowdsale*»;

RILEVATO altresì che, in merito alle caratteristiche dei "token TGA", al par. "1 – Dichiarazione di non responsabilità" del "Whitepaper V2" è scritto che «*Dopo le operazioni di mining verrà riconosciuto ai token holders il diritto di profitto e perciò, i tokens TGA possono essere considerati dei titoli*», mentre al par. "7.1 – Specifiche del token TGA" viene dichiarato che «*Verranno generati un massimo di 120.000.000 token. La raccolta fondi finirà prima nel caso in cui questa quantità venga raggiunta. Miriamo a raggiungere 96.000.000 token. Il softcap è di \$ 500.000. Hardcap è fissato a \$ 76,321,000. Tutti i tokens invenduti verranno bruciati dopo la raccolta fondi. Nel caso in cui non venga raggiunto il softcap i contribuenti verranno rimborinati*»;

RILEVATO, inoltre, che nella sezione "Onepager" del sito è disponibile un documento che descrive in sintesi la "ICO" o "crowdsale" di "token TGA" e il progetto "Toga", evidenziando la relativa tempistica. In particolare, la "ICO" o "crowdsale" dovrebbe essere condotta dal 4 giugno 2018 al 1° maggio 2019, mentre il progetto "Toga" dovrebbe essere realizzato entro il quarto trimestre 2020;

RILEVATO che l'acquisto dei "token TGA" è presentato come un'opportunità di investimento;

VISTO che, secondo la definizione fornita dall'art. 1, comma 1, lettera t) del d.lgs. n. 58/1998, per "offerta al pubblico di prodotti finanziari" deve intendersi "ogni comunicazione rivolta a persone, in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo, che presenti sufficienti informazioni sulle condizioni dell'offerta e dei prodotti finanziari offerti così da mettere un investitore in grado di decidere di acquistare o di sottoscrivere tali prodotti finanziari, incluso il collocamento tramite soggetti abilitati";

CONSIDERATO che gli elementi costitutivi dell'offerta al pubblico possono sintetizzarsi come segue:

- a) la circostanza che l'attività abbia ad oggetto "prodotti finanziari", categoria che comprende – ex art. 1, comma 1, lett. u), del d.lgs. n. 58/1998 - sia le figure "tipizzate" degli "strumenti finanziari", sia "ogni altra forma di investimento di natura finanziaria";
- b) la sussistenza di una comunicazione volta a far acquistare o sottoscrivere detti prodotti finanziari e contenente, di conseguenza, quantomeno la rappresentazione delle principali caratteristiche degli stessi;
- c) la circostanza che la comunicazione de qua sia rivolta al pubblico residente in Italia;

CONSIDERATO che la nozione di "*investimento di natura finanziaria*" implica la compresenza dei tre elementi: (i) un impiego di capitale; (ii) un'aspettativa di rendimento di natura finanziaria; (iii) l'assunzione di un rischio direttamente connesso e correlato all'impiego di capitale;

CONSIDERATO che la struttura dell'operazione *de qua* prevede che (a) l'aderente impieghi i propri capitali (b) allo scopo di ottenere un rendimento predefinito compreso tra un minimo e un massimo espresso in misura percentuale e calcolato sul capitale conferito dall'investitore in cui è (c) insito un potenziale rischio finanziario;

RILEVATO, quindi, che il summenzionato rendimento verrebbe corrisposto da Togacoin LTD a fronte dell'impiego del capitale dell'investitore;

CONSIDERATO, pertanto, che l'elemento causale della proposta negoziale è riconducibile alla produzione di un rendimento finanziario quale corrispettivo dell'impiego di capitale conferito dal perceptor del rendimento medesimo che, quindi, conferisce il proprio denaro con un'aspettativa di profitto;

RITENUTO, pertanto, che, avuto riguardo alla sussistenza del requisito di cui alla lettera a), ovvero di un oggetto dell'offerta qualificabile alla stregua di "prodotto finanziario", l'investimento proposto da Togacoin LTD, sulla base di quanto rappresentato, possiede le caratteristiche di "*un investimento di natura finanziaria*";

RILEVATO, altresì, che nel sito <https://togacoin.com> sono presenti informazioni che contengono una rappresentazione delle caratteristiche della proposta di investimento idonea a mettere gli investitori in grado di valutare se aderire o meno all'iniziativa;

RILEVATO che nel sito anzidetto l'iniziativa viene promossa in termini standardizzati e uniformi, senza possibilità per il singolo investitore di intervenire sui contenuti dell'accordo contrattuale;

RITENUTO, pertanto, sussistente anche il requisito di cui alla lettera b);

RILEVATO, inoltre, che l'offerta in esame è rivolta al pubblico residente in Italia. Difatti, il sito <https://togacoin.com> è redatto in lingua italiana e pienamente intelligibile;

RITENUTO, quindi, sussistente anche il requisito di cui alla lettera c), essendo l'offerta in discorso rivolta al pubblico residente in Italia;

RITENUTO, pertanto, che l'attività posta in essere da Togacoin LTD volta alla promozione dei "*token TGA*" descritti all'interno del proprio sito presenta le caratteristiche di un'offerta al pubblico di prodotti finanziari così come sopra definita;

RILEVATO che l'offerta in questione, in base alle attuali evidenze, non ricade in alcuna delle ipotesi di esenzione - previste dal combinato disposto degli artt. 100 del d.lgs. n. 58/1998 e 34- ter del Regolamento Consob n. 11971/1998 - dall'applicazione della disciplina in materia di "*appello al pubblico risparmio*";

VISTO l'art. 94, comma 1, del d.lgs. n. 58/1998, ai sensi del quale "*Coloro che intendono effettuare un'offerta al pubblico pubblicano preventivamente un prospetto. A tal fine, per le offerte aventi ad oggetto strumenti finanziari comunitari nelle quali l'Italia è Stato membro d'origine e per le offerte aventi ad oggetto prodotti finanziari diversi dagli strumenti finanziari comunitari, ne danno preventiva comunicazione alla Consob allegando il prospetto destinato alla pubblicazione. Il prospetto non può essere pubblicato finché non è approvato dalla Consob*";

RILEVATO che in relazione all'attività posta in essere da Togacoin LTD non risulta essere stata effettuata la preventiva comunicazione alla Consob né risulta essere stato trasmesso il prospetto informativo destinato alla pubblicazione;

CONSIDERATO, pertanto, che sussiste il fondato sospetto circa la promozione di un'offerta al pubblico di prodotti finanziari in violazione delle disposizioni normative e regolamentari in materia;

RILEVATO che l'offerta al pubblico di detti prodotti finanziari risulta, a tutt'oggi, in corso di svolgimento;

VISTO l'art. 99, comma 1, lett. b) del d.lgs. n. 58/1998, in base al quale la Consob "può sospendere in via cautelare, per un periodo non superiore a novanta giorni, l'offerta avente ad oggetto prodotti diversi da quelli di cui alla lettera a) [ovvero strumenti finanziari comunitari], in caso di fondato sospetto di violazione delle disposizioni del presente capo [che disciplina l'offerta al pubblico di prodotti finanziari] o delle relative norme di attuazione";

CONSIDERATO che, stante la sussistenza dei suddetti presupposti, si ravvisa l'urgenza di adottare il provvedimento sopra individuato;

D E L I B E R A:

E' sospesa in via cautelare, per il periodo di novanta giorni, l'attività di offerta al pubblico residente in Italia avente ad oggetto investimenti di natura finanziaria effettuata da Togacoin LTD, anche tramite il sito <https://togacoin.com>.

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.

31 ottobre 2018

IL PRESIDENTE VICARIO
Anna Genovese