



# Memorandum sul **SANUSCOIN**



Riservato esclusivamente ai proprietari di **SANUSCOIN** e ai loro commercialisti e consulenti finanziari.

Redatto da: **SANUSLIFE** ADMINISTRATION AG

Prima stesura: 05 giugno 2024

Aggiornato il: 17. giugno 2024



## Indice dei contenuti

<b>Indice dei contenuti</b> .....	<b>2</b>
<b>Disclaimer</b> .....	<b>3</b>
<b>1 Situazione iniziale</b> .....	<b>4</b>
1.1 Ambito operativo e competenze dell'azienda .....	4
1.2 Il SANUSCOIN (SAC) .....	4
1.3 Il trading sul SAC .....	4
1.4 Dal SAC al wSAC tramite il "bridge" .....	4
1.5 La procedura di "bridging" .....	4
1.6 Il valore del wSAC .....	5
1.7 Il trading sul wSAC .....	5
<b>2 Le diverse modalità per ottenere dei SAC o wSAC</b> .....	<b>6</b>
<b>3 Metodi di valutazione</b> .....	<b>7</b>
3.1 Classificazione dei criptotoken o delle criptovalute .....	7
3.2 Metodi di valutazione per i coins negoziabili .....	8
3.3 Valutazione dei wrapped coins.....	8
3.4 Valutazione dei coins non negoziabili.....	9
3.5 Ulteriori fattori.....	9
3.6 Documentazione .....	9
3.7 Evitare i conflitti di interesse.....	10
<b>4 Conclusioni e raccomandazioni</b> .....	<b>11</b>
4.1 Procedura di valutazione del SAC.....	11
4.2 Valutazione dei SAC non negoziabili (esclusi i SAC premio) dal punto di vista dei consulenti legali svizzeri .....	11



## Disclaimer

Il presente memorandum è stato realizzato, in piena scienza e coscienza, in collaborazione con i nostri consulenti legali in Svizzera, ma contiene solo considerazioni di carattere generale. Per la sua redazione non sono stati presi in considerazione gli standard normativi fissati dalle autorità fiscali o da altre autorità per la valutazione del SANUSCOIN (SAC). La SANUSLIFE ADMINISTRATION AG non assume alcuna responsabilità per l'accuratezza, la completezza e l'attualità delle informazioni fornite per i singoli Paesi. Ogni titolare di SANUSCOIN è invitato a valutare in modo critico le informazioni, richiedendo all'occorrenza una consulenza professionale. Si ricorda inoltre che gli investimenti sono sempre associati a dei rischi e che i risultati conseguiti nel passato non costituiscono alcuna garanzia circa le performance future.



# 1 Situazione iniziale

## 1.1 Ambito operativo e competenze dell'azienda

La SANUSLIFE ADMINISTRATION AG ("SLA"), con sede in Svizzera, tramite la SANUSAPP 3.0 offre ai propri clienti servizi di rendicontazione degli asset crittografici e delle operazioni di cambio di criptovalute. Queste transazioni vengono gestite da una società terza, la Naocoin Srl ("Naocoin") con sede in Italia. In tale contesto la SANUSAPP 3.0 svolge soltanto la funzione di reporting consolidato (servizio di amministrazione).

## 1.2 Il SANUSCOIN (SAC)

Tra le attività basate su criptovalute per cui la Naocoin offre servizi di gestione e cambio rientra anche il SANUSCOIN ("SAC"). Il SAC è un token over Bitcoin blockchain.

## 1.3 Il trading sul SAC

Fino al 12 maggio 2023, il SAC è stato quotato e liberamente negoziato sull'exchange LATOKEN con il simbolo SACOI. Nel 2023 il prezzo è oscillato prevalentemente tra 0,01 e 0,08 €.

Il 12 maggio 2023, il SAC è stato rimosso anche da LATOKEN, quando aveva un valore di 0,0780643 €. Da allora, non è stato più liberamente negoziato su alcun mercato.

## 1.4 Dal SAC al wSAC tramite il "bridge"

Poiché l'attuale tendenza degli exchange DEFI è quella effettuare negoziazioni usando protocolli software diversi dalla blockchain di Bitcoin (ad es. PEP, BSC), il SAC è stato emesso in forma di un nuovo token, il wrapped SAC ("wSAC"), che viene scambiato con il SAC tramite una connessione (bridge), in base a un rapporto di cambio di 1:1. In questo modo, in futuro il SAC potrà essere negoziato indirettamente, sotto forma di wSAC, su altri exchange DEFI.

## 1.5 La procedura di "bridging"

I bridge sono essenzialmente dei protocolli software che consentono la comunicazione e l'interazione tra diverse blockchain. Funzionano stabilendo un collegamento



tra due diverse reti di blockchain e rendendo così possibile il trasferimento di asset e dati tra di esse.

Il wSAC è già stato realizzato, dal punto di vista tecnico, e da novembre 2023 è negoziabile sull'exchange DEFI Pancake Swap, dove è dotato di un piccolo pool di liquidità. Tuttavia, come già detto, il bridge (tra SAC e wSAC) non è ancora attivo.

## 1.6 Il valore del wSAC

Dall'inizio di novembre 2023, il wSAC è balzato da 0,08 USD a oltre 20 USD. Questo aumento è attribuibile principalmente alla scarsa liquidità e alla conseguente anelasticità dell'offerta.

Il prezzo attuale del wSAC risulta quindi quasi trecento volte superiore alla quotazione massima registrata dal SAC su LATOKEN.

## 1.7 Il trading sul wSAC

Attualmente, tramite la SANUSAPP 3.0 è pertanto possibile solo acquistare e vendere wSAC. La Naocoin esegue queste transazioni per i clienti e il saldo dei wSAC è visibile nella SANUSAPP 3.0.

Il bridge tra SAC e wSAC sarà attivato in seguito al lancio del metodo di pagamento SANUSPAY. Ciò consentirà agli User di trasferire per la prima volta dei SAC nella SANUSAPP e di venderli o di cambiarli in altri coins, anche se inizialmente con limitazioni a discrezione di SANUSLIFE ADMINISTRATION. Di conseguenza, da quel momento in poi il valore del wSAC potrebbe essere molto volatile poiché la possibilità di scambiare SAC e l'introduzione del SANUSPAY porteranno un aumento degli acquisti e delle vendite dei SAC.



## 2 Le diverse modalità per ottenere dei SAC o wSAC

Ci sono varie metodologie di ottenimento dei token e relativo trattamento contabile (bilancio annuale):

1. **SAC premio (2017-2022):** I SAC ricevuti grazie alla conversione dei SANUSCREDITS e distribuiti con modalità decentralizzata e accreditati nel SANUSWALLET. I relativi documenti giustificativi sono disponibili nella dashboard SANUSLIFE dell'utente, precisamente nella tabella di riepilogo SC/SAC.
2. **SAC premio (dal 2023):** Le distribuzioni vengono accreditate sul pending wallet della SANUSAPP 3.0 – essendo la prima distribuzione effettuata nel 2024, questi SAC saranno fiscalmente rilevanti a partire dal 2025.
3. **Acquisto di SANUSCOINS su exchange pubblici:** Ad esempio su LATOKEN o TRT (The Rock Trading) e nella fase iniziale successiva al lancio su NUEX.
4. **Acquisto di pacchetti SANUSCOIN dalla SANUSLIFE:** In passato era possibile acquistare SANUSCOINS in pacchetti da 300, 600 e 900 € dalla SANUSLIFE Administration AG. I relativi documenti giustificativi sono disponibili nel personale dashboard SANUSLIFE (<https://sanuslife.com/ita/order/orders/index>).
5. **Pagamento delle provvigioni di vendita in SANUSCOIN:** Vedere la documentazione relativa alle provvigioni nel dashboard di ogni Member.
6. **Gli acquisti di wSAC** sono riportati direttamente nell'estratto conto SAC, disponibile nella SANUSAPP.

## 3 Metodi di valutazione

### 3.1 Classificazione dei criptotoken o delle criptovalute

Ai fini della valutazione, occorre distinguere tra le criptovalute che presentano le caratteristiche di un'attività immateriale, di un titolo, di un'obbligazione, di un derivato o di un altro strumento finanziario, ossia i cosiddetti asset coins (o security coins), e quelle che non hanno queste caratteristiche. I titolari di queste ultime non vantano alcun diritto di natura finanziaria nei confronti dell'emittente (issuer) e il coin stesso non incorpora alcun diritto di tipo finanziario. Queste ultime criptovalute sono generalmente definite utility coins e/o payment coins (coin di servizio e/o di pagamento) che molto spesso hanno un valore volatile (ad esempio sono scambiate su un exchange di criptovalute e hanno quindi un valore di mercato) e possono essere utilizzate come mezzo di pagamento.

I SAC rientrano nella categoria degli utility e payment coins e sono stati distribuiti, sotto forma di PREMI, come beni immateriali ai clienti SANUSLIFE per gli acquisti effettuati: per tali premi ogni cliente ha ricevuto un documento che riporta l'entità dei relativi costi di produzione (sostenuti per il conio o minting). Sebbene il SAC in sé non incorpori alcun diritto legale a una prestazione finanziaria, esso può essere utilizzato nell'ecosistema SANUSLIFE come mezzo di pagamento per l'acquisto di beni o come mezzo per il pagamento di provvigioni o simili, a seconda del valore che gli viene attribuito.

Per quanto riguarda il SANUSCOIN come utility e payment coin, nel caso in questione possono essere presi in considerazione i seguenti metodi di valutazione:

- a) **Premio in COINS:** vengono trasferiti dalla SANUSLIFE nel SANUSWALLET o nella SANUSAPP 3.0 del cliente. Questi coins hanno un valore di creazione di **0,000124971 €** (minting).
- b) **Coins negoziabili e coins non negoziabili:**
  1. SAC che attualmente non sono negoziabili su un mercato: si tratta di coins che in precedenza erano negoziabili ma che ora non lo sono più (ad esempio a seguito di un delisting).
  2. SAC acquistati su un exchange.
  3. SAC che sono stati pagati come provvigioni.



4. SAC che potevano essere acquistati in pacchetti da 300, 600 e 900 € sulla piattaforma SANUSLIFE.

Il primo (1°) gennaio 2023 il prezzo dei suddetti SAC era di **0,03 €** mentre all'ultimo prezzo di negoziazione registrato sull'Exchange LATOKEN il 12 maggio 2023 era di **0,0780643 €** (per ulteriori chiarimenti v. punto 3.4).

## 3.2 Metodi di valutazione per i coins negoziabili

- a) **Valore di creazione o di produzione (minting):** questo metodo si applica ai nuovi coins che non sono ancora giunti sul mercato.
- b) **Approccio del prezzo di mercato:** questo metodo si applica alle criptovalute che sono quotate in diverse sedi di negoziazione:

### Per le criptovalute che sono quotate in diverse sedi di negoziazione:

- **Valutazione primaria:** è possibile utilizzare il prezzo medio ponderato per i volumi registrati su tutte le borse in cui la criptovaluta è attivamente scambiata. Questo metodo considera sia il prezzo che il volume e fornisce pertanto una rappresentazione più equilibrata, soprattutto in caso di liquidità fluttuante.
  - **Considerazioni secondarie:** nei casi in cui vi siano differenze significative nella reputazione o nella liquidità delle singole sedi di negoziazione, si dovrà attribuire un peso maggiore ai prezzi delle sedi di negoziazione più affidabili e/o più liquide.
- c) **Ultimo prezzo di negoziazione:** se una criptovaluta è quotata solo in una sede di negoziazione o il volume di negoziazione non è sufficiente per giustificare il calcolo del volume ponderato, come pratica soluzione alternativa si può utilizzare l'ultimo prezzo di negoziazione.

## 3.3 Valutazione dei wrapped coins

Per le criptovalute che non sono negoziate direttamente, ma che grazie alla procedura di bridging esistono in una versione alternativa (wrapped coins), la valutazione può essere effettuata mediante un confronto diretto: Il valore della criptovaluta originale viene determinato sulla base del wrapped coin negoziato, utilizzando i metodi descritti al punto 3.1.



Fattore di adeguamento: a seconda dei costi del bridge, della liquidità e dell'eventuale presenza di ulteriori restrizioni a carico del wrapped coin, il prezzo potrebbe dover subire un adeguamento.

### 3.4 Valutazione dei coins non negoziabili

- a) **Utilizzo di dati storici:** per le criptovalute che non sono o non sono più quotate in una sede di negoziazione ma per cui si dispone delle serie storiche dei dati di negoziazione, si può procedere come segue: Ultimi dati disponibili: si utilizza come base l'ultimo prezzo di mercato noto. Eventualmente, se l'ultimo prezzo di mercato noto non è rappresentativo per questioni qualitative, è possibile utilizzare una media ponderata relativa a un determinato ultimo periodo di negoziazione.
  
- b) **Valutazione da parte di un esperto:** a seconda dell'economia del coin e del suo ecosistema (dimensioni, liquidità, valore della rete, valore del servizio, importanza come payment coin o come buono, ecc.), la valutazione del singolo coin può essere formulata a progetto da un esperto finanziario specializzato in criptovalute, tenendo conto delle tendenze del settore. Tuttavia, va notato che in questi casi non si ottiene una determinazione oggettiva del prezzo.

### 3.5 Ulteriori fattori

Ai fini della valutazione, anche i seguenti fattori possono essere presi in considerazione e portare a un adeguamento del valore:

- **Modifiche nella normativa:** l'impatto di nuove disposizioni o di nuove considerazioni giuridiche relative al mercato delle criptovalute può portare a un adeguamento del loro valore.
  
- **Sentiment del mercato e notizie:** anche la situazione generale del mercato può essere utilizzata come fattore di adeguamento.

### 3.6 Documentazione

Per le valutazioni da effettuare a fini finanziari, fiscali o legali è necessario disporre di un'accurata documentazione. Ciò include il metodo di valutazione, nonché i dati e i documenti sottostanti, al fine di garantire la possibilità di controllo in caso di verifica.



Per le valutazioni effettuate regolarmente, è necessario garantire anche la coerenza del metodo impiegato.

### **3.7 Evitare i conflitti di interesse**

Nel formulare una valutazione è importante riconoscere e rendere noti i potenziali conflitti di interesse. Ciò vale in particolare per gli interessi delle autorità e dei clienti. Tutti i conflitti di interesse devono essere documentati.



## 4 Conclusioni e raccomandazioni

Sulla base delle considerazioni di cui sopra e della descrizione della situazione iniziale, di seguito viene formulata una raccomandazione per la valutazione del SAC. Tale raccomandazione tiene conto della situazione attuale, che può cambiare in qualsiasi momento; va inoltre notato che sono possibili anche approcci alternativi.

### 4.1 Procedura di valutazione del SAC

Poiché al momento della stesura del presente memorandum il SAC non può essere negoziato in alcuna sede di negoziazione, non è applicabile il metodo di valutazione per i coins negoziabili di cui punto 3.2. Inoltre, non è possibile utilizzare il metodo di valutazione per i wrapped coins di cui al punto 3.3 poiché attualmente il bridge non è disponibile e la liquidità sul Pancake Swap è molto bassa. L'attuale prezzo di mercato del wSAC non può essere considerato rappresentativo del valore del SAC.

Da un punto di vista economico, non è possibile fornire una spiegazione plausibile dell'incremento di valore registrato dal SAC rispetto ai prezzi di mercato storici. Si raccomanda pertanto di basare l'attuale valutazione del SAC sui prezzi storici di mercato fino a quando il bridge non sarà attivo. Non appena ciò avverrà, si potrà riconsiderare il metodo di valutazione.

Per questo motivo, si può prendere in considerazione l'utilizzo del prezzo di mercato del 2023 registrato su LATOKEN.

Poiché a partire da maggio 2023 il mercato delle criptovalute ha avuto un andamento molto positivo, è possibile utilizzare il prezzo di chiusura di LATOKEN del 12 maggio 2023.

### 4.2 Valutazione dei SAC non negoziabili (esclusi i SAC premio) dal punto di vista dei consulenti legali svizzeri

Sulla base di queste considerazioni, si ritiene attualmente appropriato attribuire al wSAC & SAC al 31 dicembre 2023 un valore pari a 0,0780642 € (prezzo di chiusura su LATOKEN del 12 maggio 2023).

I pagamenti dei premi sotto forma di SAC sono valutati al 31 dicembre 2023 in base al valore di creazione: **0,000124971 € (minting)**:



La valutazione può variare in base alla situazione del mercato, al progresso tecnologico o a seguito di adeguamenti del quadro normativo o giuridico di riferimento. Il memorandum è destinato esclusivamente ai titolari di SANUS**COINS**, ai loro commercialisti e consulenti finanziari e non può essere reso pubblico.