



DISTAL S.R.L.



Con sede in Roma Via Leonida Bissolati n. 54

Codice fiscale 08009890586 - Partita Iva 01933881003

REA n. RM-639098



STIMA DEL VALORE DELLA QUOTA SEQUESTRATA/CONFISCATA



Dott. Claudio Santini

Viale Bruno Buozzi n. 5

00197 Roma

Tel: 06/80693292

Mail: claudio.clasa@gmail.com



1. PREMESSA	4
1.1. INCARICO	4
1.2. INCONTRI PRELIMINARI	5
1.3. NOTA METODOLOGICA	6
2. LA DISTAL S.R.L.	8
2.1. CAPITALE SOCIALE	8
2.2. ORGANO AMMINISTRATIVO	8
2.3. ORGANO DI CONTROLLO E DI REVISIONE	9
2.4. ATTIVITA' ESERCITATA	9
2.4.1. L'atto di scissione	10
2.4.2. La licenza di agenzia viaggi	10
2.4.3. Marchi e brevetti registrati	11
2.4.4. Partecipazioni in altre imprese	11
2.4.5. Sede, unità locali e secondarie	11
2.4.6. Dipendenti impiegati	11
2.4.7. Contratti passivi	12
2.4.8. Contratti attivi	13
2.5. ALTRE INFORMAZIONI UTILI	14
2.5.1. Contenziosi pendenti	14
2.5.2. Debiti a ruolo Agenzia delle Entrate Riscossione	14

2.5.3. Ultime dichiarazioni fiscali presentate.....	14
2.5.4. Tenuta dei registri contabili e dei libri sociali.....	14
2.5.5. Garanzie verso terzi	14
2.5.7. Finanziamento soci	14
2.5.7. Sito internet e social.....	15
3. ULTIMO BILANCIO DEPOSITATO	16
4. BILANCIO AL 31/12/2024.....	17
5. CRITERI DI VALUTAZIONE	21
6. SACELTA DEL CRITERIO E APPLICAZIONE	23
6.1. SCELTA DEL CRITERIO DI VALUTAZIONE.....	23
6.2. INDIVIDUAZIONE REDDITO MEDIO PROSPETTICO	23
6.3. TASSO DI CAPITALIZZAZIONE.....	24
6.4. SVALUTAZIONE PRUDENZIALE	26
7. CONCLUSIONI.....	27



1. PREMESSA



1.1. INCARICO

Con lettera di incarico del 25/9/2024, il sig. ***

nella sua qualità di Amministratore

Delegato e Direttore della Società I.V.G. di Roma S.r.l., con sede in Reggio Emilia, Via Pansa 21,



l'incarico di

stimare le quote sociali che formano oggetto di confisca a caric

di cui al

procedimento NR. 15715/14 RGGIP - 10305/2014 RGNR – 20457/2017, come appresso indicate:

1) Quota di euro 5.100 nominali (51%) su un capitale sociale di euro 10.000 della società

2) Quota di euro 66.000 nominali (66%) su un capitale sociale di euro 99.000 della società DISTAL

S.R.L., Codice fiscale 08009890586 e Partita Iva 01933881003;

3) Quota di euro 6.666 nominali (66.66%) su un capitale sociale di euro 10.000 della società

DISTAL GSA ITALIA S.R.L., Codice fiscale 17112731009 e Partita Iva 17112731009;

4) Quota di euro 31.197 nominali (66.66%) su un capitale sociale di euro 46.800 della società ITR

S.R.L., Codice fiscale 04870160589 Partita Iva 01316811007;

5) Quota di euro 8.000 nominali (80%) su un capitale sociale di euro 10.000 della società SPAZIO

S.R.L., Codice fiscale 03053010587 e Partita Iva 01153991003;

6) Quota di euro 21.000 nominali (70%) su un capitale sociale di euro 30.000 della società ***

7) Quota di euro 93.737,64 nominali (68,89%) su un capitale sociale di euro 136.200,00 della società

I.T.R HANDLING S.R.L., Codice fiscale 06447961001 e Partita Iva 06447961001;

Dott. Claudio Santini

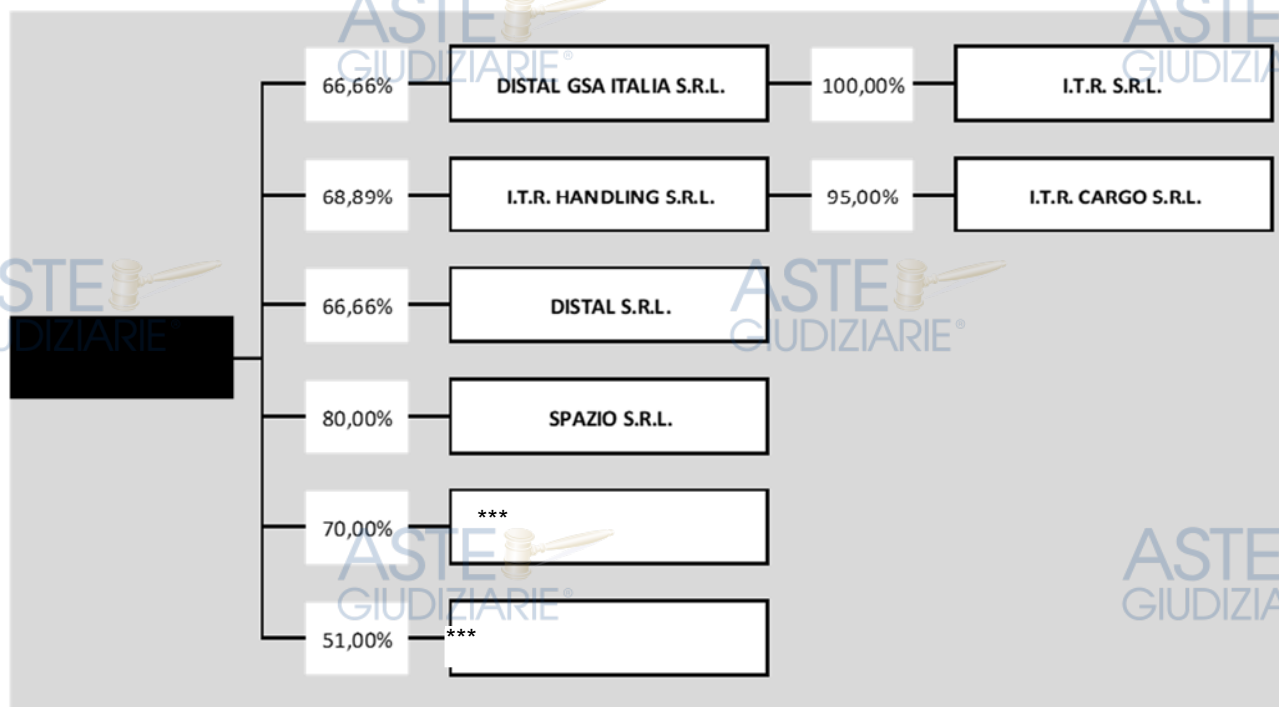


Pag. 4

8) Quota di euro 58.844 nominali (65,43%) su un capitale sociale di euro 90.000 della I.T.R.

CARGO S.R.L., Codice fiscale 11538071009 e Partita Iva 11538071009.

Si riporta di seguito uno schema raffigurativo del gruppo



Ciò premesso, attraverso il presente elaborato sarà stimato il valore dell'azienda DISTAL S.R.L. e conseguentemente il valore della quota sequestrata/confiscata.

1.2. INCONTRI PRELIMINARI

Lo scrivente ha partecipato ai seguenti incontri propedeutici allo svolgimento dell'incarico affidatogli:

- Primo incontro avvenuto il 24/10/2024 in Roma, presso i locali del Tribunale di Roma, Ufficio Recupero Crediti – Settore Civile e Penale, Ufficio Esecuzione Sentenze Impugnate, alla presenza



- Secondo incontro avvenuto il 17/12/2024 in Roma, presso i locali del Tribunale di Roma, Ufficio Recupero Crediti – Settore Civile e Penale, Ufficio Esecuzione Sentenze Impugnate, alla presenza



- Terzo incontro avvenuto il 17/2/2025 in Roma, presso i locali del Tribunale di Roma, Ufficio Recupero Crediti – Settore Civile e Penale, Ufficio Esecuzione Sentenze Impugnate, alla presenza



- Quarto incontro avvenuto il 27/2/2025 in Roma, Via Leonida Bissolati n. 54 alla presenza del



- Quinto incontro avvenuto il 13/3/2025 in Roma, Via Leonida Bissolati n. 54, alla presenza del



1.3. NOTA METODOLOGICA

Il lavoro svolto e le conclusioni raggiunte nel presente elaborato devono essere interpretati alla luce delle seguenti principali ipotesi e limitazioni:

- i dati, le informazioni e i documenti necessari per lo svolgimento dell'incarico sono stati forniti dalla società oggetto di analisi attraverso la persona del ^{***} ovvero acquisiti mediante accesso a fonti pubbliche (i.e. Registro delle Imprese); pertanto, lo scrivente, pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta valutazione di tali dati,



informazioni e documenti e pur avendo svolto l'incarico con diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, non risponde della loro veridicità, completezza, accuratezza e attendibilità;

- non sono state effettuate verifiche sui titoli di proprietà dei beni ricompresi nel complesso aziendale e sull'esistenza di gravami, basando la valutazione su quanto risultante dalla documentazione a disposizione del sottoscritto;
- la valutazione è stata effettuata alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili e, pertanto, non tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e imprevedibile (ad esempio, nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale e degli scenari politici e sociali) nonché degli effetti della regolamentazione contrattuale sottoscritta nei rapporti attivi e passivi e delle eventuali conseguenze a seguito della procedura competitiva di vendita della quota confiscata. A questo proposito non può non essere tenuta in debita considerazione la difficoltà di svolgere previsioni nell'attuale contesto economico e finanziario.

Nulla di quanto esposto nel presente documento può essere interpretato come una garanzia o un'opinione circa il futuro andamento del complesso aziendale. Eventi che si verifichino successivamente alla data odierna potrebbero influire sul presente documento e sulle assunzioni impiegate ai fini della sua predisposizione;

- la valutazione è stata resa nel presupposto che i dati contabili riferibili al complesso aziendale siano effettivamente rappresentativi dello stesso e che possono pertanto essere utilizzati per la stima del valore economico di quest'ultimo, senza che sia stata svolta alcuna attività di revisione contabile o *due diligence*.

2. LA DISTAL S.R.L.

La DISTAL S.R.L., Codice fiscale 08009890586, Partita Iva 01933881003, con sede legale in Roma (RM), Via Leonida Bissolati n. 54, è stata costituita con atto del 29/5/1987 e risulta iscritta nel Registro delle Imprese di Roma con il n. RM – 639098.

2.1. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale della DISTAL S.R.L. risulta deliberato, sottoscritto e versato per euro 99.000,00 e la compagine sociale è così costituita:

Socio	Codice fiscale	valore nominale	%
***		66.000	66,666667
		16.500	16,666667
		16.500	16,666667

2.2. ORGANO AMMINISTRATIVO

L'organo amministrativo della DISTAL S.R.L., ad oggi risulta così costituito:

Soggetto	Codice fiscale	Carica
***		Presidente del CdA
		Consigliera delegata
		Consigliere

1 ***
2
3
4

2.3. ORGANO DI CONTROLLO E DI REVISIONE

L'organo di controllo della DISTAL S.R.L., è rappresentato dal sindaco unico

8/6/2022.

2.4. ATTIVITA' ESERCITATA

L'attività esercitata dalla DISTAL S.R.L. è quella contraddistinta dal codice ATECO 79.11 "Agenzie di Viaggio" e più in particolare quella indicata nell'oggetto sociale che di seguito si trascrive:

"LA SOCIETA' HA PER OGGETTO:

- L'ATTIVITA' TURISTICA IN GENERE ED IN PARTICOLARE L'ESERCIZIO DI AGENZIE O UFFICI DI VIAGGI E TURISMO CON EMISSIONE DI BIGLIETTERIA AEREA, MARITTIMA E FERROVIARIA PER CONTO PROPRIO O PER CONTO DI TERZI, CON TUTTE LE CATEGORIE PREVISTE DALLE LEGGI VIGENTI E DAGLI ENTI PREPOSTI. LA SOCIETA' POTRA' INOLTRE ORGANIZZARE VIAGGI, CROCIERE TURISTICHE PER COMITIVE E SINGOLI SIA IN ITALIA CHE ALL'ESTERO. LA SOCIETA' POTRA' ESERCITARE ANCHE L'ATTIVITA' DI CAMBIO VALUTE PREVIO OTTENIMENTO DELLE RELATIVE AUTORIZZAZIONI. LA SOCIETA' POTRA' ANCHE ESERCITARE L'ATTIVITA' IN CONTO PROPRIO E PER CONTO DI TERZI, DI NOLEGGIO DI AUTOVEICOLI, AEROMOBILI E NATANTI CON O SENZA AUTISTA O PILOTA; POTRA' INOLTRE ASSUMERE LA RAPPRESENTANZA DI COMPAGNIE AEREE E SVOLGERE LE ATTIVITA' DI ORGANIZZAZIONE DI VIAGGI NAZIONALI ED INTERNAZIONALI, PRENOTAZIONI ALBERGHIERE, RAPPRESENTANZE TURISTICHE E ALBERGHIERE E LA GESTIONI DI ALBERGHI, CONSULENZA, PROMOZIONE, SVILUPPO DELLE RELAZIONI, RICERCHE DI MERCATO, PUBBLICAZIONE DI PERIODICI CONNESSI ALL'ATTIVITA' TURISTICA ALBERGHIERA. LA SOCIETA' POTRA' PRESTARE L'ASSISTENZA AEROPORTUALE A COMPAGNIE AEREE, CON COPERTURA DI UFFICI E SVILUPPO TRAFFICO MERCI E PASSEGGERI, COME AGENTI GENERALI AEROPORTUALI. LA SOCIETA' POTRA' INOLTRE ESERCITARE L'ATTIVITA' DI AGENZIA IN ATTIVITA' FINANZIARIA AI SENSI DELL' ART.3 DEL D.LGS. 25 SETTEMBRE 1999 N. 374 E NEI LIMITI DA TALE NORMA CONSENTITI NELL'ART. 2 - COMMA 1 - DEL DECRETO DEL MINISTRO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE 13 DICEMBRE 2001 N. 485, LIMITATAMENTE AL SERVIZIO DI PAGAMENTO CONSISTENTE NEL TRASFERIMENTO FONDI ATTRAVERSO LA RACCOLTA E LA CONSEGNA DELLE DISPONIBILITA' DA TRASFERIRE (MONEY-TRANSFER), QUANTO SOPRA MUNDOSI DELLE AUTORIZZAZIONI E DELLE ISCRIZIONI NECESSARIE. ALLO SCOPO DI CONSEGUIRE L'OGGETTO SOCIALE LA SOCIETA' POTRA' ALTRESI' COMPIERE TUTTE LE OPERAZIONI NECESSARIE ED ANCHE OPPORTUNE, COME A TITOLO ESEMPLIFICATIVO: CONTRARRE MUTUI ATTIVI E PASSIVI, ANCHE IPOTECARI, COMPIERE OGNI OPERAZIONE FINANZIARIA BANCARIA, COMMERCIALE, CON PRIVATI E CON ENTI PUBBLICI E BANCHE; STIPULARE CONVENZIONI; PRESTARE FIDEIUSSIONI E GARANZIE SIA REALI CHE PERSONALI ANCHE A FAVORE DI TERZI; OTTENERE LICENZE, AUTORIZZAZIONI, CONCESSIONI PER LO SVOLGIMENTO DELLA PROPRIA ATTIVITA'; EMETTERE, SCONTARE E GIRARE, AVALLARE CAMBIALI, ACCETTARE DONAZIONI, ASSUMERE DIRETTAMENTE ED INDIRETTAMENTE INTERESSENZE E PARTECIPAZIONI ANCHE AZIONARIE, ESCLUSO IL FINE DEL

COLLOCAMENTO, IN ALTRE IMPRESE E SOCIETA' AVENTI OGGETTO ANALOGO O AFFINE O COMUNQUE CONNESSO AL PROPRIO, PROCEDERE A CONCENTRAZIONI, FUSIONI ED INCORPORAZIONI; PARTECIPARE A CONSORZI O ASSOCIAZIONI ANCHE TEMPORANEA DI IMPRESA, IL TUTTO IN VIA STRUMENTALE RISPETTO ALL'OGGETTO SOCIALE E NEL PIENO RISPETTO DELLA LEGGE 197 DEL 5 LUGLIO 1991".

2.4.1. L'atto di scissione

Con atto del 22/3/2023 a rogito del Notaio Zagami di Roma, rep. 7673, registrato a Roma il 24/3/2023, è stata operata l'operazione di scissione parziale della DISTAL S.R.L. attraverso la quale sono stati trasferiti in capo alla DISTAL GSA ITALIA S.R.L., *"gli elementi patrimoniali, attivi e passivi, i contratti, i dipendenti e i rapporti giuridici afferenti il ramo di azienda*

al servizio delle compagnie aeree on-line e off-line, che fornisce un completo supporto commerciale, amministrativo e di rappresentanza in Italia, secondo l'esatta descrizione contenuta nel progetto di scissione depositato nel registro delle imprese e allegato al sopra citato verbale a mio rogito del 6/10/2022 rep. 7419".

2.4.2. La licenza di agenzia viaggi

La DISTAL S.R.L. risulta titolare della licenza di agenzia viaggi rilasciata dalla Regione Lazio con decreto n. 1777/90 del 10/8/1990 originariamente concessa per i locali siti in Roma, Via L. Bissolati n. 76. Successivamente, l'attività risulta trasferita in Roma, Via Barberini n. 111 e da ultimo in Roma, Via L. Bissolati n. 54.

La DISTAL S.R.L. risulta inoltre titolare della licenza di agenzia di viaggi n. 0195 rilasciata dalla Camera de Comercio de la Republica de Cuba del 26/5/2022.

con riferimenti ad eventuali cause ostative che potrebbero impedire la continuazione dell'attività aziendale, ha dichiarato: *"non sussistono cause ostative, di natura legale, amministrativa o fiscale, che impediscano o limitino lo svolgimento regolare e continuativo*

dell'attività economica e commerciale svolta dalla società; che la società è in regola con il pagamento di imposte e contributi previdenziali e assistenziali; che non sono pendenti procedimenti amministrativi, giudiziari o fiscali che possano impedire il regolare esercizio dell'attività; che sono rispettate tutte le norme in materia di sicurezza, ambiente e ogni altra normativa applicabile al settore di attività in cui si opera”.

2.4.3. Marchi e brevetti registrati

La DISTAL S.R.L. non è proprietaria di marchio o brevetti registrati.

2.4.4. Partecipazioni in altre imprese

La DISTAL S.R.L. non detiene partecipazioni in altre imprese.

2.4.5. Sede, unità locali e secondarie

Come anzidetto la sede legale della DISTAL S.R.L. si trova in Roma, Via Leonida Bissolati n. 54, presso un immobile adibito ad ufficio, concesso in locazione alla DISTAL GSA ITALIA S.R.L. la quale concede l'utilizzo anche alla DISTAL S.R.L.. La società in analisi dispone altresì di un secondo ufficio (unità locale) in Milano (MI), Via Paolo da Cannobio n. 2, anch'esso concesso in locazione alla DISTAL GSA ITALIA S.R.L. la quale concede l'utilizzo anche alla DISTAL S.R.L.. E' opportuno evidenziare che nonostante la sede legale dell'azienda si trovi in Italia, l'attività della DISTAL S.R.L. viene interamente esercitata su territorio cubano, e più precisamente presso un ufficio sito in Calle 23, n.ro 64 e/Infanta y P, Vedado, Havana, Cuba.

2.4.6. Dipendenti impiegati

Attualmente la DISTAL S.R.L., così come comunicato dalla società, si avvale dei seguenti n. 18

lavoratori dipendenti, tutti presso la sede di Cuba a l'Havana, oltre a n. 2 collaboratori, con qualifica e salario di seguito indicati:

società interinale	qualifica	assunzione	età	qualifica	stipendio pubblico annuo – ral USD	salario annuo (USD)	Totale (USD)
***	direttore	01/11/2009	59	Direttore	3.646,80	42.000,00	45.646,80
	contabile	01/01/2019	44	resp AMM	2.585,52	9.000,00	11.585,52
	agente di vendita		54	commerciale	2.244,00	6.000,00	8.244,00
	agente di vendita		37	agente booking	2.244,00	5.400,00	7.644,00
	agente di vendita	01/11/2023	51	agente booking	2.244,00	5.400,00	7.644,00
	agente di vendita		43	contabile	2.244,00	5.400,00	7.644,00
	agente di vendita		52	contabile	2.244,00	5.400,00	7.644,00
	agente di vendita		31	assistente	3.000,00	3.600,00	6.600,00
	agente di vendita	01/02/2024	31	agente booking	3.600,00	5.400,00	9.000,00
	agente di vendita		47	assistente	3.600,00	3.600,00	7.200,00
	agente di vendita		41	commerciale	3.600,00	5.400,00	9.000,00
	agente di vendita		53	assistente			
	staff in attesa di contratto pubblico		25	agente booking	-	5.400,00	5.400,00
	staff in attesa di contratto pubblico	01/01/2025	46	contabile	-	3.600,00	3.600,00
	staff in attesa di contratto pubblico		66	assistente	-	2.400,00	2.400,00
	staff in attesa di contratto pubblico		26	commerciale	-	4.200,00	4.200,00
	staff in attesa di contratto pubblico		56	commerciale	-	4.200,00	4.200,00
	staff in attesa di contratto pubblico		21	commerciale	-	4.200,00	4.200,00

2.4.7. Contratti passivi

A seguito di richiesta, il management della società ha comunicato che in capo alla DISTAL S.R.L. sono vigenti i seguenti contratti passivi:

Fornitore	Prestazione	Fatturato 2024
***	accordo commerciale	
	noleggio auto	1.256.157,00
	Noleggio lungo termine Mini	
	contratto visti	
	accordo commerciale	
	noleggio auto	3.767.369,00
	integrazione Dingus	
	web booking+sito	
	integrazione ratew	
	utenze x gestionale	22.806,00

Fornitore ***	Prestazione	Fatturato 2024
	servizi VIP in aeroporto	
	utenza telefonico	
	noleggio lungo termine (rifatturato a Distal gsa)	10.830,92
	consulenza legale	19.800,00
	consulenza marketing	60.000,00
	accordo commerciale	
	consulenza amministrativa	16.000,00
	consulenza amministrativa (infomemo)	15.800,00
	consulenza materia lavoro	
	consulenza amministrativa	8.000,00
	locazioni uffici Havana-Cuba	46.345,98
	ASSISTENZA MARKETING	(*)
	ASSISTENZA MARKETING /SITO WEB	(*)
	OUTSOURCING AMM	(*)

(*) Per quanto riguarda i contratti e gli accordi con le altre società del gruppo, il management della società ha fornito il dettaglio dei costi sostenuti nel 2024 riferito a tali società e che di seguito si riporta:

Fornitore	Totale costi	Tipologia	Dettaglio	Periodo
ITR	120.000	Outsourcing servizi amministrativi	outsourcing servizi amministrativi	2024
DISTAL GSA ITALIA	12.000	Servizio marketing	consulenza marketing- web-fiore	2024
TOTALE	132.000			

Lo scrivente ritiene che nell'ipotesi in cui l'azienda che si intende stimare, per effetto della cessione a terzi, dovesse essere controllata da diverso soggetto giuridico ed economico con autonoma struttura organizzativa, tali costi potrebbero essere oggetto di revisione e/o rettifica.

2.4.8. Contratti attivi

A seguito di richiesta, è stato comunicato allo scrivente che in capo alla DISTAL S.R.L. non sono vigenti contratti attivi permanenti con committenti e che *“il core business della branch Caribe di Distal srl è la rivendita di servizi alberghieri o di noleggio auto, il cliente è spesso il consumatore finale o altre agenzie di viaggio”*.



2.5. ALTRE INFORMAZIONI UTILI



2.5.1. Contenziosi pendenti

Da informazioni avute dalla società, la DISTAL S.R.L. non risulta avere contenziosi pendenti sia attivi che passivi.



2.5.2. Debiti a ruolo Agenzia delle Entrate Riscossione

A carico della DISTAL S.R.L. risulta iscritta a ruolo la cartella di pagamento n. 09720240122281569000 da parte dell'amministrazione finanziaria, per un totale di euro 612,11, pagata il 28/2/2025.



2.5.3. Ultime dichiarazioni fiscali presentate

Le ultime dichiarazioni fiscali (Unico, 770 e Iva) risultano presentate.



2.5.4. Tenuta dei registri contabili e dei libri sociali

Lo scrivente ha verificato la presenza dei registri contabili e dei libri sociali da tenersi come per legge.



2.5.5. Garanzie verso terzi

Il management della società ha dichiarato che non sussistono garanzie in favore di terzi.



2.5.7. Finanziamento soci

Il management della società ha dichiarato che *“la società non ha ricevuto finanziamenti, prestiti, né altre forme di supporto economico, dirette o indirette dai soci o dagli amministratori”* e che *“non sono in corso operazioni di finanziamento o prestiti tra la società e i soci, né sono pianificate o previste operazioni di tale natura nei prossimi sei mesi”*.





2.5.7. Sito internet e social

La società è proprietaria del sito internet **www.distalcaribe.com** e risulta attiva sui social attraverso le piattaforme Facebook e Instagram.



3. ULTIMO BILANCIO DEPOSITATO

L'ultimo bilancio depositato dalla DISTAL S.R.L. è quello relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2023, le cui risultanze vengono di seguito riportate in forma sintetica e comparativa con i precedenti n. 3 bilanci depositati:

Attivo patrimoniale	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Immobilizzazioni immateriali	21.254	6.998	814	
Immobilizzazioni materiali	9.244	6.293	6.318	43.761
Immobilizzazioni finanziarie	98.127	98.127	98.127	
Crediti	817.886	728.621	372.373	148.043
Disponibilità liquide	1.179.415	1.106.180	2.172.432	1.623.031
Ratei e risconti	10.410	9.467	404.108	449.170
Totale attivo	2.136.336	1.955.686	3.054.172	2.264.005

Passivo patrimoniale	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Capitale	99.000	99.000	99.000	99.000
Riserva legale	19.800	19.800	19.800	19.800
Utili (perdite) portati a nuovo	1.506.229	1.176.460	1.060.111	130.550
Utili (perdite) dell'esercizio	(329.769)	(116.349)	373.540	419.541
Patrimonio netto	1.295.260	1.178.911	1.552.451	668.891
Fondo per rischi ed oneri	3.774			
Trattamento di fine rapporto	231.183	265.733	264.022	
Debiti	552.173	511.042	1.237.699	1.595.114
Ratei e risconti	53.946			
Totale passivo	2.136.336	1.955.686	3.054.172	2.264.005

Conto economico	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.662.148	1.833.263	7.737.249	10.088.566
Altri ricavi e proventi	347.785	388.872	198.025	191.143
Totale valore della produzione	3.009.933	2.222.135	7.935.274	10.279.709
Costi per materie prime	16.567	6.340	15.045	
Costi per servizi	2.480.575	1.525.225	6.288.212	9.229.079
Costi per godimento beni di terzi	176.483	155.540	193.136	78.872
Costi per il personale	622.944	624.131	809.843	380.541
Ammortamenti e svalutazioni	19.309	17.518	9.163	5.874
Oneri diversi di gestione	15.169	8.688	62.898	27.451
Totale costi della produzione	3.331.047	2.337.442	7.378.297	9.721.817
Differenza tra valore e costi della produzione	(321.114)	(115.307)	556.977	557.892
Proventi ed oneri finanziari	(13.542)	(3.907)	(120.887)	21.312
Risultato prima delle imposte	(334.656)	(119.214)	436.090	579.204
Totale imposte	(4.887)	(2.865)	62.550	159.663
Utile (perdita) dell'esercizio	(329.769)	(116.349)	373.540	419.541

4. BILANCIO AL 31/12/2024

Alla data della presenta stima il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2024 non è stato ancora approvato. Tuttavia occorre rilevare che nella bozza di bilancio che è stata trasmessa allo scrivente, viene evidenziato il conseguimento di un utile di esercizio al netto delle imposte di euro 60.641,00.

Si riportano di seguito in forma sintetica, le risultanze del bilancio chiuso al 31/12/2024:

Attivo patrimoniale	31/12/2024
Immobilizzazioni immateriali	18.616
Immobilizzazioni materiali	36.108
Crediti	405.589
Disponibilità liquide	933.758
Ratei e risconti	383.592
Totale attivo	1.777.663

Passivo patrimoniale	31/12/2024
Capitale	99.000
Riserva legale	19.800
Altre riserve	250.000
Utili (perdite) portati a nuovo (**)	130.550
Utili (perdite) dell'esercizio (**)	60.641
Patrimonio netto	559.991
Debiti	1.217.672
Totale passivo	1.777.663

Conto economico	31/12/2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.388.445
Altri ricavi e proventi	118.892
Totale valore della produzione	10.507.337
Costi per servizi	10.035.096
Costi per godimento beni di terzi	63.645
Costi per il personale	200.470
Ammortamenti e svalutazioni	14.555
Oneri diversi di gestione	12.849
Totale costi della produzione	10.326.615
Differenza tra valore e costi della produzione	180.722
Proventi ed oneri finanziari	(83.702)
Risultato prima delle imposte	97.020
Totale imposte	36.379
Utile (perdita) dell'esercizio	60.641

(**) utili che saranno distribuiti ai soci prima della vendita della quota societaria.

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del 2024, fornito dalla società:

RICAVI	TOTALE
AUTO	5.787.058,68
HOTEL	3.643.787,06
OUTGOING	2.210,00
VOLO	370.304,86
TRANSFER	227.626,37
TOUR	257.442,56
BENE	2.797,20
ASVO	27,97
ESCURSIONI	38.677,32
TOTALE	10.329.932,03
FEE CARTE CREDITO	58.513,24
RICAVI DELLE VENDITE	10.388.445,27

Si riporta inoltre il dettaglio dei costi per servizi del 2024, fornito dalla società:

COSTI	Italia	Caribe	TOTALE 2024
Acquisto pacchetti turistici incoming	-	9.138.175,58	9.138.175,58
Acquisto pacchetti turistici outgoing	-	343.921,35	343.921,35
Acquisto servizi noleggio auto	-	-	-
Provv passive su pacchetti organizzati	-	-	-
Acquisto servizi diversi al netto	-	-	-
Acquisto bigl aerea VP BPA	-	-	-
Acquisto servizi alberghieri	-	-	-
Acquisto servizi alberghieri VP	-	-	-
Acquisto servizi ristorante al netto	-	-	-
Acquisto servizi guida al netto	-	-	-
Ingressi musei mostre fiere al netto	-	-	-
Costi di visti consolari al netto	680,00	-	680,00
Costi servizi crew	-	-	-
Acquisto cargo	-	-	-
Provv passive su servizi al netto	-	-	-
Provv passive su intermediazione	-	-	-
Differenze passive su tariffe	-	-	-
Spese accessorie e bolli	119,02	-	119,02
Cancelleria	-	1.052,87	1.052,87
Materiali diversi	-	332,59	332,59
Divise personale	-	-	-
Beni strumentali di modico valore	-	-	-
Carburanti e lubrificanti	46,39	6.150,98	6.197,37

COSTI	Italia	Caribe	TOTALE 2024
Materiali protezione Covid 19	-		-
Spese per corrieri/spedizionieri	43,00		43,00
Spese postali e bollati	64,00		64,00
Spese telefoniche	- 1,53	22.619,47	22.617,94
Spese multifax	-		-
Spese gestione radiomobile	1.242,63	5.845,70	7.088,33
Spese energia elettrica	889,36		889,36
Pulizia uffici	-	132,24	132,24
Assicurazioni	2.432,43		2.432,43
Assicurazioni autovetture	-	4.530,45	4.530,45
Spese per manutenzioni	183,75	390,87	574,62
Contratti di manutenzioni	173,60		173,60
Contratti Hardware e Software	600,29	29,91	630,20
PROVVIGIONI PASS VENDITE***	25.326,75		25.326,75
Spese gestione Software amministrativo	22.806,00		22.806,00
SPESE***	-		-
Manutenzione autovetture	229,66	2.931,86	3.161,52
Spese pubblicitarie	-	296,06	296,06
Spese per congressi e fiere	-		-
Spese di rappresentanza	2.488,13	2.717,81	5.205,94
Legali e notarili	10.764,00	12.264,56	23.028,56
Amministrazione personale	474,24		474,24
Contabili e fiscali	32.752,15		32.752,15
Spese legali Customer Claims ET	-		-
Spese certificazione	1.234,00		1.234,00
Compensi amministratori	44.977,20		44.977,20
Contributi inps amministratori	4.133,52		4.133,52
Contributi inail amministratori	50,52		50,52
Compensi collaboratori	11.943,75		11.943,75
Contributi inps collaboratori	2.788,87		2.788,87
Contributi inail collaboratori	30,59		30,59
Provvigioni ad agenti	-		-
Oneri previdenziali agenti	-		-
Prestazioni occasionali	-		-
Outsourcing servizi amministrativi	120.000,00		120.000,00
Prestazioni di terzi	-	1.786,16	1.786,16
Rimborso spese amministratori	-		-
Rimborso spese dipendenti o assimilati	-		-
Indennità kilometriche dip. o assimil.	-		-
Indennità kilometriche dip o ass non ded	-		-
Pedaggi autostradali	109,11		109,11
Viaggi e trasferte	-	17.202,56	17.202,56
Viaggi e Trasferte Direttore Commerciale	-		-

COSTI	Italia	Caribe	TOTALE 2024
Spese bancarie	479,70	25.676,28	26.155,98
Spese per Fidejussioni	-		-
Spese POS e carte di credito	696,04	76.794,83	77.490,87
Servizi Commerciali Spazio	-		-
Servizi assistenza informatica	-		-
Servizio marketing	12.000,00	60.006,00	72.006,00
Servizi Marketing ***	-		-
Compenso Revisore	12.479,96		12.479,96
Servizi per sanificazione COVID 19	-		-
Altri servizi Commerciali	-		-
Costi indeducibili	-		-
COSTI PER SERVIZI	312.237,13	9.722.858,13	10.035.095,26

5. CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione di un'azienda è tra le più ardue e si presta a stime che possono variare anche entro limiti non ristretti, trattandosi di determinare il valore di un bene, l'azienda, in assenza di un prezzo di mercato del bene stesso.

Per la stima dei complessi aziendali, la prassi aziendalistica è solita ricorrere a due distinte metodologie:

METODO PATRIMONIALE

Il metodo patrimoniale si fonda sulla valutazione analitica dei singoli elementi dell'attivo e del passivo che compongono il capitale. In sostanza, il valore dell'azienda corrisponderebbe al prezzo che dovrebbe essere pagato per acquisire i singoli elementi che compongono il capitale (es. immobilizzazioni, magazzino, avviamento, ecc.), tenendo conto dello stato d'uso, dell'obsolescenza tecnica e tecnologica di essi.

Secondo la dottrina più autorevole, tale metodo non può mai considerarsi come soluzione univoca nella valutazione di un'azienda, tuttavia rappresenta una informazione integrata di indubbio valore.

METODO REDDITUALE

Secondo tale impostazione, il valore economico di un'azienda è legato ai risultati economici che quest'ultima potrà conseguire in futuro, secondo la relazione:

$$W = f(R)$$

Con tale formula si suole indicare che esiste un legame tra reddito e valore economico. In realtà esplicitare tale legame appare piuttosto difficile, in quanto entrano in gioco diversi fattori ed in particolare:

- La determinazione del reddito medio prospettico annuo;
- Il periodo futuro di conseguimento del reddito;

La valutazione del tasso cui attualizzare i redditi futuri.

Inoltre è possibile mediare i valori determinati con i suddetti metodi, attraverso il ricorso al metodo misto patrimoniale – reddituale.

METODO MISTO PATRIMONIALE - REDDITUALE

Tale metodologia ha l'obiettivo di fornire un risultato finale che consideri contemporaneamente i due metodi sopra indicati, in modo da tener conto da una parte della obiettività (o quasi) dell'aspetto patrimoniale, senza trascurare la redditività futura e può essere espresso dalla formula:

$$W = K + f(R)$$

Dalla formula sopra evidenziata è possibile determinare il valore dell'avviamento come differenza tra il valore globale del complesso aziendale, determinato ricorrendo al metodo reddituale (W), e la stima dei singoli elementi patrimoniali materiali ed immateriali di cui l'azienda si compone (K), in particolare:

$$f(R) = W - K$$

6. SCELTA DEL CRITERIO E APPLICAZIONE

6.1. SCELTA DEL CRITERIO DI VALUTAZIONE

Nel caso di specie, dovendo valutare un'azienda in grado di poter generare una redditività futura per il possibile acquirente, ed in considerazione della tipologia di attività da essa esercitata (prestazioni di servizi resi senza l'impiego di capitali durevoli immobilizzati), si ritiene di ricorrere all'utilizzo del metodo reddituale.

Secondo tale metodologia, il valore dell'impresa è rappresentato dal valore attuale di una rendita futura, costituita dai risultati economici futuri conseguibili ed è determinato dal valore attuale dei flussi reddituali netti che saranno conseguiti nei prossimi n . anni, applicando la seguente formula:

$$W = \frac{(1+i)^n - 1}{i (1+i)^n} \times R$$

In particolare, quindi, lo scrivente dovrà determinare il valore delle due variabili sopra indicate, ovvero il reddito medio prospettico ed il più idoneo tasso di attualizzazione.

6.2. INDIVIDUAZIONE REDDITO MEDIO PROSPETTICO

Ai fini della determinazione del reddito medio prospettico si è ritenuto opportuno considerare la redditività conseguita nel solo anno 2024 (sebbene il relativo bilancio non sia stato ancora approvato) per due motivi: il primo, risiede nel fatto che la società in esame è stata scissa nei primi mesi del 2023 e quindi il relativo bilancio non è rappresentativo dell'intero ciclo di attività; il secondo, è perché l'anno 2024, secondo proiezioni prospettiche della società - consolidamento della struttura economico patrimoniale - appare più rappresentativo dei valori che si prevede saranno raggiunti nei successivi anni.

Ciò posto, partendo da un redditività di euro 180.722,00 (differenza tra ricavi e costi) si è proceduto al recupero degli ammortamenti, degli oneri diversi di gestione e dei costi infragruppo che nell'ipotesi in cui l'azienda che si intende stimare, per effetto della cessione a terzi, dovesse essere controllata da diverso soggetto giuridico ed economico con autonoma struttura organizzativa, gli stessi potrebbero essere oggetto di revisione e/o rettifica. Al reddito prospettico rettificato, è stata detratta l'imposizione fiscale del 28,82% (24% per IRES ed 4,82% IRAP) così da ottenere un reddito prospettico netto di euro 242.101,69. Il tutto come rappresentato nella seguente tabella di calcolo:

DISTAL SRL	2024
DIFFERENZA COSTI/RICAVI	180.722,00
RECUPERO AMMORTAMENTI	14.555,00
RECUPERO ONERI DIVERSI DI GESTIONE	12.849,00
RECUPERO COSTI INFRAGRUPPO	132.000,00
REDDITO PROSPETTICO RETTIFICATO	340.126,00
IMPOSTE	98.024,31
REDDITO PROSPETTICO NETTO	242.101,69

6.3. TASSO DI CAPITALIZZAZIONE

Per quanto riguarda la scelta del più idoneo tasso di attualizzazione dei redditi futuri, lo scrivente ritiene applicabile il cosiddetto metodo del Capital Asset Pricing Model (o CAPM), secondo il quale il tasso di attualizzazione dei redditi futuri è funzione sia del rendimento dei titoli a basso rischio, che del rendimento medio del mercato azionario. In particolare viene adottata la seguente formula:

$$i = \beta (R_m - i')$$

dove:

β è un fattore che esprime la maggiore ($\beta > 1$) o inferiore ($\beta < 1$) rischiosità del settore economico ove opera l'impresa;

R_m è il rendimento medio del mercato azionario;

i' è il tasso di rendimento medio dei titoli a basso rischio (titoli del debito pubblico, BOT, CCT);

Con riferimento alla differenza ($R_m - i'$), la stessa può essere determinata nel modo seguente:

- Il tasso di rendimento medio annuale del mercato azionario (indice di borsa FTSE MIB), può essere fissato in misura prossima al 14%, pari alla media degli ultimi 12 mesi dell'indice Ftse Mib della Borsa Italiana;
- Il tasso di rendimento medio annuale dei titoli a basso rischio (B.T.P.) può essere indicato nella misura del 3,9%.

Sulla base di quanto sopra, si può assumere per la differenza ($R_m - i'$) il valore del 10,1%.

Con riferimento al coefficiente β , considerando che il settore in cui opera l'azienda che si intende stimare - agenzia viaggi - è soggetto a innumerevoli fattori non prevedibili e che lo stesso è trainato da altri settori dell'economia, individuare il valore più adatto appare piuttosto difficoltoso.

Per superare tale problematica, lo scrivente ha visionato i coefficienti β di un campione di aziende operanti nello stesso settore in cui opera la DISTAL S.R.L. attraverso la consultazione di banche dati messe a disposizione in rete da alcune società specializzate e dopo aver proceduto ad una media ha ottenuto un punteggio di circa "1,25".

Tutto ciò considerato, il tasso di attualizzazione assumerà quindi il valore del 12,62%.

Nel procedere all'identificazione del più idoneo tasso di attualizzazione dei redditi futuri, bisogna considerare anche l'effetto determinato dall'inflazione, che riduce il valore attuale dei redditi futuri.

A tale proposito, considerando un'inflazione prossima al 1,6%, in realtà il tasso di attualizzazione reale sarà pari al **11,02%** ($12,62\% - 1,6\%$).

L'arco temporale considerato per detta valutazione viene ritenuto congruo in n. 5 anni.

* * *

Sulla base di quanto sopra si ritiene che il valore economico dell'azienda DISTAL S.R.L. è di **euro 894.782,90**.



6.4. SVALUTAZIONE PRUDENZIALE



Si ritiene infine di apportare una rettifica del **40%** al valore ottenuto per le seguenti considerazioni:

- 1) la società in esame opera prevalentemente con clientela extra UE ed offre i propri servizi turistici su territorio cubano. Le caratteristiche politiche, economiche e sociali che contraddistinguono il paese cubano - rischio paese -, unico nel suo genere, incidono significativamente sul rischio imprenditoriale;
- 2) l'attività ivi esercitata è strettamente correlata non solo alle criticità del paese stesso, ma anche alla necessità di mantenere alcune figure chiave all'interno dell'azienda presenti nello stato cubano, necessarie al proseguimento di determinati rapporti;
- 3) la mancanza di contratti attivi di durata che potrebbero in qualche modo garantire l'investimento correlato all'acquisto della quota societaria incide negativamente sul rischio imprenditoriale.

Sulla base di quanto sopra, il valore economico dell'azienda DISTAL S.R.L. viene ridotto fino all'importo di **euro 536.869,74**.



7. CONCLUSIONI

Alla luce di tutti i dati sopra riportati, dei documenti esaminati, delle considerazioni espresse, e della nota metodologica illustrata, il valore economico della DISTAL S.R.L. al 31/12/2024 è di **euro 536.869,74**.

Di conseguenza, la quota sequestrata pari al 66,66% dell'intero capitale sociale, ha un valore economico di **euro 357.877,36**.

Roma, 18 Aprile 2025

Il Consulente

(Dott. Claudio Santini)

Firmato digitalmente da:
Sanini Claudio
Firmat: 13/05/2025 12:35
Serial Ce ic 4336970
Valid da 12/03/2025 a 12/03/2028
InfoCamer Qualific Electron Signatur CA