



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



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

| | |
|-------------------|---|
| 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. SCELTA 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 carico ***

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 ***



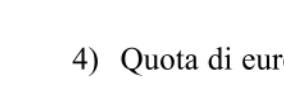
2) Quota di euro 66.000 nominali (66%) su un capitale sociale di euro 99.000 della società DISTAL S.R.L., Codice fiscale 08009890586 e Partita Iva 01933881003;



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



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009



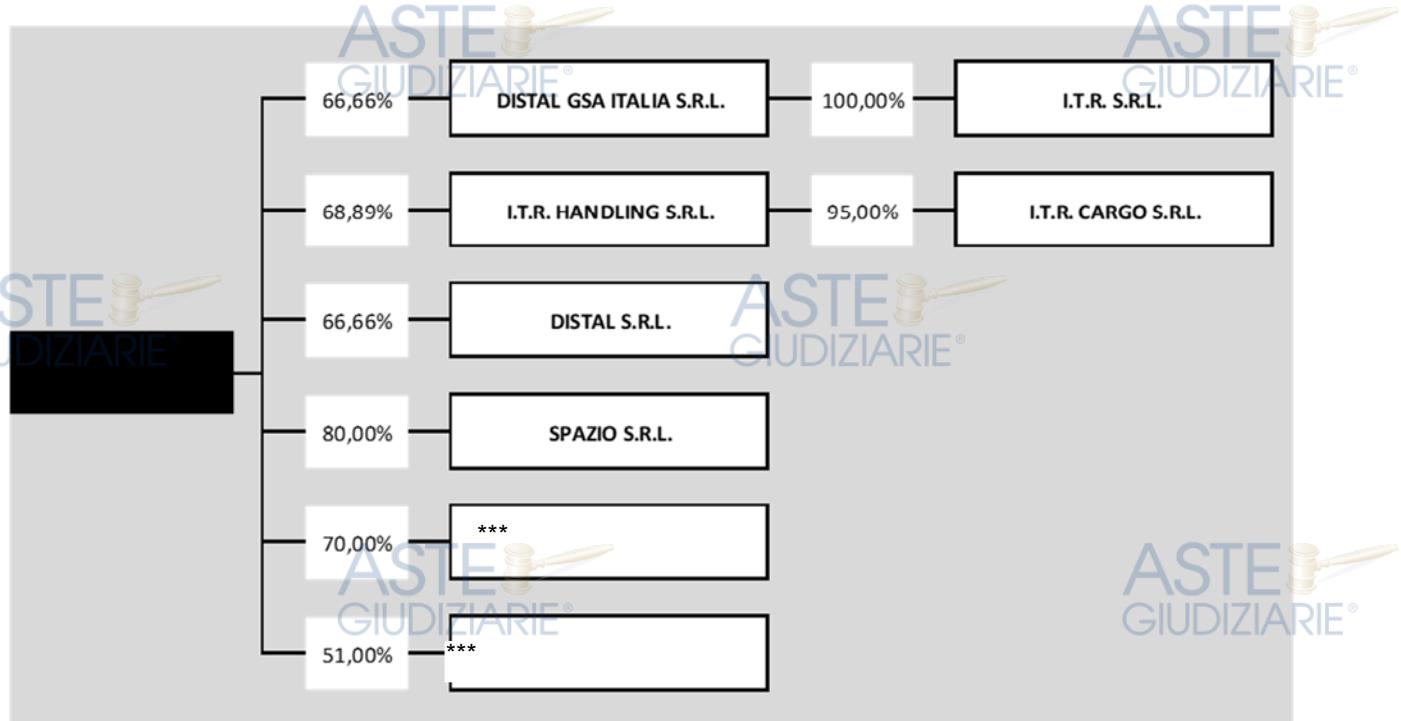
Pag. 4



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



Dott. Claudio Santini



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009



Pag. 5



- 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 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,

ovvero

Dott. Claudio Santini



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009



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



Dott. Claudio Santini



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009



Pag. 8



2.3. ORGANO DI CONTROLLO E DI REVISIONE

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

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 MUNENDOSI 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 FIDEIUSSETTI 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

Dott. Claudio Santini



Pag. 9



COLLOCAMENTO, IN ALTRE IMPRESE E SOCIETA' AVVENTI 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".*

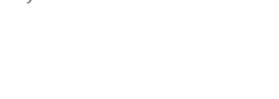


2.4.2. La licenza di agenzia viaggi

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 Repùblica 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 impediscono 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”.



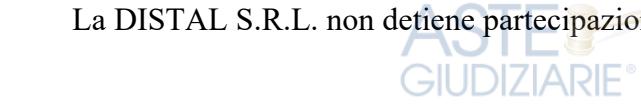
2.4.3. Marchi e brevetti registrati



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

Dott. Claudio Santini





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 |



Dott. Claudio Santini





| 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-fiere | 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 agenzia di viaggio".

Dott. Claudio Santini





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*”.

Dott. Claudio Santini





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 |
| Totali 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 presente 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 |
| Totalle imposte | 36.379 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 60.641 |

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

Dott. Claudio Santini



Stima della quota societaria sequestrata/confiscata dell'azienda: DISTAL S.R.L.



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 | - | | - |
| Prov 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 | - | | - |
| Prov passive su servizi al netto | - | | - |
| Prov 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 |



Dott. Claudio Santini



Stima della quota societaria sequestrata/confiscata dell'azienda: DISTAL S.R.L.

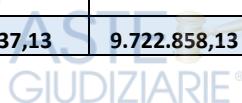
| COSTI | Italia | Caribe | TOTALE 2024 |
|--|------------|-----------|-------------|
| Materiali protezione Covid 19 | - | | - |
| Spese per corrieri/spedizionieri | 43,00 | | 43,00 |
| Spese postali e bollati | 64,00 | | 64,00 |
| Spese telefoniche | - 1,53 | 22.619,47 | 22.617,94 |
| Spese multifax | - | | - |
| 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 |
| <u>SPESE***</u> | - | | - |
| 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 |
| Provvidioni 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 | - | | - |

Dott. Claudio Santini

Pag. 19



| 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 |



Dott. Claudio Santini



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009



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. SACELTA 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;

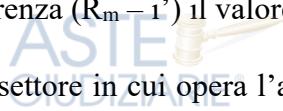
i' è il tasso di rendimento medio dei titoli a basso rischio (titoli del debito pubblico, BOT, CCT);



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".



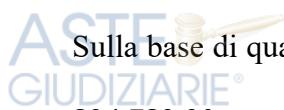
Tutto ciò considerato, il tasso di attualizzazione assumerà quindi il valore del 12,62%.

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**.

Aste Giudiziarie
Roma, 18 Aprile 2025



Il Consulente

(Dott. Claudio Santini)

Firmato digitalmente da:
Santini Claudio
Firmat il 30/03/2024 12:35
Serial Cetic 4336970
Valid da 12/03/2024 a 12/03/2028
InfoCamer Qualific Electroni Signatur CA



Dott. Claudio Santini



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009



Pag. 27