RELAZIONE DI STIMA

del più probabile valore attribuibile alla società

GALLICANTUS LTD

Con Sede Legale in Inghilterra
809 – Salisbury House – 29, Finsbury Circus
EC2M 7AQ – Londra

limitatamente alla quota del 50% di proprietà del Sig.

L'O.C.C. Dott. _____ Dottore Commercialista con studio in Porto Sant'Elpidio (FM), alla Via San Francesco d'Assisi, 7, nominato Liquidatore nell'ambito della procedura di liquidazione controllata del patrimonio ex art. 269 D. Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 (CCII) aperta con Sentenza del Tribunale di Fermo n. 9/2022 del 24/01/2023 e promossa dal Sig. _____ ed ivi residente in _____ codice fiscale _____ ha richiesto alla scrivente una relazione di stima del più probabile valore commerciale della quota di proprietà del Sig. _____ nella società inglese "GALLICANTUS LTD" (in seguito per brevità anche "Gallicantus"), avente sede in Inghilterra, 809 – Salisbury House – 29, Finsbury Circus – EC2M 7AQ – Londra, pari al 50% dell'intero patrimonio alla data del 30 giugno 2023, esercente l'attività di gestione di campagne marketing e pubblicitarie con particolare riferimento al settore della comunicazione digitale e del social media marketing.

La sottoscritta, Dott.ssa _____

Dottore Commercialista e Revisore Legale iscritta al n. 474/A dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Fermo,

- svolti gli accertamenti del caso;
 - effettuati i dovuti controlli;
 - consultata la documentazione contabile ed extra contabile messa a disposizione;
- alla luce degli elementi e dei dati di fatto emersi, provvede a redigere la seguente:

RELAZIONE DI STIMA

1 – PREMESSA

La società di capitali inglese Gallicantus Ltd, è stata costituita ed iscritta nel Registro delle Imprese inglese in data 8 maggio 2015 con il "Company Number" 09580542 come risulta da quanto rilevabile dal "Companies House" al seguente link: [GALLICANTUS LTD overview - Find and update company information - GOV.UK \(company-information.service.gov.uk\)](https://www.gov.uk/government/organisations/companies-house).

Sempre dalle informazioni desumibili dal Companies House (All. 1) rileviamo che:

- la società ha sede nel Regno Unito, a Londra, EC2M 7AQ, 809 Salisbury House, 29 Finsbury Circus;
 - sin dalla sua costituzione è amministrata da un "director" nella persona della Sig.ra _____
 - sin dalla sua costituzione la compagine societaria è costituita dai signori _____ e _____ i quali ad oggi risultano essere gli unici proprietari della società in ragione del 50% ciascuno;
 - la tipologia di attività è rubricata al numero 96090 della classificazione britannica descritta come "Other service activities not elsewhere classified" ovvero "Altre attività di servizio non altrove classificate".
-

Dalle informazioni assunte dall'amministratore unico della società Dott. _____, e dal riscontro documentale rilevabile dalle fatture di vendita emesse nel primo semestre 2023 e dalla stessa Dott.ssa Trosini trasmesse alla scrivente, si apprende che la società si è sempre occupata della gestione di campagne di comunicazione pubblicitaria sviluppate su strumenti digitali con particolare riferimento alle piattaforme social media ed ai principali motori di ricerca web (ad es. Facebook, Instagram, Google, ecc.).

Si precisa che la società era già stata oggetto di valutazione di stima da parte della società di revisione inglese _____ emessa in data 27 gennaio 2021 con riferimento ai dati ed alla situazione patrimoniale aggiornata al 31/12/2020 e che all'esito di tale stima il valore massimo dell'intera società era stato fissato in £ 26.000 (cfr. All. 2).

Si precisa inoltre che in data 15/03/2023 al Sig. _____ nella sua presunta qualità di soggetto all'uopo legittimato, sono stati notificati tre Avvisi di Accertamento da parte dell'Amministrazione Finanziaria italiana (All. 4) emessi nei confronti della società Gallicantus Ltd nell'ambito dell'accertamento della sede fiscale della società inglese, aventi un valore complessivo di € 1.083.924,72. Tali Atti sono stati tempestivamente impugnati dal Sig. Cocci tuttavia, alla data odierna, il ricorso non è stato ancora trattato ed è pendente presso la Commissione Tributaria di Primo Grado di Ascoli Piceno.

2 – METODO DI STIMA

L'elevatissima volatilità della redditività di società di servizi digitali data la rapidissima evoluzione tecnologica e degli stili e strumenti utilizzati per la strutturazione delle campagne marketing da parte delle aziende, impingono l'utilizzo di una particolare prudenza nell'utilizzo di metodi che in tutto o in parte valorizzino l'avviamento aziendale proiettandolo su lassi temporali più o meno ampi.

Trattandosi tuttavia di una società di servizi, si impone comunque la considerazione di una potenzialità di produzione di reddito futuro anche se limitato ad un ristretto lasso tempotale e, pertanto, si è reputato opportuno utilizzare il metodo misto patrimoniale-reddituale, spostando però la valutazione più sulla parte patrimoniale che non su quella reddituale. La parte reddituale è stata valorizzata limitando la sua dimensione alla media semplice dei redditi annuali realizzati negli ultimi due esercizi chiusi procedendo poi alla moltiplicazione di tale media per tre.

Si ritiene che tale metodo, seppur prudenziale, sia coerente sia con le caratteristiche di servizio proprie della attività caratteristica svolta dalla società che con il momento di congiuntura economica mondiale assolutamente particolare che non consente orizzonti valutativi molto ampi se non al prezzo di una forte riduzione dell'attendibilità della stima.

3 – DOCUMENTAZIONE ANALIZZATA E METODO DI ESPOSIZIONE

Per la redazione della relazione di stima sono state utilizzate le informazioni ed i dati desunti dalla documentazione messa a disposizione dal liquidatore Dott. _____ scaricata dal portale della Companies House inglese ed inviata dall'Amministratore unico della società Dott. _____.

Sono stati analizzati i seguenti documenti:

- bilanci di esercizio depositati per gli anni 2020, 2021 e 2022;
 - dati anagrafici estrapolabili dalla Companies House;
 - fatture e note di credito emesse dalla società nel primo semestre 2023 così come trasmesse a mezzo mail dall'Amministratore unico;
 - scrittura privata di cessione di quote del 31/05/2023;
-

- avvisi di accertamento emessi dall'Amministrazione Finanziaria italiana e notificati al Sig. in data 15/03/2023.

Nella esposizione si analizzeranno le poste contabili dello stato patrimoniale e del conto profitti e perdite così come rappresentante nei bilanci depositati per poi utilizzare detti valori, opportunamente rettificati ove necessario, nella conclusione della relazione di stima.

4 – VALUTAZIONE PATRIMONIALE

Dall'analisi dei bilanci depositati per gli anni 2020, 2021 e 2022 si desumono i seguenti valori patrimoniali (espressi in sterline inglesi):

STATO PATRIMONIALE (Valori in sterline £)		2022	2021	2020
FIXED ASSETS	IMMOBILIZZAZIONI	45.403	45.403	45.425
CURRENT ASSETS	ATTIVO CORRENTE			
Debtors	Debitori	190.182	130.348	66.643
Cash at bank and in hand	Denaro in banca o in cassa	10.456	77.259	63.202
Totale		200.638	207.607	129.845
Creditors: Amounts falling due within one year	Creditori: somme scadenti entro un anno	(141.307)	(149.685)	(74.019)
Net Current assets (liabilities)	Attività (passività) nette correnti	59.331	57.922	55.826
Total Assets less Current Liabilities	Totale Attività meno Passività correnti	104.734	103.325	101.251
Creditors: Amounts Falling due after more than one year	Creditori: somme scadenti oltre un anno	(1.925)	(2.124)	(2.123)
Net Assets	Patrimonio Netto	102.809	101.201	99.128
Capital and Reserves	Capitale e riserve			
Called up share capital	Capitale sociale versato	10	10	10
Profit and Loss Account	Conto profitti e perdite	102.799	101.191	99.118
Shareholder's Funds	Fondi degli azionisti	102.809	101.201	99.128

Non avendo a disposizione le scritture contabili o i bilanci analitici della società, la scrivente non è in grado di approfondire la corrispondenza del valore contabile di ciascuna delle poste patrimoniali con il loro valore di mercato, pertanto si assume che i due valori corrispondano anche alla luce delle rettifiche di cui si dirà in seguito.

La scrivente ritiene inoltre che la situazione patrimoniale al 30/06/2023 possa essere sostanzialmente assimilata a quella evidenziata nel bilancio al 31/12/2022 data la sostanziale invarianza dei valori patrimoniali nel corso degli ultimi tre anni, ed avendo analizzato le fatture di vendita emesse nel primo semestre del 2023, così come messe a

disposizione dall'Amministratore Unico, dalle quali si può ipotizzare anche per il 2023 un volume di vendite simile a quello avuto nei tre anni precedenti e quindi anche un simile risultato di esercizio.

Dall'analisi dei valori patrimoniali rappresentati per gli ultimi tre esercizi solari chiusi quindi, si rileva come i valori dei saldi per categoria omogenea siano sostanzialmente invariati.

Per tutti e tre gli anni analizzati la società ha evidenziato un attivo fisso di circa £ 45.000, un capitale circolante netto (attività meno passività correnti) pari a circa £ 59.000, debiti scadenti oltre l'anno per circa £ 2.000 ed un patrimonio netto a pareggio di circa £ 102.000.

Nell'attivo fisso, pari a £ 45.403 al 31/12/2022 è compreso anche il valore delle quote di partecipazione nella società di diritto italiano (con sede in codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese delle Marche 02301020448).

Si tratta della partecipazione nel 98% del capitale sociale di detta società italiana per un valore nominale di € 490,00. Come rilevabile dalla scrittura privata di cessione di quote (All. 3), tale partecipazione è stata alienata in data 31/05/2023 per il valore complessivo di € 7.000,00 con pagamento contestuale alla data della scrittura.

Si ritiene che la dimensione dei valori in esame non sia tale da modificare la stima complessiva del valore della società ed anzi, sia l'ulteriore conferma della sostanziale coincidenza dei valori contabili con i valori commerciali delle singole poste dell'attivo e del passivo.

In considerazione di tutto quanto sopra esposto, quindi, si ritiene che il valore la valutazione patrimoniale della società al 30/06/2023 sia corrispondente al valore del patrimonio netto così come evidenziato nel bilancio chiuso al 31/12/2022 e depositato presso la competente, ovvero pari a £ 102.809.

5 – STIMA DELLA CAPACITA' REDDITUALE FUTURA

Come anticipato in premessa, l'elevatissima volatilità della redditività di società di servizi digitali data la rapidissima evoluzione tecnologica e degli stili e strumenti utilizzati per la strutturazione delle campagne marketing da parte delle aziende, impognono l'utilizzo di una particolare prudenza nell'utilizzo di metodi che in tutto o in parte valorizzino l'avviamento aziendale proiettandolo su lassi temporali più o meno ampi.

L'analisi dei bilanci depositati per la società in esame non ha evidenziato una capacità reddituale particolarmente spiccata dal che qualunque sia l'approccio in merito alla valutazione autonoma dell'avviamento, l'esito di detta stima non sarà tale da modificare in misura significativa i valori in commento.

Come anche affermato in premessa tuttavia, la scrivente reputa di poter attribuire alla società una capacità reddituale minima stimabile nella media semplice dei redditi realizzati e dichiarati negli ultimi due anni solari per i quali risultano depositati i relativi bilanci, procedendo poi alla moltiplicazione per tre di tale valore.

Di seguito i valori del conto profitti e perdite come desumibile dagli ultimi due bilanci depositati:

CONTI ECONOMICI (Valori in Sterline £)		2022	2021
TURNOVER	VENDITE	431.920	520.730
Cost of Sales	Costi delle vendite	(401.688)	(443.087)
GROSS PROFIT	UTILE LORDO	30.232	77.643
Administrative expenses	Spese amministrative	(28.624)	(75.570)
<i>Director's salaries</i>	<i>Stipendi del direttore</i>	0	12.000
<i>Website costs</i>	<i>Costi del sito web</i>	249	0
<i>Accountancy fees</i>	<i>Spese contabili</i>	1.000	1.000

<i>Legal and professional fees</i>	<i>Spese legali e professionali</i>	16.474	26.585
<i>Management fees</i>	<i>Spese di gestione</i>	6.000	24.000
<i>Other services</i>	<i>Altri servizi</i>	0	489
<i>Subscriptions</i>	<i>Abbonamenti</i>	881	0
<i>Royalties and licence fees payable</i>	<i>Diritti di licenza pagabili</i>	1.235	1.162
<i>Bank charges</i>	<i>Spese bancarie</i>	644	697
<i>Foreign exchange loss</i>	<i>Perdite su cambi</i>	2.141	9.637
OPERATING PROFIT AND PROFIT BEFORE TAXATION	Utile operativo e utile prima delle imposte	1.608	2.073
Tax on profit	Imposte sull'utile	0	0
PROFIT AFTER TAXATION BEING PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	Utile dopo le imposte e utile per l'anno finanziario	1.608	2.073

Gli utili dopo le imposte ammontano a £ 1.608 per l'anno 2022 ed a £ 2.073 per l'anno 2021 dal che la media semplice restituisce un valore di £ 1.841 che, moltiplicato per tre, determina una stima del valore di avviamento di £ 5.523.

6 – AVVISI DI ACCERTAMENTO NOTIFICATI AL SIG IL 15/03/2023

In data 15/03/2023 al Sig. sono stati notificati tre Avvisi di Accertamento da parte dell'Amministrazione Finanziaria italiana aventi come destinatario giuridico e patrimoniale la società inglese Gallicantus Ltd e notificati allo stesso nella sua asserita qualità di amministratore di fatto della stessa società.

Nello specifico si tratta degli Avvisi di Accertamento nr. TQ503UC00102/2023 per l'anno 2017, nr. TQ503UC00111/2023 per l'anno 2018 e nr. TQ503UC00115/2023 per l'anno 2019 emessi nei confronti della società "GALLICANTUS LTD", cf 02509830440 con sede nel Regno Unito (809 Salisbury House, 29 Finsbury Circus, EC2M 7AQ, Londra, cf 02509830440) tutti notificati il 15/03/23 al Sig. nella asserita qualità di "rappresentante legale, amministratore e socio di Gallicantus Ltd", per un totale intimato di € 1.083.924,72 di cui € 312.576,39 per il 2017 (imposte € 114.419,00, sanzioni € 175.266,00, interessi € 22.882,64, diritti di notifica € 8,75); € 688.247,20 per il 2018 (imposte € 181.965,00, sanzioni € 477.120,15, interessi € 29.153,30 e diritti di notifica € 8,75) ed € 83.101,13 per il 2019 (imposte € 74.231,00, interessi € 8.861,38 e diritti di notifica € 8,75).

Gli Atti sono stati impugnati tempestivamente con ricorso notificato all'Ufficio il 10/05/2023 e con seguente costituzione in giudizio dinanzi la competente Commissione Tributaria Provinciale di Ascoli Piceno (di seguito "CTP") in data 20/05/2023 dalla quale il Ricorso è stato assunto con numero di Registro Generale 252/2023.

Nel Ricorso è stata richiesto l'annullamento integrale di detti Atti di Accertamento sulla scorta di diverse censure e, nelle more della trattazione di merito, la sospensione degli stessi ex art. 47 D. Lgs. 546/1992.

Alla data di chiusura della presente relazione di stima non risulta ancora alcun pronunciamento da parte della CTP adita, né per la richiesta sospensione, né tantomeno per la valutazione del merito del ricorso.

Come ben noto, a partire dal 01 ottobre 2011, gli Avvisi di Accertamento emessi dall'Agenzia delle Entrate sono titoli esecutivi (legge n. 111 del 15 luglio 2011) e, in base a quanto previsto dalla lettera a), comma 1 dell'art. 29 del DL 78 del 31/05/2010 "l'avviso di accertamento emesso dall'Agenzia delle Entrate ai fini delle imposte sui redditi, dell'imposta regionale sulle attività produttive e dell'imposta sul valore aggiunto ed il connesso provvedimento di irrogazione delle sanzioni, devono contenere anche l'intimazione ad adempiere, entro il termine di presentazione del ricorso, all'obbligo di pagamento degli importi negli stessi indicati, ovvero, in

caso di tempestiva proposizione del ricorso ed a titolo provvisorio, degli importi stabiliti dall'articolo 15 del decreto del Presidente della Repubblica 29 settembre 1973, n. 602". Ed ancora l'art. 15 del DPR 602/73 stabilisce che "le imposte, i contributi ed i premi corrispondenti agli imponibili accertati dall'ufficio ma non ancora definitivi, nonche' i relativi interessi, sono iscritti a titolo provvisorio nei ruoli, dopo la notifica dell'atto di accertamento, per un terzo degli ammontari corrispondenti agli imponibili o ai maggiori imponibili accertati", ciò salvo che non sia stata accolta la richiesta di sospensione ex art. 47 del D. Lgs. 546/1992.

Allo stato attuale quindi, in considerazione del fatto che la CTP non si è ancora pronunciata sulla richiesta sospensione e, ovviamente, non si è ancora pronunciata sul merito del ricorso proposto, l'Amministrazione Finanziaria ha titolo per iscrivere a ruolo un terzo dei maggiori imponibili accertati.

Nel caso della Gallicantus Ltd si tratta di € 38.140,00 per il 2017, € 60.655,00 per il 2018 ed € 24.744,00 per il 2019, il tutto per un totale iscrivibile a ruolo di € 123.539,00 (pari a £ 105.686 con cambio a 1,17 euro per sterlina).

Tale importo di £ 105.686 rappresenta la passività certa, liquida ed esigibile che la società dovrebbe iscrivere in bilancio alla data di riferimento della presente relazione salva la maggior somma (pari ad € 1.083.924,72 oltre ad eventuali condanna alle spese) in caso di eventuale soccombenza o il suo azzeramento in caso di esito favorevole del contenzioso.

7 – CONCLUSIONI

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, la scrivente ritiene di poter rispondere al quesito del Liquidatore OCC Dott. proponendo per la società oggetto di stima un valore massimo ed un valore minimo come segue:

1. "valore massimo" corrispondente al valore stimato per la società in ipotesi di esito vittorioso del Ricorso pendente presso la CTP di Ascoli Piceno;
2. "valore minimo", corrispondente al valore stimato per la società in ipotesi di conferma degli Atti impugnati in esito al giudizio di primo grado ed agli eventuali giudizi seguenti.

La scrivente ritiene di poter determinare il **valore massimo** della società come somma del patrimonio netto rettificato e della stima della capacità reddituale futura.

Con riguardo al patrimonio netto rettificato, si ritiene di poter condividere le assunzioni della stima della società (All. 2) che aveva stimato il valore massimo della società nel 40% del patrimonio netto al 31/12/2020 sulla base dell'assunto che di solito le società di comparabili dimensioni non riescono a realizzare integralmente il proprio patrimonio netto contabile ed inoltre per farlo devono sostenere dei costi aggiuntivi.

La scrivente ritiene di non discostarsi dalle osservazioni proposte dalla stimata società di Audit operante in loco, ed anzi, alla luce del peggiorato contesto macroeconomico generale, di poter ridurre la percentuale stimata del realizzo del patrimonio netto per una piccola società come quella oggetto di stima a non più del 30% del valore contabile, dal che lo stesso può essere stimato in (£ 102.809 x 30%) = £ 30.843 al quale aggiungere la capacità reddituale futura come in precedenza stimata in £ 5.523 per un valore massimo complessivo di £ 36.366 e quindi un valore massimo per la quota del 50% di proprietà del Sig. pari a £ 18.183 arrotondati a **£ 18.000 (sterline diciottomila/00)**.

Il valore minimo della società, e quindi della quota del 50%, sarà invece pari a zero posto che dalla eventuale conferma giudiziale degli Avvisi di Accertamento impugnati il patrimonio netto contabile della società assumerebbe addirittura un valore contabile negativo, come negativo sarebbe parimenti il valore del patrimonio netto contabile anche solo limitando l'onere patrimoniale derivante dagli Avvisi di accertamento alla sola quota immediatamente esigibile pari ad un terzo delle maggiori imposte accertate.

Petritoli, li 10/07/2023

Dott.