



BILANCIO DI ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2003

CHL S.P.A.

CENTRO HL DISTRIBUZIONE S.P.A., AVENTE QUALE SIGLA CHL S.P.A.

SEDE LEGALE: VIA DI NOVOLI N.7, 50127 FIRENZE (FI)

CAPITALE SOCIALE: EURO 7.630.741,00 I.V.

COD.FISC. E P.IVA: N.04610960488

CHL S.p.A.

Sede Via di Novoli n.7, 50127 Firenze (FI)

Capitale sociale Euro 7.630.741,00 i.v.

Cod.Fisc., P.iva ed Iscrizione Reg. Imprese di Firenze n.04610960488

Repertorio Economico Amministrativo di Firenze n.465765

**RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ AL BILANCIO PER
L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2003**

Signori Azionisti,

la Vostra Società, che ha sede legale in Firenze, ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2003 con una perdita di 11.340 migliaia di euro, dopo aver imputato ammortamenti per 4.143 migliaia di euro. Il risultato finale sconta altresì 766 migliaia di euro di oneri straordinari legati all'attività di riorganizzazione, che verrà commentata dettagliatamente più avanti.

Dalla comparazione del risultato con quello relativo all'anno 2002, emerge un miglioramento nell'andamento economico della Società. La perdita si è infatti ridotta di 5.283 migliaia di euro corrispondenti ad una diminuzione di circa 32 punti percentuali. La perdita operativa, sempre rispetto allo scorso esercizio, si è ridotta di 2.807 migliaia di euro, pari a circa 33 punti percentuali, passando da 8.456 migliaia di euro a 5.649 migliaia di euro. Emerge un miglioramento anche del risultato operativo lordo che passa da una perdita di 14.728 migliaia di euro nel 2002 ad un risultato negativo di 10.078 migliaia di euro corrispondente ad una diminuzione di circa 31 punti percentuali.

I ricavi complessivamente conseguiti al 31 dicembre 2003 ammontano a 27.534 migliaia di euro con un decremento di circa il 23% rispetto ai ricavi conseguiti al 31 dicembre 2002 pari a 35.236 migliaia di euro.

Nonostante la contrazione generale dei consumi, rilevata nel corso dell'anno, e in particolar modo la diminuzione della domanda del settore *ICT*, mercato di riferimento per CHL,

grazie alla ristrutturazione aziendale e alla nuova politica commerciale, la Società è riuscita a mitigare la riduzione dei ricavi, incrementando del 41% il volume d'affari nel corso del quarto trimestre rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2003 gli utenti progressivamente registrati (ossia i soggetti che hanno trasmesso a CHL i propri dati identificativi e che di conseguenza hanno la possibilità di usufruire dei servizi disponibili sul sito di CHL) sono pari a circa 933.000 (Fonte: CHL), in crescita di oltre l'8,50% rispetto al 31 dicembre 2002; i clienti (ossia gli utenti registrati che alla data del 31 dicembre 2003 hanno effettuato almeno un acquisto sul sito di CHL) sono stati pari a circa 340.000 (Fonte: CHL), in crescita di oltre il 16% rispetto al 31 dicembre 2002.

INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ E MERCATO DI RIFERIMENTO

CHL opera, sin dalla data della sua costituzione, nel settore del commercio elettronico (*e-Commerce*) attraverso l'offerta di una gamma di prodotti e servizi che è divenuta, nel corso del tempo, sempre più ampia ed articolata e che, ad oggi, interessa l'informatica, l'audio-video, la telefonia, la fotografia, l'editoria, lo sport, il tempo libero e l'elettronica di consumo.

L'offerta di CHL, che si caratterizza per un sistema distributivo innovativo che integra canali *on - line* (*Internet e Call Center*) ed *off line*, con punti di presenza sul territorio (*Popitt, negozi MBE, TNT Point*), è diretta sia ai consumatori finali, sia ai produttori e fornitori (*brand*); per questi ultimi, CHL è divenuta ormai un vero e proprio canale alternativo per poter immettere i propri prodotti sul mercato.

CHL nella tradizionale attività di *e-Commerce* si è confermata, anche per l'anno 2003, principale punto di riferimento sulla rete *Internet* per gli utenti italiani interessati, nel settore dei prodotti tecnologici (c.d. settore dell'*ICT*), ad acquistare *on line* beni e servizi, ad ottenere dettagliate informazioni sui prodotti e sui servizi offerti (c.d. *Content*), nonché a far parte di una comunità virtuale (c.d. *Community*).

CHL prosegue, relativamente ai rapporti contrattuali in essere, anche nell'attività di *e-Commerce services* ovvero consulenza e gestione di processi, sistemi ed applicazioni per il commercio elettronico e, più in generale, per lo svolgimento dell'attività professionale o di impresa attraverso l'utilizzo della rete *Internet*.

Il mercato dei beni *ICT*, mercato di riferimento per CHL, dopo un primo rallentamento fatto registrare nel 2001, nel corso del 2002 è stato caratterizzato da una forte riduzione dei consumi e della domanda; tale contrazione, confermata anche per l'anno 2003, è riconducibile principalmente all'incertezza della situazione macroeconomica, al mancato concretizzarsi degli attesi segnali di ripresa, alle tensioni politiche e ad altri fenomeni internazionali che hanno creato ulteriori barriere all'ingresso di nuovi concorrenti.

La conferma della *leadership* di CHL nel settore del commercio elettronico si è quindi accompagnata ad una mancata crescita di tale mercato ed ad una conseguente riduzione dei ricavi.

Nel corso del mese di novembre 2002, il Consiglio di Amministrazione di CHL all'ora in carica approvò un accordo volto a creare sinergie commerciali e industriali con Frael S.p.A., società specializzata nell'assemblaggio e nella vendita di personal computer, componentistica hardware e software ad elevato contenuto tecnologico, primario operatore nel settore di riferimento.

Nel corso dell'anno 2003, gli eventi societari più significativi sono stati i seguenti:

- I. In data 30 aprile 2003, l'Assemblea Ordinaria degli azionisti di CHL, ha nominato per il triennio 2004 –2007 la società di revisione Mazars & Guérard S.p.A.
- II. In data 27 maggio 2003, l'Assemblea Straordinaria degli azionisti di CHL ha approvato un aumento di capitale riservato agli azionisti di Frael S.p.A. che hanno conferito il 43% del capitale sociale di detta società, il cui valore è stato stimato dal Perito designato dal Presidente del Tribunale di Firenze in euro 10.010.000. Ciò ha comportato l'emissione di n. 12.512.500 azioni ordinarie CHL del valore nominale di euro 0,20 assegnate ai conferenti con un sovrapprezzo di euro 0,60. Dopo tale operazione, il capitale sociale di CHL è risultato essere pari ad euro 7.630.741,00, costituito da n. 38.153.705 azioni ordinarie di euro 0,20 cadauna.
- III. In pari data, l'assemblea degli azionisti ha nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione.
- IV. In data 31 ottobre 2003, il Consiglio di Amministrazione della Società e la Società di Revisione Mazars & Guérard, in ossequio alla procedura prevista dall'art. 2343 del Codice Civile, hanno confermato il valore di stima della partecipazione del 43% della Frael S.p.A.
- V. In data 25 novembre 2003, la Società ha partecipato al *Road Show* del Nuovo Mercato promosso da Borsa Italiana S.p.A. illustrando agli analisti i risultati parziali dell'operazione di integrazione industriale con Frael S.p.A.

Dal punto di vista operativo, sulla base degli accordi in precedenza commentati, la seconda parte dell'esercizio 2003 è stata dedicata al graduale trasferimento alla Frael S.p.A. delle attività precedentemente svolte in *outsourcing* da società terze.

Agli inizi di ottobre, la Società ha provveduto al trasferimento dell'attività di logistica dal precedente *outsourcer* alla Frael S.p.A.

Agli inizi di novembre, la società ha provveduto al trasferimento dell'attività di assemblaggio dei PC su misura di marca "CHL" dal precedente *outsourcer* alla Frael S.p.A.

Sempre nel medesimo periodo, è stata trasferita alla Frael S.p.A. l'attività di assistenza post vendita, anch'essa gestita in *outsourcing* da un operatore terzo.

Infine, è stata riorganizzata l'attività di *call center* finalizzata al trasferimento della stessa alla Frael S.p.A.

Per quanto concerne le attività di riorganizzazione interna, il Consiglio di Amministrazione in carica, in data 15 luglio 2003, ha deliberato l'avvio di una procedura di mobilità ai sensi degli artt. 4 e 24 della Legge 223/91 che ha interessato l'esodo di numero 17 unità lavorative e 3 dirigenti.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Come già indicato nel corso della presente Relazione, l'esercizio al 31 dicembre 2003 si è chiuso con una perdita di 11.340 migliaia di euro. Sono di seguito riportate le principali componenti del conto economico che hanno condotto al risultato sopra evidenziato:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.195
Variazione delle rimanenze di prodotti	-
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	-
Altri ricavi e proventi	339
Totale valore della produzione	27.534
Acquisti di merci	- 23.415
Variazione delle rimanenze di merci	- 258
Costi per servizi	- 6.334
Oneri diversi di gestione e altri costi operativi	- 830
Valore aggiunto	- 3.304
Costo del lavoro	- 2.346
Margine operativo lordo	- 5.650
Ammortamenti	- 4.143
Altri accantonamenti	- 285
Risultato operativo	- 10.078
Proventi (oneri) finanziari	- 479
Risultato della gestione ordinaria	- 10.557
Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 186
Componenti straordinarie	- 597
Risultato prima delle imposte	- 11.340
Imposte sul reddito	-
Risultato netto	- 11.340

Il risultato di esercizio sconta ammortamenti e accantonamenti pari a 4.428 migliaia di euro relativi principalmente alla capitalizzazione degli oneri sostenuti allo scopo di conseguire la quotazione delle azioni della Società nel corso dell'anno 2000 nonché alle operazioni di aumento di capitale effettuate nel corso del 2002. Il risultato sconta inoltre rettifiche di valore delle attività finanziarie già ampiamente commentate e connesse alle società partecipate E-works S.r.l. e Interconnessioni S.p.A. I ricavi da vendite e prestazioni sono riferiti per 24.335 migliaia di euro a vendita di prodotti dei settori dell'informatica, dell'audio-video, della telefonia, della fotografia, dell'editoria, dello sport e tempo libero (*e-Commerce*) e per 2.860 migliaia di euro ad altri ricavi e proventi (*co-marketing, e-Commerce services, pubblicità on line, fees* per i servizi resi ai brand).

La tabella che segue evidenzia la posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2003.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

	31.12.2003	31.12.2002
Posizione finanziaria netta a breve termine	-4.946	217
Finanziamenti a medio - lungo termine	- 1.033	- 1.033
Totale	- 5.979	- 816

La voce "finanziamenti a medio - lungo termine" è relativa alla quota esigibile oltre l'esercizio - pari a 1.033 migliaia di euro - di un finanziamento di originari 5.165 migliaia di euro (attualmente 4.433 migliaia di euro), a fronte del quale la Società ha effettuato investimenti in titoli, come risultante in Nota Integrativa nella voce "Immobilizzazioni Finanziarie".

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La Società non ha sostenuto, nel periodo di riferimento, spese di ricerca e sviluppo iscrivibili nella voce dello stato patrimoniale. Sono state tuttavia svolte attività dirette allo sviluppo della piattaforma proprietaria e del software interno, i cui oneri sono inclusi nel costo del lavoro e rilevati nel bilancio al 31 dicembre 2003.

**RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI
E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME**

Nel prospetto che segue sono indicati i principali rapporti di CHL con le imprese collegate in essere al 31 dicembre 2003:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Frael S.p.A.	66	1.448	625	4.252
E – Works S.r.l.	-	-	45	-
Interconnessioni S.p.A.	-	-	-	12
Totale	66	1.448	670	4.264

Le operazioni commerciali con Frael S.p.A. sono relative all'acquisto di prodotti destinati alla vendita e alla fornitura di servizi da parte di CHL e sono regolate alle normali condizioni di mercato. Frael S.p.A. è società partecipata anche dai Signori Federigo Franchi (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Fernando Franchi (Amministratore Delegato) e Roberta Franchi, azionisti di CHL.

Nel prospetto che segue sono indicati i principali rapporti di CHL con le parti correlate in essere al 31 dicembre 2003:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Fraelpoint S.r.l.	95	1.906	679	6.293
Totale	95	1.906	679	6.293

Fraelpoint S.r.l. è società indirettamente partecipata dai Sigg. Federigo Franchi, Fernando Franchi, rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione di CHL e Amministratore Delegato di CHL. Le operazioni commerciali sono relative all'acquisto da Fraelpoint S.r.l. di prodotti destinati alla vendita e alla fornitura di servizi da parte di CHL e sono regolate alle normali condizioni di mercato.

**NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E/O DI AZIONI O QUOTE DI
SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETÀ ANCHE TRAMITE SOCIETÀ
FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA**

CHL S.p.A. non possiede azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti, nemmeno tramite società fiduciaria o per interposta persona.

**NUMERO E VALORE NOMINALE DI AZIONI PROPRIE E/O DI AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ
CONTROLLANTI ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETÀ ANCHE TRAMITE SOCIETÀ
FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA**

CHL S.p.A. non ha acquistato né alienato azioni proprie, azioni o quote di società controllanti, nemmeno tramite società fiduciaria o per interposta persona.

**PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO
SINDACALE E DEI DIRETTORI GENERALI IN CHL S.P.A.**

Nome e cognome	N. azioni possedute al 31 dicembre 2002	N. azioni acquistate 2003	N. azioni vendute 2003	N. azioni possedute al 31 dicembre 2003
Federigo Franchi	0	5.658.850	28.225	5.630.625
Fernando Franchi	500.006	5.630.625	500.006	5.630.625
Andrea Tognetti	0	9.999	5.000	4.999
Francesco Guzzinati	0	5.000	5.000	0
Andrea Zavagli	0	0	0	0
Massimo Dal Piaz	0	0	0	0

I membri del Collegio Sindacale non detengono direttamente o indirettamente partecipazioni nel capitale sociale di CHL.

Nessun dipendente di CHL svolge la funzione di Direttore Generale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 11 febbraio 2004, la Società ha ricevuto dall'Agenzia delle Entrate Ufficio di Firenze n.3 comunicazione della liquidazione di parte del credito IVA chiesto a rimborso per l'anno 2002 per l'importo di euro 2.397.824,50 che verrà liquidato dietro presentazione di polizza fideiussoria.

Inoltre la Società ha presentato, in data 16 febbraio 2004, la richiesta di rimborso del credito IVA relativa all'anno 2003 pari a euro 2.228.000,00 tramite Mod. VR/2004.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio di riferimento, non si sono verificati ulteriori eventi degni di nota.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

CHL intende rafforzare ulteriormente la propria posizione mediante la strategia gestionale volta a:

- aumentare il numero di clienti rendendo maggiormente visibile la propria offerta con operazioni di marketing sul proprio sito, su quelli di altri operatori e presso i *Popitt*;
- incrementare la clientela *business* mediante operazioni di marketing specificatamente rivolte alle piccole e medie imprese ed alla Pubblica Amministrazione;
- aumentare la propensione e la frequenza di acquisto dei clienti esistenti con politiche di marketing miranti alla fidelizzazione di tale utenza, in particolare continuando ad avvalersi della gestione automatica dei rapporti con la clientela attraverso le tecniche di CRM;
- ampliare la gamma dei prodotti resi disponibili alla clientela attraverso la propria struttura commerciale aumentando il numero delle categorie merceologiche dei prodotti offerti, anche nei segmenti contigui agli attuali, arricchendo il numero dei marchi e la tipologia dei prodotti nell'ambito di ciascuna categoria. A tal fine, la Società intende intensificare i rapporti di collaborazione con i brand anche incentivando l'apertura di magazzini periferici;
- privilegiare nell'assortimento dello scaffale prodotti innovativi ed a alta marginalità;
- razionalizzare ulteriormente la presenza dei *Popitt* sul territorio;
- mantenere in *outsourcing* lo svolgimento dell'attività logistico - distributiva, provvedendo nel contempo ad una più efficace integrazione di tale attività con le strutture interne della Società mediante il potenziamento del proprio sistema *extranet*;
- indirizzare la propria attività promozionale esclusivamente verso i canali che si sono dimostrati maggiormente efficaci per la Società quali, ad esempio, marketing *on line*, mailing, *telemarketing*, pubblicità nelle riviste specialistiche;
- promuovere l'attività relativa alla prestazione di *e-Commerce services*, rendendo disponibili i singoli elementi della piattaforma tecnologica, gestionale e logistica della Società, ovvero l'intera struttura integrata, alle imprese interessate ad avviare l'attività di commercio elettronico e ad utilizzare la rete Internet per la propria operatività.

La struttura multicanale, integrata attraverso una sofisticata piattaforma tecnologica, gestionale e logistica, la diversificazione dei servizi e prodotti, unite al rilevante vantaggio

competitivo acquisito da CHL nel mercato di riferimento e alla elevata quota di mercato detenuta, consentono alla Società di occupare una posizione di primo piano nel settore dell'*e-Commerce* rivolto ai consumatori finali e di indirizzare la propria offerta sia ai brand sia alle imprese che intendono avvalersi degli *e-Commerce services*.

Le azioni di cui sopra potranno subire una notevole accelerazione sia alla luce dell'introduzione a listino di nuovi prodotti (quali ad esempio il decoder digitale terrestre), sia alla luce del forte incremento dell'offerta di banda larga domestica che dovrebbe portare nei prossimi mesi ad un sviluppo significativo del mercato dell'*e-Commerce*.

Quanto sopra ci consente di credere che nella Società vi siano i presupposti per cogliere le opportunità legate alla ripresa auspicata del mercato dell'*e-Commerce* e dell'*e-Commerce service*.

Il Consiglio di Amministrazione è fiducioso di mantenere la leadership nel settore delle vendite on-line dei prodotti *ICT* nel quale la Società opera.

La strategia commerciale adottata, un'attenzione all'andamento dei costi di gestione e un contesto macroeconomico più favorevole dovrebbero consentire il raggiungimento del *break-even* a livello di EBITDA nell'esercizio 2004.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti, nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2003 nella forma presentata, che chiude con una perdita di 11.339.755,52 euro, proponiamo di coprire la suddetta perdita mediante utilizzo del Fondo Sovrapprezzo Azioni per un corrispondente importo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Federigo Franchi

ALLEGATO 1

Organi sociali di CHL S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Federigo Franchi
Amministratore Delegato	Fernando Franchi
Amministratori	Andrea Tognetti Francesco Guzzinati Andrea Zavagli Massimo Dal Piaz

Come previsto dallo Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità gode di tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione ad eccezione di quelli espressamente esclusi dalla legge.

Al Presidente Federigo Franchi e all'Amministratore Delegato Fernando Franchi il Consiglio di Amministrazione ha delegato il potere di compiere, in via disgiunta, tutti gli atti che, per legge o per statuto, non siano espressamente riservati al Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità.

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Riccardo Castrucci
Sindaci effettivi	Antonella Andrei Michele Pizzo
Sindaci supplenti	Federigo Rapi Guglielmo Centini

CHL S.p.A.
Via di Novoli n. 7 - 50127 Firenze
Cod. Fisc., P.iva ed Iscriz. Reg. Imprese di Firenze n. 04610960488
Repertorio Economico Amministrativo di Firenze n. 465765
Capitale sociale Euro 7.630.741,00 i.v.

STATO PATRIMONIALE

31.12.2003

31.12.2002

ATTIVO

A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
-	Quote già richiamate	0,00	0,00
-	Quote non richiamate	0,00	0,00
	Totale A) - Crediti per versamenti ancora dovuti	0,00	0,00
B)	Immobilizzazioni		
I)	Immobilizzazioni immateriali		
1)	Costi di impianto e di ampliamento	3.905.743,80	7.163.178,70
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0,00	0,00
3)	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzaz. opere ingegno	185.970,28	617.062,57
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.316,18	69.291,68
5)	Avviamento	2.049,17	2.390,70
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0,00	0,00
7)	Altre	87.145,10	159.023,72
	Totale BI) - Immobilizzazioni immateriali	4.209.224,53	8.010.947,37
II)	Immobilizzazioni materiali		
1)	Terreni e fabbricati	0,00	0,00
2)	Impianti e macchinario	66.204,64	94.141,67
3)	Attrezzature industriali e commerciali	357,45	510,51
4)	Altri beni	737.503,29	1.078.433,94
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0,00	0,00
	Totale BII) - Immobilizzazioni materiali	804.065,38	1.173.086,12
III)	Immobilizzazioni finanziarie		
1)	Partecipazioni in:		
a)	imprese controllate	0,00	0,00
b)	imprese collegate	10.336.953,33	194.190,46
c)	imprese controllanti	0,00	0,00
d)	altre imprese	0,00	0,00
	Totale Partecipazioni	10.336.953,33	194.190,46
2)	Crediti:		
a)	Verso imprese controllate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale crediti verso imprese controllate	0,00	0,00
b)	Verso imprese collegate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale crediti verso imprese collegate	0,00	0,00
c)	Verso controllanti		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale crediti verso controllanti	0,00	0,00
d)	Verso altri		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	31.679,30	28.510,74
	Totale crediti verso altri	31.679,30	28.510,74
3)	Altri titoli	2.654.336,57	2.640.965,19
4)	Azioni proprie (valore nominale complessivo)	0,00	0,00
	Totale BIII) - Immobilizzazioni finanziarie	13.022.969,20	2.863.666,39
	Totale B) - Immobilizzazioni	18.036.259,11	12.047.699,88
C)	Attivo circolante		
I)	Rimanenze		
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	0,00	0,00
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0,00	0,00
3)	Lavori in corso su ordinazione	0,00	0,00
4)	Prodotti finiti e merci	53.071,76	310.946,76
5)	Acconti		0,00
	Totale CI) - Rimanenze	53.071,76	310.946,76
II)	Crediti		
1)	Verso clienti		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	2.625.912,18	3.165.970,75
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00

	Totale crediti verso clienti	2.625.912,18	3.165.970,75
2)	Verso imprese controllate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale crediti verso imprese controllate	0,00	0,00
3)	Verso imprese collegate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	65.745,90	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale crediti verso imprese collegate	65.745,90	0,00
4)	Verso controllanti		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale crediti verso controllanti	0,00	0,00
5)	Verso altri		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	5.943.136,29	8.454.449,46
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	2.272.172,50	723.447,93
	Totale crediti verso altri	8.215.308,79	9.177.897,39
	Totale CII) - Crediti	10.906.966,87	12.343.868,14
III)	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1)	Partecipazioni in imprese controllate	0,00	0,00
2)	Partecipazioni in imprese collegate	0,00	0,00
3)	Partecipazioni in imprese controllanti	0,00	0,00
4)	Altre partecipazioni	0,00	0,00
5)	Azioni proprie (valore nominale complessivo)	0,00	0,00
6)	Altri titoli	868.409,09	0,00
	Totale CIII) - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	868.409,09	0,00
IV)	Disponibilità liquide		
1)	Depositi bancari e postali	114.829,89	6.850.139,60
2)	Assegni	0,00	0,00
3)	Denaro e valori in cassa	158.978,92	51.999,80
	Totale CIV) - Disponibilità Liquide	273.808,81	6.902.139,40
	Totale C) - Attivo Circolante	12.102.256,53	19.556.954,30
D)	Ratei e risconti		
-	Disaggio su prestiti	0,00	0,00
-	Altri ratei attivi	119.682,17	127.331,66
-	Altri risconti attivi	55.306,49	395.100,43
	Totale D) - Ratei e risconti	174.988,66	522.432,09
	Totale attivo	30.313.504,30	32.127.086,27

PASSIVO

A	Patrimonio netto		
I)	Capitale	7.630.741,00	5.124.298,00
II)	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	15.020.418,58	24.135.930,94
III)	Riserve di rivalutazione	0,00	0,00
IV)	Riserva legale	0,00	0,00
V)	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0,00	0,00
VI)	Riserve statutarie	0,00	0,00
VII)	Altre riserve	0,00	0,00
-	Versamenti in conto capitale eseguiti dai soci	0,00	0,00
-	Riserva di consolidamento	0,00	0,00
-	Altre riserve	0,00	0,00
VIII)	Utili (perdite) portati a nuovo	0,00	0,00
IX)	Utile (perdita) dell'esercizio	-11.339.755,52	-16.623.012,36
Totale A) - Patrimonio netto		11.311.404,06	12.637.216,58
B)	Fondi per rischi ed oneri		
1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	20.462,35	24.319,62
2)	Per imposte	0,00	0,00
3)	Altri	1.139.788,67	1.545.088,73
Totale B) - Fondi per rischi ed oneri		1.160.251,02	1.569.408,35
C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	201.564,14	464.226,02
D)	Debiti		
1)	Obbligazioni		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale obbligazioni	0,00	0,00
2)	Obbligazioni convertibili		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale obbligazioni convertibili	0,00	0,00
3)	Debiti verso banche		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	6.088.585,31	6.684.990,47
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	1.032.913,80	1.032.913,80
	Totale debiti verso banche	7.121.499,11	7.717.904,27
4)	Debiti verso altri finanziatori		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale debiti verso altri finanziatori	0,00	0,00
5)	Acconti		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	39.925,87	2.423,98
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale acconti	39.925,87	2.423,98
6)	Debiti verso fornitori		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	8.116.949,25	8.464.387,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale debiti verso fornitori	8.116.949,25	8.464.387,00
7)	Debiti rappresentati da titoli di credito		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0,00	0,00
8)	Debiti verso imprese controllate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale debiti verso imprese controllate	0,00	0,00
9)	Debiti verso imprese collegate		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	1.447.704,38	54.000,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale debiti verso imprese collegate	1.447.704,38	54.000,00
10)	Debiti verso controllanti		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	0,00	0,00
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale debiti verso controllanti	0,00	0,00
11)	Debiti tributari		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	367.488,59	374.618,73
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		0,00
	Totale debiti tributari	367.488,59	374.618,73
12)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	179.874,86	211.352,14
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		0,00
	Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	179.874,86	211.352,14

13)	Altri debiti		
-	esigibili entro l'esercizio successivo	221.053,54	620.769,37
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0,00	0,00
	Totale altri debiti	221.053,54	620.769,37
	Totale D) - Debiti	17.494.495,60	17.445.455,49
E)	Ratei e risconti		
-	Aggio su prestiti	0,00	0,00
-	Altri ratei passivi	145.789,48	2.661,88
-	Altri risconti passivi	0,00	8.117,95
	Totale E) - Ratei e risconti	145.789,48	10.779,83
	Totale passivo	30.313.504,30	32.127.086,27

CONTI D'ORDINE

	Garanzie ricevute		
-	Garanzie ricevute	0,00	0,00
-	Fideiussioni ricevute da terzi	0,00	0,00
	Totale garanzie ricevute	0,00	0,00
	Impegni e garanzie prestate		
-	Fideiussioni prestate a terzi	2.534.906,77	189.982,00
-	Titoli in garanzia presso terzi	868.409,09	56.552,37
-	Impegni verso fornitori	0,00	37.605,50
	Totale impegni e garanzie prestate	3.403.315,86	284.139,87
	Altri conti d'ordine		
-	Beni di terzi presso la società	1.510.984,81	2.576.465,00
-	Beni della società presso terzi	0,00	0,00
	Totale altri conti d'ordine	1.510.984,81	2.576.465,00

CONTO ECONOMICO

A)	Valore della produzione		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.194.568,62	34.676.048,15
2)	Variaz. delle rimanenze prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e prodotti finiti	0,00	0,00
3)	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0,00	0,00
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0,00	488.604,05
5)	Altri ricavi e proventi:		
-	contributi in conto esercizio	0,00	0,00
-	abbuoni ed arrotondamenti attivi	274,27	2.769,92
-	ricavi e proventi diversi della produzione	338.268,83	557.023,64
	Totale altri ricavi e proventi	338.543,10	559.793,56
	Totale A) - Valore della Produzione	27.533.111,72	35.724.445,76
B)	Costi della produzione		
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
-	Materie prime, sussidiarie e di consumo	30.014,17	11.288,48
-	Merci	23.384.322,05	29.598.079,34
	Totale costi della produzione per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23.414.336,22	29.609.367,82
7)	Per servizi	6.334.127,03	8.202.790,18
8)	Per godimento di beni di terzi	684.368,68	1.270.433,50
9)	Per il personale:		
a)	Salari e stipendi	1.737.481,19	3.171.974,08
b)	Oneri sociali	503.206,27	1.195.146,21
c)	Trattamento di fine rapporto	105.090,54	221.825,96
d)	Trattamento di quiescenza e simili	0,00	0,00
e)	Altri costi	0,00	0,00
	Totale costi della produzione per il personale	2.345.778,00	4.588.946,25
10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.807.899,17	4.020.746,65
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali:	335.413,33	366.065,32
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0,00	0,00
d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	112.327,19	1.616.601,12
	Totale ammortamenti e svalutazioni	4.255.639,69	6.003.413,09
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci:	257.875,00	198.892,78
12)	Accantonamenti per rischi	0,00	0,00
13)	Altri accantonamenti	173.027,68	268.042,62
14)	Oneri diversi di gestione	146.065,58	310.504,52
	Totale B) - Costi della Produzione	37.611.217,88	50.452.390,76
	Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	-10.078.106,16	-14.727.945,00
C)	Proventi e oneri finanziari		
	Proventi finanziari:		
15)	Proventi da partecipazioni:		
-	in imprese controllate e collegate	0,00	0,00
-	in altre imprese	0,00	1.565.960,00
	Totale proventi da partecipazioni	0,00	1.565.960,00
16)	Altri proventi finanziari		
a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
-	da imprese controllate e collegate	0,00	0,00
-	da controllanti	0,00	0,00
-	da altri	0,00	0,00
	Totale altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0,00	0,00
b)	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	124.171,31	1.862,97
c)	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00
d)	Proventi diversi dai precedenti:		
-	da imprese controllate e collegate	0,00	0,00
-	da controllanti	0,00	0,00
-	da altri	13.431,98	108.248,04
	Totale altri proventi finanziari diversi dai precedenti	13.431,98	108.248,04
	Totale altri proventi finanziari	137.603,29	110.111,01
	Totale proventi finanziari	137.603,29	1.676.071,01
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
-	verso imprese controllate e collegate	0,00	0,00
-	verso controllanti	0,00	0,00
-	verso altri	616.666,99	900.903,84
	Totale oneri finanziari	616.666,99	900.903,84
	Totale C) - Proventi e oneri finanziari	-479.063,70	775.167,17
D)	Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18)	Rivalutazioni:		
a)	di partecipazioni	0,00	0,00
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00
c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00
	Totale rivalutazioni	0,00	0,00

19)	Svalutazioni:		
a)	di partecipazioni	186.190,46	1.251.888,86
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00
c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00
	Totale svalutazioni	186.190,46	1.251.888,86
	Totale D) - Rettifiche di valore di attività finanziarie	-186.190,46	-1.251.888,86
E)	Proventi e oneri straordinari		
20)	Proventi:		
-	plusvalenze da alienazioni	0,00	0,00
-	sopravvenienze attive	169.534,26	183.709,65
-	altri proventi straordinari	0,00	0,00
	Totale proventi straordinari	169.534,26	183.709,65
21)	Oneri:		
-	minusvalenze da alienazioni	0,00	0,00
-	imposte relative a esercizi precedenti	0,00	0,00
-	altri oneri straordinari	765.929,46	1.602.055,32
	Totale oneri straordinari	765.929,46	1.602.055,32
	Totale E) - Proventi e oneri straordinari	-596.395,20	-1.418.345,67
	Risultato prima delle imposte (A - B +- C +-D +-E)	-11.339.755,52	-16.623.012,36
22)	Imposte sul reddito di esercizio	0,00	0,00
23)	Utile (perdita) dell'esercizio	-11.339.755,52	-16.623.012,36

CHL S.p.A.

Sede Via di Novoli n.7, 50127 Firenze (FI)

Capitale sociale Euro 7.630.741,00 i.v.

Cod.Fisc., P.iva ed Iscriz. Reg. Imprese di Firenze n.04610960488

Repertorio Economico Amministrativo di Firenze n.465765

NOTA INTEGRATIVA

AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

1. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio chiuso alla data del 31 Dicembre 2003, che corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute, è stato redatto in conformità agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile ed ai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri integrati, per gli argomenti non trattati, dai principi contabili internazionali emanati dallo IASC.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui al comma 4 dell'art. 2423 c.c.

Ai fini di una migliore informativa di bilancio sono stati allegati il rendiconto finanziario - Allegato I -, nonché lo stato patrimoniale ed il conto economico riclassificati al 31 Dicembre 2003 - Allegati II e III -.

Per quanto attiene la natura dell'attività dell'impresa, la descrizione dei rapporti con società controllate e collegate o con controparti non indipendenti, degli eventi successivi e dell'evoluzione prevedibile della gestione si rinvia alla relazione sulla gestione presentata a corredo del bilancio.

2. CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché nell'osservanza delle norme stabilite dall'art. 2426 del Codice Civile.

A tale proposito, per maggiore completezza d'informativa si riportano di seguito i dettagli (in parte descritti nella relazione semestrale al 30 giugno 2003) inerenti l'operazione di aggregazione industriale con la società Frael S.p.A. In data 27 maggio 2003, l'Assemblea Straordinaria degli azionisti di CHL S.p.A. ha approvato un aumento di capitale riservato agli azionisti di Frael S.p.A., i quali hanno conferito il 43% del capitale sociale di detta società, il cui valore è stato stimato dal Perito designato dal Presidente del Tribunale di Firenze in euro 10.010.000. Ciò ha comportato l'emissione di n. 12.512.500 azioni ordinarie CHL del valore nominale di euro 0,20 assegnate ai conferenti con un sovrapprezzo di euro 0,60. Dopo tale operazione, il capitale sociale di CHL S.p.A. è risultato essere pari ad euro 7.630.741,00 e costituito da n. 38.153.705 azioni ordinarie di euro 0,20 cadauna.

In pari data, l'assemblea degli azionisti ha approvato le dimissioni del Consiglio di Amministrazione in carica provvedendo alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione.

In ossequio alla procedura prevista dall'art. 2343 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione e la Società di Revisione Mazars & Guérard S.p.A., in data 31 ottobre 2003, hanno confermato il valore di stima della partecipazione del 43% della Frael S.p.A. che pertanto risulta iscritta nel presente bilancio al valore d'acquisto incrementato dei costi di consulenza di significativo importo, direttamente sostenuti per il perfezionamento dell'operazione suddetta.

Conseguentemente al completamento di tale operazione, la relazione semestrale al 30 giugno 2003 è stata redatta secondo i principi della continuità aziendale. Detti principi hanno ispirato il Consiglio d'Amministrazione anche nella redazione del presente bilancio d'esercizio.

Il Consiglio d'Amministrazione, in virtù della leadership di CHL nel settore delle vendite on line dei prodotti *ICT*, dell'incremento delle categorie merceologiche, del previsto ampliamento dei

magazzini periferici e dell'oculata attenzione all'andamento dei costi, è fiducioso di poter raggiungere il *break even* a livello di EBITDA già nell'esercizio 2004.

In considerazione di quanto sopra indicato, il bilancio dell'esercizio 2003 è stato redatto secondo i principi della continuità aziendale. Gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio. I principi contabili e i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ed i più significativi sono i seguenti.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Gli *oneri di natura pluriennale* sono iscritti al costo di acquisizione, inclusi gli eventuali oneri accessori, e sono sistematicamente ammortizzati in via diretta in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Come definito dai principi contabili, il valore di iscrizione al costo delle immobilizzazioni immateriali non eccede il valore recuperabile dalle stesse, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa attesi nel futuro derivanti o riconducibili alla continuazione dell'utilizzo delle immobilizzazioni stesse (c.d. valore in uso).

Le immobilizzazioni che risultano durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo quanto sopra esposto sono state iscritte a tale minor valore.

I *costi di impianto e di ampliamento* di cui si è constatata l'utilità pluriennale sono ammortizzati per un periodo non superiore a cinque anni.

I *diritti di brevetto industriale ed i diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno* sono stati determinati sulla base dei costi interni sostenuti per la loro realizzazione e sono annualmente ammortizzati in tre esercizi a partire da quello di sostenimento.

Le *concessioni, licenze e diritti simili* sono stati iscritti in base ai costi sostenuti comprensivi di eventuali oneri accessori e sono ammortizzate in tre anni, i *marchi* in dieci anni.

L'*Avviamento*, acquisito a titolo oneroso e nei limiti del costo per esso sostenuto, è ammortizzato in base ad un piano d'ammortamento non superiore ai dieci anni.

Le *Altre Immobilizzazioni*, rappresentate principalmente da manutenzioni straordinarie su beni di terzi, sono ammortizzate al minore tra la stimata vita economica del bene e la durata residua del diritto di utilizzo dei beni di terzi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. I costi così rappresentati non hanno subito rivalutazioni monetarie od economiche né deroghe ai sensi dell'art. 2423 e 2423 bis c.c.

Le immobilizzazioni che risultino durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo quanto sopra esposto sono state iscritte a tale minor valore.

Il costo è ammortizzato secondo un piano di ammortamento stabilito in base alla residua possibilità di utilizzazione del bene. L'ammortamento trova corrispondenza nei coefficienti massimi di ammortamento stabiliti nella tabella allegata al D.M.31.12.1988 (aggiornato con D.M.17.11.1992) i quali sono ritenuti sufficientemente rappresentativi del normale periodo di deperimento dei beni con specifico riferimento al settore in cui opera l'impresa. Tali aliquote sono ridotte del 50% nell'esercizio di entrata in funzione del cespite.

Le immobilizzazioni materiali di valore unitario inferiore ad euro 516 sono ammortizzate interamente nel corso dell'esercizio. I costi di manutenzione e riparazione che non comportano incrementi nella vita economica utile dei cespiti cui afferiscono sono spesati nell'esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni in società collegate e i titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto. Sia le partecipazioni che i titoli immobilizzati che risultino durevolmente di valore inferiore al costo di acquisto sono iscritti a tale minor valore. Detto minor valore sarà riassorbito qualora vengano meno le ragioni che lo hanno determinato.

RIMANENZE

Le giacenze di magazzino sono valutate al minor valore fra il costo ed il netto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

La configurazione di costo adottata, conforme a quella del precedente esercizio, è determinata con la metodologia del F.I.F.O. Tale metodologia è stata ritenuta congrua per una rappresentazione fedele e prudentiale della realtà economico - patrimoniale del settore caratterizzata da prezzi decrescenti.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo ottenuto tramite la riduzione del loro valore nominale di un'adeguata svalutazione per tenere conto dei rischi di inesigibilità.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono iscritte in bilancio al valore nominale.

RATEI E RISCONTI ATTIVI E PASSIVI

I ratei e risconti attivi e passivi sono determinati in base al principio della competenza temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile.

Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è tenuto conto anche dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto è calcolato a norma dell'art. 2120 c.c. e rappresenta l'effettivo debito maturato a fine esercizio nei confronti di tutto il personale dipendente.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono accantonate secondo le aliquote e norme vigenti ed in base ad una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere nella voce debiti tributari.

Non esistono né imposte differite né anticipate.

RICAVIE COSTI

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono stati indicati al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e con le prestazioni di servizi e sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con la rilevazione dei relativi ratei e risconti.

In particolare, le spese di pubblicità sono interamente addebitate al conto economico nell'esercizio del loro sostenimento ed i costi di consulenza societaria d'importo significativo direttamente imputabili all'operazione di acquisto della partecipazione sono stati iscritti ad incremento del valore della partecipazione stessa.

LEASING

I canoni di leasing sono contabilizzati per competenza in base al quadro di riferimento dei singoli pagamenti. Se previsto un maxi canone iniziale, questo costituisce un costo comune a tutto il periodo di durata della locazione.

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

Le garanzie e gli impegni sono indicati nei conti d'ordine per il loro ammontare nominale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è *probabile* sono accantonati nella voce Fondi Rischi ed Oneri; i rischi per i quali la manifestazione di una passività è *possibile* sono evidenziati nei Conti d'ordine senza procedere allo stanziamento di Fondi Rischi. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico aziendale ripartito per categoria ha subito le seguenti variazioni rispetto al precedente esercizio:

Organico	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
Dirigenti	1	4	-3
Impiegati	17	39	-22
Totale	18	43	-25

Il contratto applicato è il CCNL settore commercio. La significativa riduzione dell'organico è principalmente ascrivibile alla conclusione di una seconda procedura di riduzione del personale prevista dagli articoli 4 e 24 della legge 223/1991 che ha comportato l'esodo di n.22 unità lavorative e all'esodo di n 3 dirigenti.

Tale procedura s'inquadra nell'ambito del programma di riorganizzazione dell'attività già precedentemente commentato e che si è concluso entro il 31 dicembre 2003.

3. NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Prima di passare all'illustrazione delle principali voci di bilancio, forniamo di seguito il prospetto delle variazioni del capitale circolante netto:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Variazione del Capitale Circolante Netto	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Attività correnti			
Rimanenze	53	311	- 258
Crediti verso clienti	2.626	3.166	- 540
Crediti verso imprese collegate	66	0	66
Crediti verso altri	5.942	8.454	- 2.511
Altri titoli	868	0	868
Disponibilità liquide	274	6.902	- 6.628
Ratei e risconti attivi	175	522	- 347
Totale attività correnti	10.004	19.355	- 9.351
Passività correnti			
Debiti verso banche	6.089	6.685	- 596
Debiti verso fornitori	8.117	8.464	- 347
Debiti verso collegate	1.448	54	1.394
Totale debiti, esclusi banche, fornitori e collegate	808	1.209	- 401
Ratei e risconti passivi	146	11	135
Totale passività correnti	16.608	16.423	185
Capitale circolante netto	- 6.604	2.932	- 9.536

Dal confronto fra il valore del capitale circolante netto al 31 dicembre 2003 e quello 31 dicembre 2002 si rileva uno scostamento di euro -9.536 migliaia di euro. Esso è essenzialmente riconducibile ai fattori di seguito elencati.

Nel novembre del 2002 la CHL ha deliberato un'offerta in opzione ai soci di n. 15.372.894 azioni ordinarie di nuova emissione. Detto aumento, sottoscritto interamente dagli azionisti, ha consentito alla società di avere introiti di risorse finanziarie che risultano contabilizzate al 31 dicembre 2002. Dal confronto fra il valore delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002 si rileva infatti una differenza di -6.628 migliaia di euro.

Per quanto concerne l'andamento dei crediti verso clienti, la riduzione è in parte dovuta alla contrazione del fatturato ed in parte ad una più ottimale gestione della tesoreria.

La sostanziale riduzione dei crediti verso altri è dovuta all'imputazione a titolo prudenziale di 2.272 migliaia di euro di credito IVA nei crediti esigibili oltre l'esercizio successivo. Per il restante credito IVA ammontante a 4,4 milioni di euro, esigibili a breve, si precisa che il rimborso di 2,4 milioni di euro è già in corso di erogazione.

Per quanto concerne le passività correnti, si rileva un maggior indebitamento nei confronti dei fornitori. Ciò è essenzialmente riconducibile a due fattori:

- una maggiore dilazione nei pagamenti ai brand;
- la canalizzazione dei flussi finanziari principalmente indirizzata al completamento delle operazioni di ristrutturazione esterna (cessazione dei contratti dei servizi in *outsourcing* e trasferimento delle attività alla partecipata Frael S.p.A.) e riorganizzazione interna, condotte dalla società senza il ricorso a specifiche linee di credito.

Le motivazioni delle variazioni delle singole voci del prospetto sopra indicato sono analizzate più dettagliatamente di seguito e vengono integrate da quanto riportato nel rendiconto finanziario, che analizza i flussi generati ed utilizzati nell'esercizio dalla gestione reddituale, nonché i flussi assorbiti dalle attività di investimento e finanziamento. Di seguito sono esposti i dettagli delle voci dell'attivo e del passivo dello Stato Patrimoniale, dei ricavi e dei costi del Conto Economico ed eventuali variazioni intervenute nella consistenza di tali voci fra quanto rilevato nel bilancio al 31 Dicembre 2003 e quanto risultante al 31 Dicembre 2002.

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO

B I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali al 31 Dicembre 2003 ammontano a 4.209 migliaia di euro, con un decremento di 3.802 migliaia di euro rispetto al 31 Dicembre 2002.

L'Allegato IV riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali dal 1° Gennaio 2003 al 31 Dicembre 2003.

Il decremento dei costi di impianto e di ampliamento verificatosi nel corso dell'esercizio è essenzialmente ascrivibile all'ammortamento degli oneri relativi alle consulenze per la IPO di CHL S.p.A. al Nuovo Mercato, avvenuta in data 2 giugno 2000 (inclusa la relativa pubblicità istituzionale) e agli ammortamenti degli oneri relativi alle operazioni di aumento di capitale effettuate nel corso di Gennaio/Febbraio e Dicembre 2002 (al netto degli incrementi relativi alla capitalizzazione delle spese sostenute per queste ultime due operazioni).

Il valore delle immobilizzazioni immateriali al 31 Dicembre 2003 non eccede il valore in uso delle stesse.

B II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali al 31 Dicembre 2003 ammontano a 804 migliaia di euro, con un decremento di 369 migliaia di euro rispetto al 31 Dicembre 2002.

L'Allegato V riporta la movimentazione della voce in esame.

Il decremento delle immobilizzazioni materiali è in gran parte dovuto agli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio relativi a macchine elettroniche e in misura minore a mobili, arredi e materiale informatico dismesso.

Nell'esercizio 2003 non sono stati effettuati ammortamenti anticipati.

B III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

È di seguito indicato il raffronto delle immobilizzazioni finanziarie al 31 Dicembre 2003 con quelle al 31 Dicembre 2002:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Immobilizzazioni finanziarie	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Partecipazione in Frael S.p.A.	10.329	-	10.329
Partecipazione E-works S.r.l.	8	23	-15
Partecipazione Interconnessioni S.p.A.	0	171	-171
Titoli Comit	2.654	2.582	72
Titoli Banca Toscana	0	57	-57
Azioni Credito Coop. Fiorentino	0	2	-2
Depositi cauzionali	32	29	3
Totale immobilizzazioni finanziarie	13.023	2.864	10.159

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

La partecipazione in Frael S.p.A. è stata iscritta a seguito del perfezionamento dell'operazione di integrazione industriale che in data 27 maggio 2003 l'Assemblea Straordinaria degli azionisti di CHL S.p.A. ha approvato. L'aumento di capitale riservato agli azionisti di Frael S.p.A., che hanno conferito il 43% del capitale sociale di detta società, è stato stimato dal Perito designato dal Presidente del Tribunale di Firenze in euro 10.010.000. Ciò ha comportato l'emissione di n. 12.512.500 azioni ordinarie di CHL del valore nominale di euro 0,20 assegnate ai conferenti con un sovrapprezzo di euro 0,60. Frael S.p.A., con sede legale in Bagno a Ripoli (FI), Via del Roseto 50, è una società che ha per oggetto l'assemblaggio e vendita di personal computer, componentistica hardware e software ad elevato contenuto tecnologico. Nata nel 1984, è oggi una realtà consolidata e fra i principali leader del mercato nazionale.

In data 31 ottobre 2003, il Consiglio di Amministrazione della Società e la Società di Revisione Mazars & Guérard S.p.A., in ossequio alla procedura prevista dall'art. 2343 del Codice Civile,

hanno confermato il valore di stima della partecipazione del 43% della Frael S.p.A.

L'importo risultante al 31 dicembre 2003 risulta maggiorato dei costi di consulenza propedeutici all'operazione e direttamente imputabili all'acquisto della partecipazione suddetta.

La partecipazione in E-Works S.r.l. alla data del 31 Dicembre 2001 era relativa al 22% del capitale sociale della stessa. E-Works S.r.l., con sede legale in Modena, via dei Giardini 456/c, è una società operante nel settore del Multimedia Over IP.

In data 28 Ottobre 2002, l'assemblea straordinaria di E-Works S.r.l. ha deliberato l'aumento a pagamento del capitale sociale da Euro 25.000 a Euro 125.000, da sottoscrivere entro il termine del 31 Gennaio 2003.

In data 13 Novembre 2002, è stata sottoscritta una frazione dell'aumento di capitale di cui sopra pari a 74.900 euro. CHL S.p.A. non ha partecipato a detta sottoscrizione. Pertanto, al 31 Dicembre 2002, la partecipazione di CHL in E-Works S.r.l. è pari al 5,5%.

Venuti meno i presupposti che nel corso dell'esercizio 2000 avevano suggerito l'acquisto della partecipazione suddetta, nel corso del mese di dicembre 2003 la Società ha raggiunto un accordo perfezionatosi nel mese di gennaio 2004. Detto accordo ha visto la cessione dell'intera partecipazione ad un valore corrispondente alla frazione di patrimonio netto, stimato in Euro 8.000. Il valore iscritto nel bilancio di CHL al 31 dicembre 2003 recepisce pertanto l'esito di detto accordo.

La partecipazione in Interconnessioni S.p.A. è relativa al 40% del capitale sociale della stessa. Interconnessioni S.p.A., con sede legale in Firenze, viale dei Mille 90, è una società attiva nello sviluppo di piattaforme *Intranet* ed *Internet*, nella progettazione di *gateway* tra *Internet* e reti GSM nonché di *gateway* per società che intendono utilizzare la rete come network aziendale.

La forte riduzione del volume d'affari registrato dalla società nel 2002 e nel 2003 e la valutazione circa le prospettive per l'esercizio 2004 hanno suggerito prudenzialmente l'azzeramento della partecipazione in tale società.

Detta svalutazione potrà essere riassorbita qualora vengano meno le ragioni che ne hanno determinato la riduzione.

Le partecipazioni nelle società collegate Frael S.p.A. ed Interconnessioni S.p.A., pur eccedenti il limite previsto dall'art. 2359 ultimo comma c.c., non comportano alcuna influenza, controllo, indirizzo strategico, commerciale o di altro genere. In conseguenza di ciò non si ritiene che esse debbano essere soggette a consolidamento.

TITOLI

La voce sia al 31 Dicembre 2003 che al 31 Dicembre 2002 evidenzia un investimento in titoli pari a 2.654 migliaia di euro, costituiti in pegno a fronte di un finanziamento di originari 5.165 migliaia di euro (attualmente 4.433 migliaia di euro) erogato nel corso del 2000.

Detto investimento, considerato immobilizzato e pertanto iscritto in bilancio al costo di acquisizione, è costituito per 1.105 migliaia di euro da un titolo a rendimento fisso del 6% annuo scadente nel 2005 e per 1.549 migliaia di euro da un titolo variabile. Il valore delle singole quote di quest'ultimo, pari ad euro 5,45 al momento dell'acquisto, risulta al 31 Dicembre 2003 pari ad euro 5,012. La società sulla base delle informazioni degli operatori specializzati non ritiene che l'attuale perdita di valore possa considerarsi durevole.

C I) RIMANENZE

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Rimanenze	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Prodotti finiti e merci	53	311	- 258
Totale rimanenze	53	311	- 258

Il valore delle rimanenze al 31 Dicembre 2003 è pari a 53 migliaia di euro, con un decremento rispetto all'esercizio precedente di 258 migliaia di euro. La rettifica tiene conto del presunto valore di realizzo e di una svalutazione sulle merci a bassa rotazione a copertura del fenomeno dell'obsolescenza. Il modesto ammontare dei prodotti finiti e delle merci rimanenti conferma

l'attenzione della società al perseguimento di una strategia commerciale fondata sull'acquisto delle sole merci vendute.

C II) CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono tutti costituiti da importi esigibili per l'esercizio 2003. I crediti in sofferenza trovano adeguata copertura nel fondo rischi su crediti. Nella tabella che segue è riportato un dettaglio della composizione dei crediti inclusi nell'attivo circolante:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Crediti	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Crediti verso clienti	5.958	6.616	- 658
Fondo svalutazione crediti	<u>- 3.332</u>	<u>- 3.450</u>	<u>- 118</u>
Crediti verso clienti (netto)	2.626	3.166	- 540
Crediti verso imprese collegate	66	0	32
A. Totale crediti	2.692	3.166	- 475
Credito verso Erario per IVA	5.388	7.931	- 2.543
Crediti verso società finanziarie	118	64	54
Credito Irpeg	107	93	14
Credito Irap	67	67	-
Fornitori c/anticipi	0	44	- 44
Ritenute fiscali	6	17	- 11
Crediti diversi	257	238	19
Crediti diversi e verso erario c/IVA esigibili oltre l'esercizio	2.272	723	1.549
B. Totale crediti verso altri	8.215	9.177	- 1.575
Totale crediti (A.+B.)	10.907	12.343	- 1.436

I crediti verso clienti sono diminuiti di 475 migliaia di euro, passando da 3.166 migliaia di euro del 31 Dicembre 2002 a 2.692 migliaia di euro del 31 Dicembre 2003. I crediti verso altri, pari a 9.177 migliaia di euro al 31 Dicembre 2002, si sono ridotti di 1.575 migliaia di euro passando, al 31 Dicembre 2003, a 8.215 migliaia di euro. I principali fattori che hanno contribuito alla

variazione della voce “crediti verso clienti” e “crediti verso altri” sono già stati anticipati nell’analisi delle variazioni del capitale circolante netto.

Al 31 dicembre 2003 esistono crediti esigibili oltre l’esercizio per un importo di euro 2.272.172,50 relativi a parte del credito IVA vantato. L’ammontare della medesima posta al 31 dicembre 2002 evidenziava crediti per complessivi 723 migliaia di euro, che risultano essere stati incassati nel corso del 2003 per 550 migliaia di euro. I restanti 173 migliaia di euro sono stati prudenzialmente svalutati in quanto ritenuti di difficoltosa esigibilità.

Non sono presenti crediti di durata residua superiore ai cinque anni.

C III) ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie non immobilizzate sono costituite da garanzie prestate dalla Società a fronte di linee di credito concesse alla Società stessa da Enti creditizi ed assicurativi a favore di fornitori di CHL.

C IV) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Disponibilità liquide	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Depositi bancari e postali	115	6.850	- 6.735
Denaro e valori in cassa	159	52	107
Totale disponibilità liquide	274	6.902	- 6.628

Sono costituite dalle disponibilità temporanee presso banche e casse generate nell’ambito della gestione ordinaria. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2002, dovuto agli introiti dell’aumento di capitale deliberato nel corso del 2002, è stato già in precedenza commentato.

D IV) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono costituiti da ratei e risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria è avvenuta nell'esercizio 2003 ma la cui competenza economica è da attribuire in parte all'esercizio 2004. La composizione del saldo è la seguente:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Ratei e risconti attivi	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Ratei attivi	120	127	- 7
Risconti attivi	35	363	- 328
Risconti attivi su affitti	20	27	- 7
Risconti attivi leasing	0	5	- 5
Totale ratei e risconti attivi	175	522	- 347

I ratei attivi si riferiscono allo stanziamento di interessi attivi su titoli.

I risconti attivi sono riferiti a prestazioni fatturate anticipatamente e di competenza dell'esercizio 2004. La voce comprende i risconti per prestazioni.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 31 Dicembre 2003 ammonta a 11.311 migliaia di euro con un decremento di 1.326 migliaia di euro rispetto all'anno precedente. L'Allegato VI riporta la movimentazione delle voci di patrimonio netto nel periodo 1 gennaio 2003 - 31 Dicembre 2003 per CHL S.p.A.

Il capitale sociale al 31 Dicembre 2003 è costituito da n. 38.153.705 azioni ordinarie del valore nominale di 0,20 euro ciascuna; il capitale sociale è interamente versato alla data del presente bilancio.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri al 31 Dicembre 2003 ammontano a 1.160 migliaia di euro.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Fondi per Rischi ed Oneri	
Saldo al 1-1-2003	1.569
Incrementi	236
Decrementi	645
Saldo al 31-12-2003	1.160

Il fondo per rischi ed oneri registra un decremento rispetto al 31 dicembre 2002 pari a 645 migliaia di euro. Detto decremento è attribuito per 67 migliaia di euro al fondo originariamente costituito nell'esercizio 2000 per la formula "salvadanaio virtuale" che nel corso dei successivi esercizi non ha subito alcuna movimentazione.

Infatti, la metodologia utilizzata per l'iniziativa suddetta ha comportato la regolare applicazione del bonus "salvadanaio virtuale" al momento dell'acquisto, conseguentemente, anche il fatturato è esposto al netto di tali sconti.

Alla luce dell'analisi sopra evidenziata, si ritiene che il fondo per detto rischio fino al 31 dicembre 2003 abbia rilevato un accantonamento per somme che non dovranno essere corrisposte ad alcun titolo e di conseguenza è stato estinto.

Il restante importo è interamente imputato ai fondi inerenti la procedura di mobilità e all'esodo dei dipendenti e dirigenti della Società.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il trattamento di fine rapporto al 31 Dicembre 2003 ammonta a 202 migliaia di euro.

Nell'esercizio 2003 esso si è movimentato come segue:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Trattamento di fine rapporto	
Saldo al 1-1-2003	464
Decrementi	- 367
Accantonamenti	105
Altre variazioni	-
Saldo al 31-12-2003	202

Il trattamento di fine rapporto è determinato sulla base delle competenze maturate da tutti i dipendenti in base alla legge ed ai contratti collettivi di lavoro. L'erogazione conseguente alla procedura di ristrutturazione è avvenuta nel 2003.

D) DEBITI

Il dettaglio e le variazioni delle partite di debito sono i seguenti:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Debiti	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Debiti verso banche			
- entro l'esercizio successivo	6.089	6.685	- 596
- oltre l'esercizio successivo	1.033	1.033	0
Debiti verso altri finanziatori			
- entro l'esercizio successivo	0	0	0
- oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Acconti			
- entro l'esercizio successivo	40	2	38
- oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Debiti verso fornitori			
- entro l'esercizio successivo	8.117	8.464	-347
- oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Debiti verso imprese collegate			
- entro l'esercizio successivo	1.447	54	1.393
- oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Debiti tributari			
- entro l'esercizio successivo	368	375	- 7
- oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Debiti verso ist. di previd. e sicur.			
- entro l'esercizio successivo	179	211	- 32
- oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Altri debiti			
- entro l'esercizio successivo	221	621	- 400
- oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti	17.494	17.445	49

I debiti verso banche al 31 Dicembre 2003 ammontano a 7.122 migliaia di euro a fronte di un saldo al 31 Dicembre 2002 pari a 7.718 migliaia di euro. L'Allegato I espone il rendiconto finanziario dei flussi delle disponibilità liquide nette relativi all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2003.

Il debito verso fornitori è passato da 8.464 migliaia di euro del 31 Dicembre 2002 a 8.117 migliaia di euro del 31 Dicembre 2003.

Ciò è dovuto in gran parte alla canalizzazione delle risorse finanziarie verso le esigenze della ristrutturazione avvenuta nella seconda metà del 2003.

Al 31 Dicembre 2003 i debiti tributari ammontano a 368 migliaia di euro, nell'esercizio 2002 detti debiti ammontavano ad euro 375.

Non sono presenti debiti di durata residua superiore ai cinque anni.

E) RATEIE RISCOINTI PASSIVI

La composizione del saldo è la seguente:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Ratei e risconti passivi	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Ratei passivi	146	3	143
Risconti passivi	0	8	- 8
Totale ratei e risconti passivi	146	11	135

I ratei passivi sono riferiti a interessi passivi su finanziamenti a breve termine pari a 95 migliaia di euro e ad interessi su finanziamenti a medio termine per 17 migliaia di euro. I restanti 34 migliaia di euro si riferiscono allo stanziamento di spese e commissioni.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono costituiti dalle seguenti poste:

- Beni di terzi presso la società: 1.511 migliaia di euro. Trattasi delle merci dei fornitori presso il centro logistico in *outsourcing* di CHL in forza di contratto estimatorio.
- Fideiussioni prestate a terzi: 2.535 migliaia di euro.
- Titoli in garanzia presso terzi: 868 migliaia di euro

CONTO ECONOMICO

I commenti sull'andamento generale della gestione sono stati già esposti, a norma del comma 1° dell'art. 2428 c.c., nella Relazione sulla Gestione. Al fine di valutare gli effetti della ristrutturazione più volte citata che ha interessato l'attività della società ed ha focalizzato l'attenzione del management nella seconda parte dell'anno, si riporta di seguito per maggiore completezza il conto economico riclassificato che mostra il confronto dei risultati conseguiti dalla società al 30 giugno 2003 ed al 31 dicembre 2003, rispettivamente confrontati con i medesimi periodi del precedente esercizio 2002.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO	01.07.03	01.07.02	01.01.03	01.01.02
Conto Economico	31.12.03	31.12.02	30.06.03	30.06.02
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.505	12.235	14.690	22.441
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-77	256	77	233
Ricavi diversi	143	238	196	322
VALORE DELLA PRODUZIONE	12.571	12.729	14.962	22.996
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-10.913	-10.219	-12.501	-19.390
Servizi	-2.824	-3.776	-3.510	-4.427
Godimento di beni di terzi	-340	-635	-344	-635
Personale	-1.204	-1.928	-1.142	-2.660
Ammortamenti e svalutazioni	-2.037	-3.892	-2.219	-2.112
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-96	-151	-162	-47
Accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	180	-268	-353	0
Oneri diversi di gestione	-69	-220	-77	-91
COSTI DELLA PRODUZIONE	-17.303	-21.090	-20.309	-29.363
Differenza tra valore e costi della produzione	-4.732	-8.361	-5.346	-6.367
Proventi e oneri finanziari	-251	-368	-228	1.143
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-186	-136	0	-1.116
Proventi e oneri straordinari	-575	-1.177	-21	-241
Imposte	0	0	0	0
PERDITA DI PERIODO	-5.744	-10.041	-5.595	-6.582

Nonostante che la società sia stata impegnata nella riorganizzazione aziendale, l'incremento di fatturato registrato nell'ultimo trimestre (+41%), rispetto al fatturato registrato nel corrispondente periodo del precedente esercizio, ha consentito di mantenere costante su base semestrale il volume dei ricavi (+1,5%). I benefici apportati da tale ristrutturazione hanno prodotto nel secondo semestre un miglioramento a livello di EBITDA pari a 31 punti percentuali, ed a livello di EBIT di 39 punti percentuali rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Inoltre la perdita riferita al secondo semestre si è ridotta di 4,3 milioni di euro pari al 43% passando a -5.7 milioni di euro dai -10 milioni di euro del periodo precedente.

Di seguito è riportato altresì un conto economico riclassificato gestionale su base annua, a confronto con i dati del precedente esercizio. Limitatamente ai dati inerenti il conto economico al 31 dicembre 2003, si analizzeranno analiticamente le componenti positive e negative di reddito riguardanti le poste principali.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

C.E. gestionale riclassificato	01.01.03	01.01.02
	31.12.03	31.12.02
RICAVI DELLE VENDITE E DIVERSI	27.534	35.236
VALORE DELLA PRODUZIONE	27.534	35.725
VALORE AGGIUNTO	-3.302	-3.866
COSTO DEL PERSONALE	2.346	4.588
EBITDA	-5.648	-8.454
AMMORTAMENTI	4.256	6.004
EBIT	-9.904	-14.458
PROVENTI (ONERI)	-479	-790
COMPON. STRAORDINARIE	956	1.375
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-11.339	-16.623

Lo schema evidenzia un fatturato di 27,5 milioni di euro al 31 dicembre 2003, contro i 35,2 milioni di euro al 31 dicembre 2002. La riduzione (-23%) si è manifestata nei primi nove mesi dell'anno. Le attività di ristrutturazione in precedenza commentate hanno consentito notevoli risparmi, fra i quali si evidenzia una riduzione del 49% del costo del lavoro.

L'EBITDA, negativo, registra un progresso (33%) raggiungendo i -5,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003, contro i -8,4 milioni di euro al 31 dicembre 2002.

Anche l'EBIT, negativo, registra un progresso (31%) raggiungendo i -9,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003, contro i precedenti -14,4 milioni di euro al 31 dicembre 2002.

Il risultato finale evidenzia una perdita di esercizio che si riduce del 31% passando a -11,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003, dai -16,6 milioni di euro al 31 dicembre 2002.

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

A 1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi per vendite e prestazioni passano da 34.676 migliaia di euro al 31 dicembre 2002 a 27.195 migliaia di euro al 31 Dicembre 2003. Di seguito riportiamo i dati relativi ai ricavi di vendita al 31 Dicembre 2003 ripartiti per categorie di attività:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Ricavi per Categoria di Attività	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Ricavi di vendita di prodotti informatici, audiovideo e telefonia, fotografia e altri (e-Commerce)	23.805	30.053	- 6.248
Altri ricavi e proventi (co-marketing, pubblicità on-line, fee per servizi resi ai brand, operating platform ed altri)	3.390	4.623	- 1.233
Totale	27.195	34.676	- 7.481

La ripartizione per area geografica non è significativa. Si precisa come la contrazione dei ricavi sconti un momento di difficoltà macroeconomico che non ha consentito l'attesa ripresa dei consumi. Ai deboli segnali della domanda dei beni ICT commercializzati on line dalla società, si aggiunge un comportamento gestionale segnatamente indirizzato verso la puntuale conclusione delle operazioni propedeutiche al completamento dell'integrazione industriale con la partecipata Frael S.p.A., sopra commentate.

A 5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi sono articolati come segue:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Altri ricavi e proventi	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Abbuoni e arrotondamenti attivi	0	3	- 3
Ricavi e proventi diversi della produzione	339	557	- 218
Totale altri ricavi e proventi	339	560	- 221

Gli altri ricavi e proventi sono relativi prevalentemente alla rifatturazione (contrattualmente prevista) delle utenze, degli affitti e delle assicurazioni agli agenti gestori dei punti vendita (Popitt) di CHL.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione sono così dettagliati:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Costi della produzione	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23.414	29.609	-6.195
Servizi	6.334	8.203	- 1.869
Godimento beni di terzi	684	1.270	- 586
Personale	2.346	4.589	- 2.243
Ammortamenti e svalutazioni	4.256	6.003	- 1.747
Variazioni delle rimanenze	258	199	59
Altri accantonamenti	173	268	- 95
Oneri diversi di gestione	146	311	- 165
Totale costi della produzione	37.611	50.452	- 12.841

COSTI PER ACQUISTO MERCI

Il decremento nei costi di acquisto delle merci è da correlare alla contrazione del fatturato in precedenza commentata.

COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi diminuiscono sensibilmente, passando da 8.203 migliaia di euro al 31 Dicembre 2002 a 6.334 migliaia di euro del 31 Dicembre 2003. La riduzione è in parte dovuta alla diminuzione dei costi variabili il cui andamento è proporzionale al fatturato, in parte alla riduzione dei costi operativi e delle prestazioni varata nell'ambito del piano di riorganizzazione più volte menzionato. I costi per servizi sono così dettagliati:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Costi per Servizi	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Costi di pubblicità e promozione	985	874	111
Servizi di assistenza tecnica	427	804	- 377
Servizi di logistica e packaging in outsourcing	1.056	1.574	- 518
Provvigioni agenti	835	922	- 87
Consulenze e collaborazioni	631	1.023	- 392
Trasporti su acquisti e vendite	688	582	106
Spese bancarie	334	105	229
Call Center	219	290	- 71
Canoni assistenza software e rete	270	357	- 87
Compensi consiglio d'amministrazione	198	331	- 133
Commissioni partner commerciali	113	140	- 27
Utenze	122	154	- 32
Assicurazioni	199	280	- 81
Altri Servizi	257	768	-511
Totale Costi per Servizi	6.334	8.204	- 1.870

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI

I costi per il godimento di beni di terzi si riferiscono ai corrispettivi pagati per il godimento di beni non di proprietà sociale destinati all'esercizio dell'attività d'impresa. La voce al 31 Dicembre 2003 è così composta:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Costi per godimento beni di terzi	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Affitti e locazioni Sede	347	390	- 43
Affitti e locazioni Popitt	246	362	- 116
Canoni di leasing	27	221	- 194
Affitti e locazioni magazzino	0	254	- 254
Altri costi	64	43	21
Totale	684	1.270	- 586

COSTO DEL PERSONALE

Il decremento rispetto allo scorso esercizio è correlato al decremento del numero dei dipendenti, avvenuto nel corso del 2003, i cui effetti saranno più evidenti nel 2004.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Nell'esercizio 2003 non sono stati effettuati ammortamenti anticipati.

VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MERCI

La variazione delle rimanenze di merci, pari a 258 migliaia di euro, è rappresentata dalla somma algebrica dei valori delle rimanenze finali ed iniziali relative alle suddette categorie merceologiche esposte e commentate nella voce dell'attivo circolante.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Il saldo al 31 Dicembre 2003 è rappresentato principalmente da costi ed oneri connessi alla gestione ordinaria di natura residuale quali costi fiscalmente non deducibili, formalità sociali, tasse, cancelleria.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi finanziari sono costituiti per 138 migliaia di euro da interessi attivi bancari e proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni.

Gli oneri finanziari sono costituiti per 509 migliaia di euro da interessi passivi verso banche a breve termine, per 67 migliaia di euro da interessi passivi verso banche a medio-lungo termine, per 41 migliaia di euro da interessi di mora.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, pari a 186 migliaia di euro, sono interamente ascrivibili alla svalutazione delle partecipazioni detenute da CHL nelle società E-Works S.r.l. e Interconnessioni S.p.A.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Il saldo dei proventi straordinari al 31 Dicembre 2003 è pari a 596 migliaia di euro, prevalentemente relativi a oneri di ristrutturazione aziendale e sopravvenienze passive.

4. ALTRE INFORMAZIONI

Nessun onere finanziario è stato capitalizzato nell'esercizio su valori iscritti nell'attivo patrimoniale. Al 31 Dicembre 2003 nessun credito e debito iscritto in bilancio ha durata residua superiore a 5 anni e nessun debito è assistito da garanzie reali sui beni sociali.

Indichiamo di seguito i compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativamente all'esercizio in esame.

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI			
	COGNOME NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	ALTRI INCENTIVI
Stefano Bargagni	CDA	01.01.03-27.05.03	116.202,80	0	0	0
Giuliano Rocchi	CDA	01.01.03-27.05.03	10.759,50	0	0	0
Lucio G. Insinga	CDA	01.01.03-27.05.03	5.487,36	0	0	0
Carlo L. Rossi	CDA	01.01.03-27.05.03	3.227,85	0	0	0
Giuseppe Maranghi	CDA	01.01.03-27.05.03	21.519,05	0	0	0
Federigo Franchi	CDA	27.05.03-31.12.03	11.666,69	0	0	0
Fernando Franchi	CDA	27.05.03-31.12.03	11.666,69	0	0	0
Francesco Guzzinati	CDA	27.05.03-31.12.03	5.833,31	0	0	0
Andrea Tognetti	CDA	27.05.03-31.12.03	5.833,31	0	0	0
Massimo Dal Piaz	CDA	27.05.03-31.12.03	2.975,00	0	0	0
Andrea Zavagli	CDA	27.05.03-31.12.03	2.975,00	0	0	0
Riccardo Castrucci	CS	30.04.03-31.12.03	13.933,47	0	0	0
Antonella Andrei	CS	01.01.03-31.12.03	18.490,11	0	0	0
Michele Pizzo	CS	01.01.03-31.12.03	18.535,75	0	0	0

5. CONCLUSIONI.

Si ribadisce che i criteri di valutazione qui esposti sono conformi alla normativa civilistica.

La presente nota integrativa, così come l'intero bilancio di cui è parte integrante, rappresenta in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio.

L'esposizione dei valori richiesti dall'art.2427 del C.C. è stata elaborata in conformità al principio della chiarezza.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Federigo Franchi

CHL S.p.A. - **RENDICONTO FINANZIARIO** - Bilancio al 31.12.2003

	dr/(cr)	dr/(cr)
	31 Dicembre 2003	31 Dicembre 2002
A) Disponibilità monetaria netta iniziale	217,15	-10.581,73
Risultato netto	-11.339,76	-16.623,01
Ammortamenti e svalutazioni	4.143,31	6.003,41
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	-409,16	595,15
Variazione netta del TFR	-262,66	37,94
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	-7.868,26	-9.986,51
(Aumento)/diminuzione dei crediti	1.436,90	5.091,57
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	257,88	198,89
Aumento/(diminuzione) dei debiti	1.046,27	-8.971,42
Variazione di altre voci del capitale circolante	81,62	17,51
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	-5.045,59	-13.649,96
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	33,61	-153,80
- immateriali	-6,18	-2.456,75
- finanziarie	-149,30	1.252,02
C) Flusso monetario da attività di investimento	-121,87	-1.358,53
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento	-5.167,46	-15.008,49
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	3,94	27.786,95
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	0,00	-1.979,58
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	3,94	25.807,36
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	-5.163,52	10.798,88
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	-4.946,37	217,15

CHL S.p.A. - STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO - Bilancio al 31.12.2003**31/12/2003 31/12/2002****STATO PATRIMONIALE**

Immobilizzazioni immateriali	4.209,22	8.010,95
Immobilizzazioni materiali	804,07	1.173,09
Immobilizzazioni finanziarie	13.022,97	2.863,67
Capitale immobilizzato	18.036,26	12.047,70

Rimanenze	53,07	310,95
Crediti	10.906,97	12.343,87
Ratei e risconti attivi	174,99	522,43
Attività d'esercizio a breve termine	11.135,03	13.177,25

Debiti	10.373,00	9.727,55
Ratei e risconti passivi	145,79	10,78
Passività d'esercizio a breve termine	10.518,79	9.738,33

Capitale d'esercizio netto	616,24	3.438,92
-----------------------------------	---------------	-----------------

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	201,56	464,23
Altre passività a medio-lungo termine	1.160,25	1.569,41

Capitale investito netto	17.290,68	13.452,98
---------------------------------	------------------	------------------

Patrimonio netto (Deficit)	11.311,40	12.637,22
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.032,91	1.032,91
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.946,37	-217,15
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	17.290,68	13.452,98

Conti d'ordine:

Fidejussioni prestate a terzi	2.534,91	189,98
Titoli in garanzia	0,00	56,55
Garanzie ricevute	0,00	0,00
Impegni verso fornitori	0,00	37,61
Beni di terzi presso la società	1.510,98	2.576,47
Beni della società presso terzi	0,00	0,00
Totale Conti d'Ordine	4.045,89	2.860,60

CHL S.p.A. - CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO - Bilancio al 31.12.2003

	31/12/2003	31/12/2002
CONTO ECONOMICO		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.194,57	34.676,05
Variazione delle rimanenze di prodotti	0,00	0,00
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	0,00	488,60
Altri ricavi e proventi	338,54	559,79
Totale valore della produzione	27.533,11	35.724,45
Acquisti di merci	-23.414,34	-29.609,37
Variazione delle rimanenze di merci	-257,88	-198,89
Costi per servizi	-6.334,13	-8.202,79
Oneri diversi di gestione e altri costi operativi	-830,43	-1.580,94
Valore aggiunto	-3.303,66	-3.867,54
Costo del lavoro	-2.345,78	-4.588,95
Margine operativo lordo	-5.649,44	-8.456,49
Ammortamenti	-4.143,31	-4.386,81
Altri accantonamenti	-285,35	-1.884,64
Risultato operativo	-10.078,11	-14.727,95
Proventi (oneri) finanziari	-479,06	775,17
Risultato della gestione ordinaria	-10.557,17	-13.952,78
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-186,19	-1.251,89
Componenti straordinarie	-596,40	-1.418,35
Risultato prima delle imposte	-11.339,76	-16.623,01
Imposte sul reddito	0,00	0,00
Risultato netto	-11.339,76	-16.623,01

CHL S.p.A. - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI - Bilancio al 31.12.2003

	Valori al 01/01/03	Incrementi	Ammortamenti	Altre variazioni	Valori al 31/12/03
Costi di impianto e di ampliamento	7.163.178,70	5.538,50	-3.262.973,40	0	3.905.743,80
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0	0	0
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	617.062,57	400,00	-431.492,29	0	185.970,28
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	69.291,68	237,83	-41.213,33	0	28.316,18
Avviamento	2.390,70	0	-341,53	0	2.049,17
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Altre	159.023,72	0,00	-71.878,62	0	87.145,10
Immobilizzazioni immateriali	8.010.947,37	6.176,33	-3.807.899,17	0	4.209.224,53

CHL S.p.A. - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - Bilancio al 31.12.2003

	Valori al 01/01/03	Incrementi	Altre variazioni	Ammortamenti	Decrementi	Valori al 31/12/03
Impianti e macchinario	166.554,06	-	-	-	-3.796,63	162.757,43
- F.do Amm.to Impianti e Macchinari	-72.412,39	-	-	-26.590,62	2.450,22	-96.552,79
Totale Impianti e Macchinari	94.141,67			-26.590,62	-1.346,41	66.204,64
Attrezzature industriali e commerciali	1.020,38	-	-	-	-	1.020,38
- F.do Amm.to Attrezz.industr.commerciali	-509,87	-	-	-153,06	-	-662,93
Totale Attrezzature industriali e commerciali	510,51			-153,06		357,45
Altri beni	2.213.020,56				-634.848,24	1.578.172,32
- F.do Amm.to Altri Beni	-1.134.586,62			-308.669,65	602.587,23	-840.669,04
Totale Altri beni	1.078.433,94			-308.669,65	-32.261,01	737.503,28
Immobilizzazioni materiali	1.173.086,12			-335.413,33	-33.607,42	804.065,37

CHL S.p.A. - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO - Bilancio al 31.12.2003

	Valori al 01/01/03	Aumento di capitale Giugno 2003	Copertura perdita 2002	Sottoscrizione azioni per esercizio diritto opzione	Perdita 2003	Valori al 31/12/03
CAPITALE SOCIALE	5.124.298,00	2.502.500,00	-	3.943,00	-	7.630.741,00
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	24.135.930,94	7.507.500,00	-16.623.012,36		-	15.020.418,58
ALTRE RISERVE	0,00	-	-		-	0,00
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	-16.623.012,36	-	16.623.012,36		-	0,00
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	-	-	-		11.339.755,52	-11.339.755,52
PATRIMONIO NETTO	12.637.216,58	10.010.000,00	0,00	3.943,00	-11.339.755,52	11.311.404,06

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

AI SENSI DELL'ART. 153 D.lgs. N. 58/1998 E DELL'ART. 2429, C.3, C.C..

* * * * *

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dal D. Lgs. N. 58/1998 secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

Vi ricordiamo che, a norma del D. Lgs. N. 58/1998, i controlli sulla contabilità e sul bilancio sono di spettanza della società alla Mazars & Guérard Spa, nominata dall'Assemblea degli azionisti in data 30.04.2003 per il triennio 2003-2005, alla cui relazione facciamo espresso rinvio.

Da parte nostra, pertanto, Vi riferiamo sul nostro operato ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di amministrazione si è riunito n. 15 volte ed il Collegio sindacale n. 5 volte, entrambi con frequenza almeno trimestrale. Il Collegio sindacale ha sempre partecipato alle riunioni del Consiglio e del Comitato

per il controllo interno ed ha avuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla Legge ed allo Statuto sociale, e non fossero manifestatamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assembleari, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Tra le informazioni di particolare rilievo si sottolinea l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti il 27.05.2003, riservato agli azionisti della FRAEL SRL, che hanno conferito il 43% del capitale sociale di detta società, portando il capitale sociale della CHL SPA ad Euro 7.630.741,00.

Per quanto di nostra competenza, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione attraverso osservazioni dirette, assunzione di informazioni e riunioni periodiche con la società di revisione, con scambio di dati e di informazioni, prendendo atto del processo di ristrutturazione che ha interessato la Vostra società a

seguito dell'ingresso dei nuovi soci e che ha comportato per essa un sensibile ridimensionamento della struttura organizzativa ed un diverso assetto strategico.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare con correttezza i fatti di gestione, con la raccolta di informazioni dai diretti responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi del lavoro svolto dalla società di revisione e osserviamo, concordemente con la società di revisione, che il sistema di controllo interno ha risentito del processo di ristrutturazione di cui si è detto più sopra ed è in fase di assestamento per adattarsi al nuovo assetto organizzativo e strategico della società. Il Collegio condivide il giudizio positivo espresso dalla società di revisione circa l'adeguatezza del richiamato sistema amministrativo.

In relazione alla formazione del bilancio al 31 dicembre 2003 e della relazione sull'andamento della gestione, abbiamo verificato l'osservanza delle disposizioni di legge attinenti alla loro redazione, attraverso verifiche dirette, nonché informazioni

assunte dalla società di revisione, dalla cui relazione al bilancio non emergono rilievi ma un richiamo di informativa.

Nell'ambito dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione da parte nostra ai competenti organi di controllo esterni o menzione nella presente relazione.

A completamento della presente relazione, anche con riferimento alla Comunicazione CONSOB n. 3021582 del 4 aprile 2003, forniamo le seguenti informazioni:

- il Collegio non è a conoscenza dell'esistenza nel corso del 2003 di operazioni atipiche o inusuali;
- per quanto riguarda le operazioni con parti collegate si evidenzia quanto segue (Importi espressi in migliaia di Euro):

SOCIETA'	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
Frael Srl	66	1.448	4.252	625
Interconnessioni Spa	0	0	12	0
E-works Srl	0	0	0	45

Le suddette operazioni sono tutte di natura commerciale (acquisto merci, assistenza varia, servizi diversi), non risultano poste in essere in contrasto con l'interesse della società.

Mentre per quanto riguarda le parti correlate si evidenzia quanto segue (Importi espressi in migliaia di Euro):

SOCIETA'	CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
Fraelpoint Srl	95	1.906	6.293	679

Le suddette operazioni sono tutte di natura commerciale e non risultano essere poste in essere in contrasto con l'interesse della società.

- abbiamo preso atto del richiamo di informativa e dell'assenza di rilievi nella relazione della società di revisione;
- nel corso dell'attività di vigilanza non sono pervenute denunce ex-art. 2408 del C.C.;
- non sussistono notizie da fornire in merito ad esposti in quanto non ne sono pervenuti;
- nel corso dell'esercizio non risultano incarichi di CHL SPA, ulteriori alla revisione contabile e al parere di congruità ai sensi dell'art. 2343 cod. civ, conferiti alla società di Revisione;
- nel corso dell'esercizio CHL SPA non ha conferito incarichi a soggetti in qualsivoglia modo legati alla società di Revisione;
- né il Collegio né la società di Revisione hanno rilasciato pareri nel corso dell'esercizio, ad

accezione del parere rilasciato ai sensi dell'art. 2343 c.c. dalla società di revisione in occasione dell'aumento di capitale;

- la Società ha dato l'adesione al Codice di autodisciplina del Comitato per la *corporate governance* delle società quotate, con le modalità illustrate nell'apposita informativa che verrà messa a Vostra disposizione dal Consiglio di amministrazione.

Il Collegio sindacale concorda con il richiamo di informativa formulato dalla Mazars & Guérard Spa nella sua relazione ai sensi dell'art. 156 del d.lgs. n. 58/98 circa la dipendenza della continuità aziendale al raggiungimento degli obiettivi reddituali fissati dalla società ed alla capacità della stessa di ottenere fonti finanziarie sufficienti.

Al riguardo il Collegio continuerà ad esercitare con particolare attenzione il proprio tempestivo controllo sull'evoluzione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

In conclusione, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del d.lgs. 58/1998, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31

dicembre 2003 ed alla proposta degli Amministratori
alla relativa copertura della perdita d'esercizio.

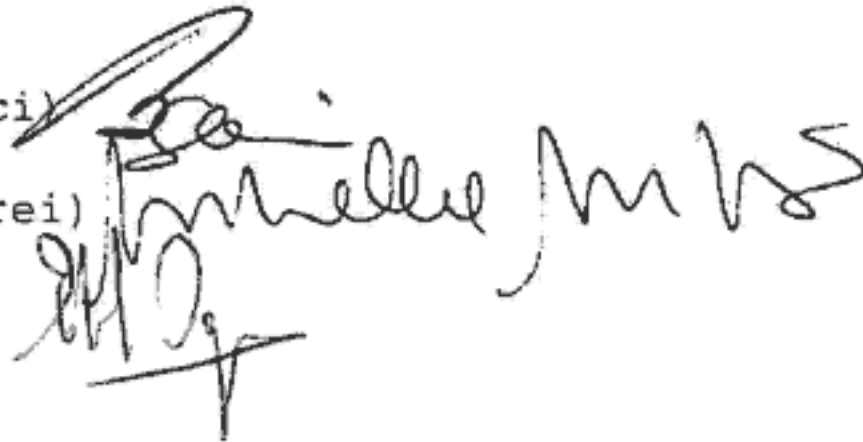
Firenze, 12 aprile 2004

Il Collegio sindacale

(Dr. Riccardo Castrucci)

(Dr.ssa Antonella Andrei)

(Dr. Michele Pizzo)

Handwritten signatures of the three members of the Board of Directors: Riccardo Castrucci, Antonella Andrei, and Michele Pizzo. The signatures are written in black ink and are positioned to the right of their respective names.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti della CHL S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società CHL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società CHL S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Per il giudizio relativo al bilancio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altra società di revisione in data 14 aprile 2003.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della CHL S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso, pertanto, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
4. Con riferimento all'esercizio al 31 dicembre 2003 si sottolinea quanto segue:
 - ❖ La Società ha conseguito nell'esercizio 2003 una perdita di € 11,3 milioni. Alla stessa data, la situazione patrimoniale presenta un patrimonio netto pari a € 11,3 milioni. Per l'esercizio 2004 la società prevede, peraltro, di constatare; per la prima volta, un break even a livello di margine operativo lordo.
 - ❖ Nel corso dell'esercizio in esame, si è perfezionato l'aumento di capitale sociale di complessivi € 10 milioni, di cui € 7 milioni per sovrapprezzo azioni. Detto aumento di capitale sociale è stato realizzato con conferimento del 43% del capitale sociale della Frael S.p.A., società attiva nella produzione e distribuzione di prodotti informatici. A seguito di tale operazione l'organo amministrativo della società ha subito significative modificazioni.

- ❖ Il bilancio al 31 dicembre 2003 è stata predisposto secondo il principio della continuità aziendale, ancorché in presenza di andamenti economici sino ad oggi negativi. Nella Relazione sulla gestione della società sul bilancio al 31 dicembre 2003, gli Amministratori della CHL S.p.A. indicano che quest'ultima ha avviato importanti misure di riorganizzazione interna e che le sinergie industriali e commerciali avviate con la Frael S.p.A. dovrebbero consentire di perseguire gli obiettivi di break-even finanziario ed economico, riscontrabili nel Piano Industriale 2003-2005, che ha fatto oggetto di formale approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 19 novembre 2002.

Bologna, 9 aprile 2004

Mazars & Guérard S.p.A.



Simone Del Bianco

revisore contabile