

GRUPPO CHL



**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2007**

DATI SOCIETARI DI CHL S.P.A.

SEDE LEGALE

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

VIA G. MARCONI, 128

50131 FIRENZE (FI)

DATI LEGALI

CAPITALE SOCIALE : € 26.032.351,20 INTERAMENTE VERSATO

COD. FISC., P.IVA ED ISCRIZ. REG. IMPRESE DI FIRENZE N. 04610960488

R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 465765

DATI SOCIETARI DI FRAEL S.P.A.

SEDE LEGALE

FRAEL S.P.A.

VIA DI LE PRATA N°130

50041 CALENZANO (FI)

DATI LEGALI

CAPITALE SOCIALE : € 260.000,00 INTERAMENTE VERSATO

COD. FISC., P.IVA ED ISCRIZ. REG. IMPRESE DI FIRENZE N. 03478350485

R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 367466

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DI CHL S.P.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2009

Presidente	Federigo Franchi
Amministratore Delegato	Fernando Franchi
Consigliere non esecutivo	Andrea Tognetti
Consigliere non esecutivo	Francesco Guzzinati
Consigliere indipendente (*)	Massimo Berni
Consigliere indipendente (**)	Massimo Dal Piaz
Consigliere indipendente (**)	Enrico Fini

() Presidente del Comitato per il Controllo sulla gestione*

*(**) Componente del Comitato per il Controllo sulla gestione*

SOCIETA' DI REVISIONE

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2011

CRITERI DI REDAZIONE

La presente Relazione Semestrale Consolidata è redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Emittenti 11971/1999 e sue successive modifiche e integrazioni.

I criteri di redazione, le modalità di esposizione e confronto dei dati infrannuali sono quelli previsti dal Principio Contabile Internazionale n. 34.

Le valutazioni delle singole poste che compongono la situazione contabile delle società incluse nel perimetro di consolidamento, sono state assoggettate ai Principi Contabili Internazionali e si ispirano a criteri di fedeltà, veridicità e prudenza, sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della valutazione, nella prospettiva della continuità aziendale.

I criteri di redazione e di valutazione delle poste di bilancio non differiscono da quelli utilizzati per la redazione e la valutazione dei conti annuali e tengono conto delle più recenti interpretazioni e istruzioni emanate dai competenti organi.

Le eventuali deroghe all'applicazione dei principi contabili internazionali, sono segnalate e opportunamente documentate, al fine di mostrare gli effetti prodotti dalle deroghe suddette.

CONTENUTO E FORMA

Il contenuto minimale obbligatorio, ove necessario, è stato opportunamente arricchito da informazioni aggiuntive, e/o notizie al fine di agevolare la comprensione del business nel quale opera il Gruppo. Se nel documento si rinvia a notizie o dati elaborati da fonti esterne al Gruppo, se ne fornisce espressa indicazione.

Gli schemi di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni del patrimonio, sono quelli utilizzati in sede annuale. Lo schema di stato patrimoniale, reca il confronto con l'andamento del gruppo al 31 dicembre 2006 e il 30

giugno 2006. Lo schema di conto economico reca il confronto fra l'andamento del Gruppo al 30 giugno 2007 e il medesimo periodo dell'esercizio precedente, mentre il rendiconto finanziario reca il confronto fra l'andamento e il 31 dicembre 2006.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Prima di procedere alla descrizione dei fatti più importanti che hanno caratterizzato il semestre in esame, si rammenta che il perimetro di consolidamento è riconducibile alle due società costituenti il Gruppo CHL. La CHL S.p.A., controllante, e la Frael S.p.A. controllata.

1. FATTI ACCADUTI NEL SEMESTRE IN ESAME

1.1 CHL S.p.A.

Il primo semestre dell'esercizio 2007, conferma il progressivo miglioramento degli obiettivi commerciali fissati fin dal 2005. In particolare, il confronto dei dati del primo semestre 2007, con quelli dei corrispondenti periodi degli anni 2006 e 2005, dimostrano una tendenza crescente e costante.

Crescono le classi merceologiche offerte, con particolare riguardo a quelle che possono garantire una più elevata marginalità e il numero dei prodotti disponibili. Resta costante il numero degli internet ready, sui quali la Società prosegue i propri investimenti affinché, aumenti la loro propensione alla vendita e la loro fidelizzazione al marchio **CHL**.

Grafico Numero 1 – Andamento del numero dei prodotti commercializzati

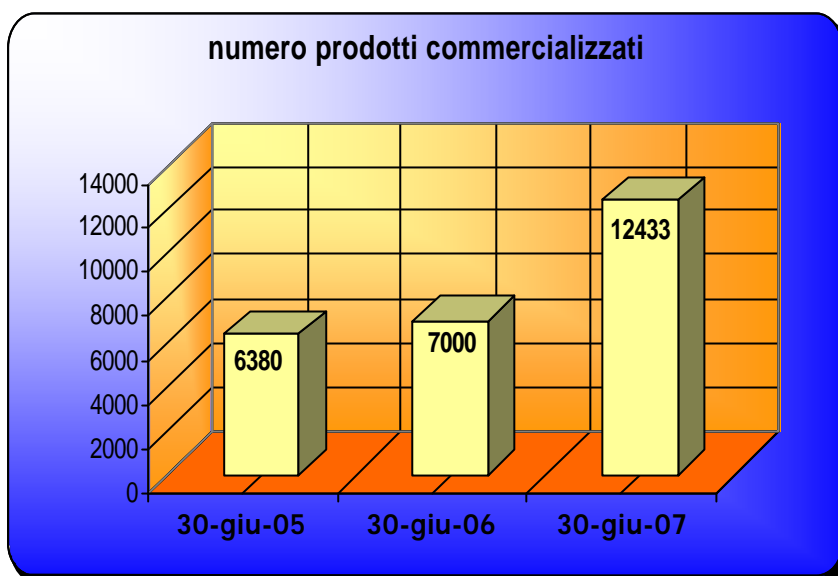


Grafico N.2 Andamento del numero delle marche commercializzate

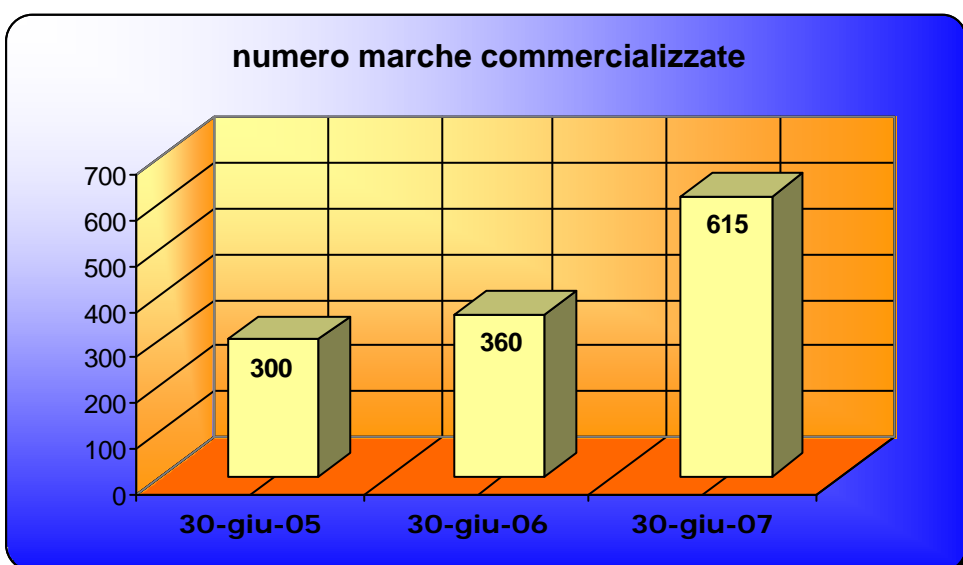
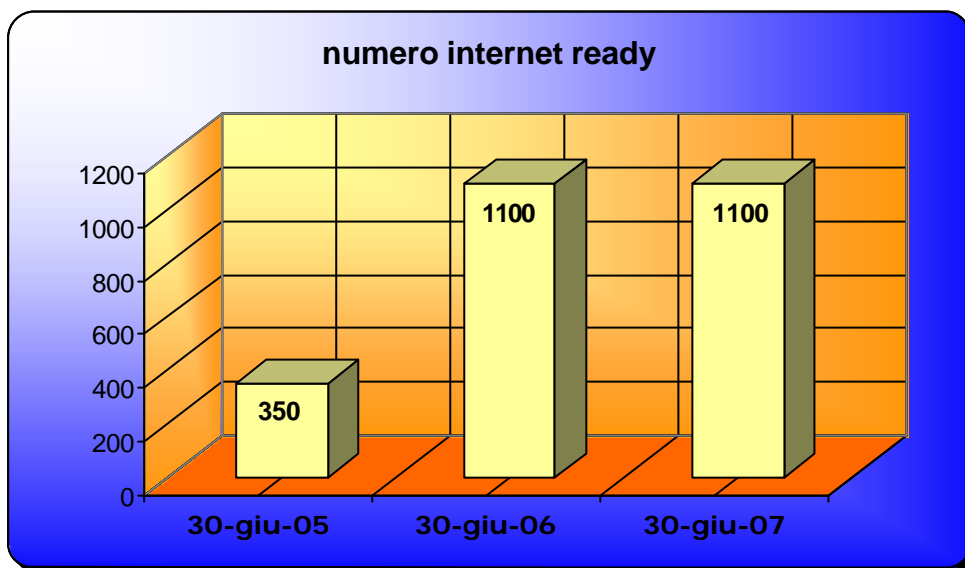


Grafico N.3. Andamento del numero degli Internet ready affiliati



Il semestre in esame è stato inoltre caratterizzato dai seguenti fatti, già oggetto di apposita informativa al mercato:

- incasso della quarta tranche del credito Iva per l'ammontare di 630 mila euro;
- adozione di nuovo sistema di governance di tipo monistico, pur nel rispetto delle disposizioni previste dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, al quale la CHL aderisce fin dal 2000;
- Cessazione dell'obbligo previsto dall'art. 114 D.Lgs. 58/98, relativo alla comunicazione della posizione finanziaria netta mensile, con provvedimento della Consob, numero 7057040 del 20 giugno (evento quest'ultimo noto al mercato come "uscita dalla black list");

1.2. Frael S.p.A.

La Frael S.p.A., è una società fondata a Firenze nel 1984 la cui attività commerciale si articola nella produzione e commercializzazione di personal computer a marchio Frael e di prodotti informatici ed elettronici di terzi. In particolare l'attività consiste nell'importazione e commercializzazione per l'Italia di prodotti di marchi di elevata notorietà internazionale e commercializzazione di detti prodotti mediante accordi con operatori della G.D.O., distributori e vendite dirette.

A latere dell'attività principale sopra descritta, la Frael S.p.A. gestisce per conto della controllante in outsourcing diversi servizi quali la logistica, l'assemblaggio di pc su misura, il servizio di assistenza tecnica on center, il servizio di call center, lo sviluppo di parte del software, la gestione dei rapporti commerciali con i brand.

2. MERCATO DI RIFERIMENTO E SITUAZIONE GENERALE

Nel suo complesso il Gruppo opera nella commercializzazione di prodotti presenti nella Grande Distribuzione e/o Distribuzione Organizzata, fatta eccezione per i prodotti alimentari, pertanto la stagionalità delle vendite presenta dei trend di crescita legati ai singoli prodotti, anche se per la maggior parte di essi i volumi più significativi sono legati la seconda parte dell'esercizio.

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO CHL

Le tabelle che seguono mostrano la posizione finanziaria netta del Gruppo e della Controllante.

GRUPPO CHL - PFN - Schema gestionale	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>			

GRUPPO CHL - PFN - Schema gestionale	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Debiti verso banche a breve termine	(4.036)	(4.427)	(4.072)
Disponibilità liquide	1.563	2.983	3.923
Attività finanziarie non immobilizzate	3.381	379	379
Posizione finanziaria netta a breve	908	(1.065)	230
Titoli e/o finanziamenti a m/l termine	1.252	4.158	(642)
Totale posizione finanziaria netta	2.160	3.093	(412)

La tabella mostra un netto miglioramento della posizione finanziaria netta che al 30 giugno 2006, era negativa per 412 migliaia di euro. Nel semestre in esame è invece positiva per 2.160 migliaia di euro. Il miglioramento, su base annuale è stato pertanto pari a 2.572 migliaia di euro.

GRUPPO CHL - PFN - Schema CESR	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>			
A Cassa	29	231	3
B Altre disponibilità liquide	1.534	2.752	3.920
C Titoli detenuti per la negoziazione	381	379	379
D Liquidità (A)+(B)+(C)	1.944	3.362	4.302
E Crediti finanziari correnti ^(*)	3.000	-	-
F Debiti bancari correnti	(4.036)	(4.427)	(4.072)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(4.036)	(4.427)	(4.072)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	908	(1.065)	230
K Debiti bancari non correnti	-	-	-

GRUPPO CHL - PFN - Schema CESR	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	-	-	-
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	908	(1.065)	230
<i>(*) I crediti finanziari correnti esposti per 3 milioni di euro sono relativi all'operazione di finanziamento erogata dalla Frael S.p.A. alla Frael Point S.r.l. in data 31 ottobre 2006 e in scadenza il 31 ottobre 2007, originariamente riclassificati a medio e lungo termine.</i>			

Si ripropone di seguito la tabella di riconciliazione fra la posizione finanziaria netta gestionale e quella raccomandata dal CESR.

GRUPPO CHL - PFN - Riconciliazione	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>			
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	908	(1.065)	230
P Crediti finanziari a m/l termine	-	3.000	-
Q Altri titoli delle immobilizzazioni finanziarie	1.252	1.158	(642)
R Indebitamento finanziario netto gestionale (O)+(P)+(Q)	2.160	3.093	(412)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI CHL S.P.A

Nella tabella che segue è evidenziata la posizione finanziaria netta di CHL S.p.A. al 30 giugno 2007 a confronto con quella al 31 dicembre 2006 ed al 30 giugno 2006. Il miglioramento su base annuale è pari a 842 migliaia di euro

CHL S.p.A. - PFN - Schema gestionale	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Debiti verso banche a breve termine	-	(156)	(1.035)
Disponibilità liquide	622	1.305	1.361
Attività finanziarie non immobilizzate	381	379	379
Posizione finanziaria netta a breve	1.003	1.528	705
Titoli e/o finanziamenti a m/l termine	4.702	4.658	4.158
Totale posizione finanziaria netta	5.705	6.186	4.863

CHL S.p.A. - PFN - Schema CESR	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>			
A Cassa	20	24	2
B Altre disponibilità liquide	602	1.281	1.359
C Titoli detenuti per la negoziazione	381	379	379
D Liquidità (A)+(B)+(C)	1.003	1.684	1.740
E Crediti finanziari correnti	-	-	-
F Debiti bancari correnti	-	(156)	(1.035)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	-	(156)	(1.035)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	1.003	1.528	705
K Debiti bancari non correnti	-	-	-

CHL S.p.A. - PFN - Schema CESR	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	-	-	-
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	1.003	1.528	705

Si ripropone di seguito la tabella di riconciliazione fra la posizione finanziaria netta gestionale e quella raccomandata dal CESR.

CHL S.p.A. - PFN - Riconciliazione	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>			
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	1.003	1.528	705
P Crediti finanziari v/Frael S.p.A.	3.500	3.500	3.000
Q Altri titoli delle immobilizzazioni finanziarie	1.202	1.158	1.158
R Indebitamento finanziario netto gestionale (O)+(P)+(Q)	5.705	6.186	4.863

4. RAPPORTI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI TRA IL GRUPPO E LE PARTI CORRELATE

Ai sensi del principio contabile internazionale n. 24 e delle informazioni richieste dal Regolamento Emittenti 11971/1999, nel prospetto che segue, sono indicati i principali rapporti economici e finanziari del Gruppo CHL con le parti correlate in essere al 30 giugno 2007.

Le transazioni sono effettuate alle normali condizioni di mercato.

GRUPPO CHL SOCIETÀ CORRELATE	CREDITI	DEBITI	CREDITI PER FINANZIAMENTI	COSTI	RICAVI
<i>(migliaia di euro)</i>					
Fraelpoint S.r.l.	1.293	596	3.000	2.938	4.882
F2F Catania S.r.l.	25	1	-	747	2.662
F2F Modena S.r.l.	39	-	-	3	7
FCS Grosseto S.r.l.	15	1	-	-	209
FCS Siena S.r.l.	15	-	-	-	379
FCS Mantova S.r.l.	15	-	-	-	167
FCS Padova S.r.l.	2	61	-	-	135
Scuola 2F S.r.l.	695	-	-	-	626
CD Service S.r.l.	73	-	-	-	71
2F Communication S.r.l.	-	7	-	14	-
2F Rent S.r.l.	-	-	-	14	-
Immobiliare 131 S.r.l.	-	10	-	40	-
Dream Finanziaria S.r.l.	-	-	-	73	-
Imad Finanziaria S.r.l.	-	-	-	73	-
Istituto Formazione Franchi S.r.l.	-	-	-	-	3
Istituto Formazione Franchi S.A.	-	-	-	-	-
Institut 2F Austria	-	-	-	-	-
Institut 2F Germania	-	-	-	-	-
Hello Center S.r.l.	-	64	-	152	-
Totale	2.172	740	3.000	4.054	9.141

GRUPPO CHL - INCIDENZA DELLE OPERAZIONI CON LE PARTI CORRELATE	TOTALE	PARTI CORRELATE	
		VALORE ASSOLUTO	%
<i>(migliaia di euro)</i>			
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali ed altri crediti	11.213	5.172	46%
Altre attività finanziarie	1.301	-	-
Attività finanziarie correnti	381	-	-

GRUPPO CHL - INCIDENZA DELLE OPERAZIONI CON LE PARTI CORRELATE	TOTALE	PARTI CORRELATE	
		VALORE ASSOLUTO	%
Debiti verso fornitori	6.513	740	11%
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-
Altre passività finanziarie correnti	-	-	-
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi operativi	22.766	9.141	40%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	22.998	4.054	18%
Proventi finanziari	116	80	69%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Ricavi operativi	22.766	9.141	40%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	22.998	4.054	18%
Proventi finanziari	116	80	69%
Oneri finanziari	154	-	-

5. FATTI VERIFICATESI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Dal 30 giugno alla data di approvazione della presente relazione non si sono verificati fatti degni di nota.

6. RISULTATI CONSEGUITI DAL GRUPPO CHL E RISULTATI PREVISTI PER L'ESERCIZIO 2007

Il Gruppo continua a perseguire la propria politica commerciale, aumentando il numero dei prodotti, le merceologie trattate, con particolare attenzione a quelle che garantiscono una maggiore marginalità.

Prosegue la politica degli investimenti sulla rete, finalizzata ad aumentare la fidelizzazione della rete vendita degli affiliati.

Il numero sempre crescente dei partner che intendono commercializzare i loro prodotti attraverso il sito internet www.chl.it, dimostra come le aziende intendano cogliere le opportunità che la rete telematica offre, attraverso operatori specializzati e con costi d'ingresso molto limitati, rispetto agli investimenti che ciascun operatore dovrebbe

sostenere in proprio per avere una piattaforma affidabile e soprattutto una buona visibilità sulla rete.

Elementi questi ultimi che può garantire il brand CHL.

Il Consiglio d'Amministrazione ritiene di proseguire la strada intrapresa, nella fiducia che il gradimento di nuove merceologie per i consumatori, generi un incremento di fatturato aggiuntivo, rispetto a quello derivante dalle merceologie già storicamente presenti nello store CHL, con la conseguente possibilità di aumentare la marginalità e il profitto del business.

6. DATI PATRIMONIALI ECONOMICO FINANZIARI CONSOLIDATI DI SINTESI

Nel presente paragrafo sono riportati i dati patrimoniali economici e finanziari riferiti al 30 giugno 2007 del Gruppo CHL e quelli conseguiti dal Gruppo nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Si rammenta a tale proposito che, coerentemente con quanto statuito dai principi contabili internazionali, i dati al 30 giugno 2007 sono stati assoggettati ai medesimi principi contabili applicati al 30 giugno 2006 e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006; pertanto nell'esposizione degli stessi, essi potranno differire solo per eventuali modifiche interpretative, successive alla data del 30 giugno 2007. Si precisa infine che l'adozione dei Principi Contabili Internazionali è tuttora oggetto di ampio dibattito e pertanto le valutazioni e l'esposizione delle voci contenute nella presente relazione tengono conto delle più recenti informazioni disponibili e/o raccomandazioni dettate in materia.

La valutazione delle voci di bilancio, indicate nei prospetti contabili è stata compiuta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, nonché nell'osservanza delle norme stabilite dall'art. 2426 del Codice Civile.

STATO PATRIMONIALE

Nei rispettivi periodi di riferimento, il Gruppo presenta una situazione patrimoniale di sostanziale equilibrio che si evince dal fatto che le fonti a breve termine, sono in grado di coprire le attività circolanti, mentre il patrimonio e l'ammontare delle fonti a medio e lungo termine sono in grado di sostenere un incremento dell'attivo immobilizzato.

La tabella che segue mostra la composizione percentuale degli impieghi e delle fonti.

GRUPPO CHL				
<i>(migliaia di Euro)</i>				
IMPIEGHI	30/06/2007	%	30/06/2006	%
Totale attivo immobilizzato :	20.931	56%	21.545	55%
Immobili, impianti e macchinari	360		526	
Investimenti immobiliari	-		-	
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	18.414		18.414	
Altre attività immateriali	515		489	
Partecipazioni	-		-	
Altre attività finanziarie	1.301		1.187	
Altre attività non correnti	341		929	
Imposte differite attive	-		-	
Totale attivo circolante:	16.357	44%	17.571	45%
Crediti commerciali ed altri	11.212		10.875	
Rimanenze	3.201		2.394	
Lavori in corso su ordinazione	-		-	
Attività finanziarie correnti	381		379	
Disponibilità liquide	1.563		3.923	
TOTALE IMPIEGHI	37.288	100%	39.116	100%
FONTI	30/06/2007	%	30/06/2006	%
Totale Patrimonio Netto	24.871	67%	23.498	60%
Fondi per rischi ed oneri	447	1%	436	1%
Trattamento di fine rapporto	556	1%	504	1%
Totale Passivo a medio lungo termine	-	-	-	0%
Totale debiti a breve:	11.414	31%	14.678	38%
Obbligazioni in circolazione	-		-	

Debiti verso banche a breve termine	4.036		4.072	
Debiti verso fornitori	6.512		7.104	
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	-		-	
Altre passività finanziarie	-		1.800	
Debiti tributari	372		693	
Altre passività correnti	494		1.009	
TOTALE FONTI	37.288	100%	39.116	100%

Si riporta di seguito la tabella del Capitale Investito Netto

CAPITALE INVESTITO NETTO	30/06/2007	%	30/06/2006	%
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Attivo immobilizzato netto	19.630	82%	20.358	87%
Capitale circolante netto	4.036	17%	4.463	19%
Credit/Passività a lungo	298	1%	(1.553)	-6%
Capitale investito netto	23.964	100%	23.268	100%
Patrimonio netto	(24.871)	104%	(23.498)	101%
Indebitamento finanziario netto	908	-4%	230	-1%
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(23.964)	100%	(23.268)	100%

Di seguito si espone lo schema di stato patrimoniale, così come previsto dai Principi Contabili Internazionali, integrato con il confronto al 31 dicembre 2006, come suggerito dall'Organismo Italiano di Contabilità.

GRUPPO CHL - STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)

ATTIVO	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	360	413	526
Investimenti immobiliari	-	-	-

Avviamento e attività immateriali a vita non definita	18.414	18.414	18.414
Altre attività immateriali	515	467	489
Partecipazioni	-	-	-
Altre attività finanziarie	1.301	4.191	1.187
Altre attività non correnti	341	341	929
Imposte differite attive	-	-	-
Totale attività non correnti	20.931	23.826	21.545
Attività correnti			
Crediti commerciali ed altri crediti	11.212	9.898	10.875
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>2.172</i>	<i>1.378</i>	<i>3.966</i>
Rimanenze	3.201	2.517	2.394
Lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Attività finanziarie correnti	381	379	379
Disponibilità liquide	1.563	2.984	3.923
Totale attività correnti	16.357	15.778	17.571
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	-	-	-
TOTALE ATTIVO	37.288	39.604	39.116
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	26.032	26.032	25.031
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.416	4.429	36
Riserve di rivalutazione	-	-	-
Riserva legale	-	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
Riserve statutarie	-	-	-
Altre riserve	(1.154)	(1.154)	1.717
Utili (perdite) portati a nuovo	(3.729)	(2.980)	(2.980)
Utile (perdita) dell'esercizio	(694)	(749)	(306)
Totale Patrimonio Netto	24.871	25.578	23.498
Passività non correnti			
Obbligazioni in circolazione	-	-	-
Debiti verso banche a M/L termine	-	-	-
Altre passività finanziarie	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	447	446	436
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	556	527	504

Imposte differite passive	-	-	-
Totale passività non correnti	1.003	973	940
Passività correnti			
Obbligazioni in circolazione	-	-	-
Debiti verso banche a breve termine	4.036	4.427	4.072
Debiti verso fornitori	6.512	7.546	7.104
<i>di cui con parti correlate</i>	740	442	2.501
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Altre passività finanziarie	-	-	1.800
Debiti tributari	372	624	693
Altre passività correnti	494	456	1.009
Totale passività correnti	11.414	13.053	14.678
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	37.288	39.604	39.116

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

Si riporta di seguito la tabella che indica le attività non correnti del Gruppo

Immobili, impianti e macchinari	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06-30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Impianti e macchinari	57	68	82	(25)
Attrezzature industriali e commerciali	147	153	191	(44)
Altri beni	156	192	253	(97)
Totale	360	413	526	(166)

Il valore dei cespiti è pari al costo storico, al netto del relativo fondo ammortamento e, i beni in leasing sono stati inclusi fra le immobilizzazioni materiali come previsto dal relativo Principio Contabile Internazionale, atteso che i relativi contratti hanno natura finanziaria.

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.

Avviamento e attività immateriali a vita non definita	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06-30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Avviamento	18.414	18.414	18.414	-
Totale	18.414	18.414	18.414	-

Il valore dell'avviamento, pari a 18.414 migliaia di euro è rappresentativo del processo di consolidamento della società Controllata Frael S.p.A, conseguente l' acquisizione dapprima del 43% e successivamente del restante 57% della suddetta società. Su detto valore il Consiglio d'Amministrazione ha elaborato un impairment test alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006.

Altre attività immateriali	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06-30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Diritti di brevetto industriale e diritti di ut.	441	465	487	(46)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2	2	2	-
Altre	72	-	-	72
Totale	515	467	489	26

L'importo di 515 migliaia di euro è relativo alla capitalizzazione dei costi interni sostenuti dalla controllante per le attività interne di sviluppo della piattaforma informatica nel corso del triennio 2005-2007, al netto dei relativi ammortamenti.

In conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale numero 38, la capitalizzazione di detti costi è stata effettuata in quanto relativa alla realizzazione di progetti di sviluppo, per i quali ne è stata misurata l'utilità economica e finanziaria prospettica.

Il valore delle Altre attività immateriali al 30 giugno 2007, non eccede il valore in uso delle stesse.

Altre attività finanziarie	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06-30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a terzi	-	3.000	-	-
Depositi cauzionali	99	33	29	70
Fondo Assicurativo	1.202	1.158	1.158	44
Totale	1.301	4.191	1.187	114

In relazione alla tabella che precede, la voce finanziamenti a terzi, presente al 31 dicembre 2006 fra le attività finanziarie immobilizzate è costituita da un'unica operazione di finanziamento erogato dalla Società Frael S.p.A. alla Frael Point S.r.l. Detto finanziamento originariamente riclassificato a medio e lungo termine, in ragione della scadenza dello stesso (31 ottobre 2007) è stato riclassificato fra i crediti verso altri entro l'esercizio.

Altre attività non correnti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06-30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Credito verso erario per imposte indirette	341	341	929	(588)
Totale	341	341	929	(588)

La tabella che segue mostra il credito residuo vantato nei confronti dell'erario al 30 giugno 2007, riclassificato oltre l'esercizio, in quanto l'incasso di detto importo non è ipotizzabile entro il 31 dicembre 2007.

Non sono presenti crediti di durata residua superiore ai cinque anni

ATTIVITA' CORRENTI

Crediti commerciali ed altri crediti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Crediti verso clienti	7.505	8.292	9.480	(1.975)
Crediti tributari	528	858	697	(169)
Imposte anticipate	16	-	-	16
Crediti verso altri	3.163	748	698	2.465
Totale	11.212	9.898	10.875	337

I crediti verso clienti al 30 giugno 2007 ammontano a 7.505 migliaia di euro in diminuzione di 1.975 migliaia di euro, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. L'importo è esposto al netto dei relativi fondi svalutazione e tiene conto dell'effettiva esigibilità degli stessi. La variazione è per la maggior parte del suo importo imputabile alla controllata.

Tra i crediti verso clienti sono inclusi anche ratei e risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria è avvenuta nel primo semestre 2007 ma la cui competenza economica è da attribuire in parte al secondo semestre dell'esercizio 2007.

I crediti tributari rappresentano l'effettivo credito vantato dal Gruppo verso l'erario per la quota esigibile entro l'esercizio.

La voce Crediti verso altri è costituita per il suo maggior importo da un'unica operazione di finanziamento per Euro 3.000.000 erogato dalla Società Frael S.p.A. alla Società

Fraelpoint S.r.l. in data 31/10/2006, con scadenza 31/10/2007 e con possibilità di rinnovo fino al 31/10/2008.

Tale finanziamento è stato originariamente inteso “a lungo termine”, ma a seguito nostra richiesta e della relativa comunicazione pervenutaci dalla nostra controllata che l'importo finanziato non sarà oggetto di proroga e che sarà regolarmente incassato entro la data del 31/10/2007, tale credito è, e sarebbe stato da intendersi “a breve termine”.

Rimanenze	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo	3.201	2.517	2.394	807
Totale variazione delle rimanenze	3.201	2.517	2.394	807

Il valore delle rimanenze al 30 giugno 2007 è pari a 3.201 migliaia di euro, in aumento di 807 migliaia di euro rispetto al semestre del precedente esercizio. Il valore delle rimanenze, interamente riconducibili alla società controllata, come previsto dal relativo Principio Contabile Internazionale, è calcolato applicando il criterio di valutazione F.I.F.O.

Attività finanziarie correnti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Antonveneta ABN AMRO	131	129	129	2
Antonveta ELIOS COUPON	250	250	250	-
Totale	381	379	379	2

Le attività finanziarie correnti sono costituite da garanzie prestate dalla capogruppo, a fronte di linee di credito concesse alla controllante stessa da Enti creditizi ed assicurativi.

Disponibilità liquide	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Depositi bancari e postali	1.534	2.752	1.914	(380)
Denaro e valori in cassa	29	232	2.009	(1.980)
Totale	1.563	2.984	3.923	(2.360)

La tabella che precede evidenzia il saldo al 30 giugno 2007 delle disponibilità bancarie del Gruppo. L'importo espresso in denaro e valori in cassa pari a 29 migliaia di euro, è costituito dai valori disponibili. Lo scostamento rispetto al precedente esercizio è pari a 1.980 migliaia di euro ed è costituito dalla disponibilità in cassa al 30 giugno 2006 di un assegno bancario di 2.000 migliaia di euro relativo all'operazione di finanziamento effettuata dalla controllante a favore della controllata Frael.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Patrimonio Netto	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				

Patrimonio Netto	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
Capitale sociale	26.032	26.032	25.031	1.001
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.416	4.429	36	4.380
Altre riserve	(1.154)	((1.154)	1.717	(2.871)
Utile (perdite) portate a nuovo	(3.729)	(2.980)	(2.980)	(749)
Utile (perdita) dell'esercizio	(694)	(749)	(306)	(388)
Totale	24.871	25.578	23.498	1.373

Il capitale sociale al 30 giugno 2007 è relativo alla società capogruppo ed è costituito da n. 130.161.756 azioni ordinarie del valore nominale di 0,20 euro ciascuna; il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato. Anche il fondo sovrapprezzo azioni è riconducibile alla società controllante.

Si propone di seguito la tabella di raccordo tra il patrimonio netto della capogruppo e quella del Gruppo.

**RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI PERIODO DELLA CAPOGRUPPO E
I CORRISPONDENTI VALORI DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Descrizione	30/06/2007		31/12/2006	
	Patrimonio netto (*)	Utile/Perdita d'esercizio	Patrimonio netto (*)	Utile/Perdita d'esercizio
Capitale sociale	26.032.351,20		26.032.351,20	
Riserva sovrapprezzo azioni	4.416.398,52		4.429.048,70	
Altre riserve	-		-	
Utili (perdite) portate a nuovo	(4.524.363,26)		(3.459.748,95)	
Utile (perdita) d'esercizio		(869.941,90)		(1.064.614,31)

Totale CHL S.p.A.	25.924.386,46	(869.941,90)	27.001.650,95	(1.064.614,31)
Utile (perdita) della società Frael S.p.A	13.501,01	175.667,86	(781.604,15)	315.114,16
Differenze di consolidamento	(372.551,01)		(372.546,33)	
Differenze per effetti IAS				
Utile (perdite) portati a nuovo di Frael			479.991,06	
Totale GRUPPO CHL	25.565.336,46	(694.274,04)	26.327.491,53	(749.500,15)
Il Patrimonio Netto consolidato del GRUPPO CHL risulta pertanto così composto:				
Capitale	26.032.351,20		26.032.351,20	
Riserva sovrapprezzo azioni	4.416.398,52		4.429.048,70	
Altre riserve	(1.154.155,22)		(1.154.150,48)	
Perdite portate a nuovo	(3.729.258,04)		(2.979.757,89)	
Utile (perdita) d'esercizio		(694.274,04)		(749.500,15)
Totale	25.565.336,46	(694.274,04)	26.327.491,53	(749.500,15)
(*) Si precisa che la colonna "Patrimonio Netto" non comprende il risultato dell'esercizio esposto nell'apposita colonna.				

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

	Valori al 01/01/07	Aumento di capitale	Copertura perdita 2006	Perdita 30/06/2007	Altre variazioni	Valori al 30/06/07
<i>(migliaia di euro)</i>						
CAPITALE SOCIALE	26.032	-	-	-	-	26.032
RISERVA SOVRAPPREZZO						
AZIONI	4.429	-	-	-	(13)	4.416
ALTRE RISERVE:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	(781)	-	-	-	-	(781)
<i>Riserva Effetti IAS</i>	(373)	-	-	-	-	(373)
UTILI (PERDITE) PORTATE						
A NUOVO	(2.980)	-	-	-	(749)	(3.729)
UTILI (PERDITE)						
DELL'ESERCIZIO	(749)	-	-	(694)	749	(694)
PATRIMONIO NETTO	25.578	-	-	(694)	(13)	24.871

PASSIVITA' NON CORRENTI

Passività non correnti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Fondi per rischi ed oneri	447	446	436	11
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato (benefici ai dipendenti)	556	527	504	52
Totale	1.003	973	940	63

Il fondo per rischi ed oneri al 30 giugno 2007 ammonta a 447 migliaia di euro, in leggero aumento, per effetto del saldo fra il suo utilizzo e l'accantonamento, in ogni caso prospetticamente adeguato.

Il trattamento di fine rapporto del lavoro subordinato, o benefici ai dipendenti, così come definito dal principio contabile internazionale n.19 è stato dapprima calcolato a norma dell'art. 2120 c.c., per la quota effettiva del debito maturato dal Gruppo al 30 giugno 2007 nei confronti di tutto il personale dipendente. Detto importo, non esaustivo ai fini del principio suddetto, in quanto non riflette esattamente il debito effettivo che la società ha nei confronti dei lavoratori, visto che il rapporto di lavoro prosegue oltre la data di fine periodo, è stato assoggettato ad un calcolo attuariale da apposita società di consulenza indipendente la quale ha determinato l'importo oggetto dell'accantonamento. La tabella di seguito indicata mostra il confronto fra le due metodologie di calcolo.

Benefici ai dipendenti	Valore applicazione ex art. 2120 C.C.	Valore applicazione IAS 19	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
CHL S.p.A.	260	242	(18)
FRAEL S.p.A.	328	314	(14)
Totale	588	556	(32)

PASSIVITA' CORRENTI

Passività correnti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Debiti verso banche a breve termine	4.036	4.427	4.072	(36)
Debiti verso fornitori	6.512	7.546	7.104	(592)
Altre passività finanziarie	-	-	1.800	(1.800)
Debiti tributari	235	516	582	(347)
Debiti verso istituti di previdenza	137	108	111	26
Acconti	(2)	(8)	(5)	3
Altri debiti	496	464	1.014	(518)

Passività correnti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variazioni 30/06 - 30/06
Totale	11.414	13.053	14.678	(3.264)

Le passività correnti del Gruppo registrano una generale contrazione. La variazione relativa alle altre passività finanziarie è interamente riconducibile alla società controllata Frael la quale ha estinto il finanziamento ricevuto da parti correlate pari all'importo indicato in tabella.

I debiti verso banche a breve, sono relativi a normali operazioni commerciali, nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al gruppo.

I debiti verso fornitori sono esposti al netto di quelli intercompany e iscritti al valore nominale. Ai sensi del principio contabile internazionale applicabile, i ratei ed i risconti passivi sono compresi in tale voce.

Non sono presenti debiti di durata superiore a cinque anni.

CONTO ECONOMICO

La tabella che segue mostra il Conto Economico per "destinazione" relativo al Gruppo CHL al 30 giugno 2007 confrontato con quello al 30 giugno 2006.

GRUPPO CHL		
CONTO ECONOMICO PER DESTINAZIONE	30/06/2007	30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	23.910	21.293
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>9.141</i>	<i>6.421</i>
Costo del venduto	(20.450)	(17.908)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(4.054)</i>	<i>(2.798)</i>

GRUPPO CHL		
CONTO ECONOMICO PER DESTINAZIONE	30/06/2007	30/06/2006
Utile lordo	3.460	3.385
Altri proventi	-	-
Costi di distribuzione	(2.853)	(2.301)
Costi amministrativi	(878)	(881)
Altri costi	(250)	(434)
Proventi ed oneri finanziari	(38)	(69)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>80</i>	-
Utile (perdita) prima delle imposte	(559)	(300)
Imposte sul reddito d'esercizio	(135)	(6)
Utile (perdita) di periodo	(694)	(306)

I ricavi del Gruppo risultano essere costituiti dalle voci indicate nella tabella che segue:

Ricavi	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni	22.766	21.120	1.646
Variazione delle rimanenze	684	(296)	980
Incrementi immobilizzazioni lavori interni	137	135	2
Altri ricavi e proventi	323	334	(11)
Totale	23.910	21.293	2.617

La tabella che segue mostra i ricavi delle vendite e delle prestazioni conseguiti dal Gruppo nei tre canali di vendita nei quali è presente.

Ricavi delle vendite e prestazioni per Canale di vendita	30/06/2007	30/06/2006(*) Pro forma	Variazioni	30/06/2006 (**)
<i>(migliaia di Euro)</i>				

E-commerce B2C	5.066	6.635	(1.569)	6.456
E-commerce B2B	12.771	7.322	5.449	7.501
G.D.O	4.929	7.163	(2.234)	7.163
Totale	22.766	21.120	1.646	21.120

^(*) Dato della semestrale 2006 riclassificato successivamente all'emanazione della Legge finanziaria 2007 che richiede alla società l'inoltro degli elenchi clienti e fornitori con l'espressa indicazione dei soggetti possessori di partita Iva, ancorchè utenti finali. Il dato è stato pertanto riclassificato per rendere omogeneo il confronto dei due semestri in esame.

^(**) Dato cumulativo del fatturato a utenti finali elaborato prima dell'emanazione della legge finanziaria 2007.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni aumentano del 7,7% rispetto al precedente esercizio, passando da 21.120 migliaia di euro a 22.766 migliaia di euro. Come più volte comunicato al mercato, il Gruppo CHL persegue l'obiettivo di affermarsi come la prima Grande Distribuzione Localizzata a livello europeo.

La composizione dei singoli segmenti di ricavi e le relative variazioni confermano gli indirizzi della politica commerciale. Le contrazioni delle vendite B2C e G.D.O sono ampiamente compensate dall'incremento registrato dal canale B2B (rivenditori e corner CHL).

La tabella che segue evidenzia l'area geografica nella quale il Gruppo genera il proprio fatturato:

Ricavi delle vendite e prestazioni per area geografica	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Italia	22.404	20.997	1.407
Estero	362	123	239
Totale	22.766	21.120	1.646

Variazione delle rimanenze

Variazione delle rimanenze	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Variazione delle rimanenze	684	(296)	980

Totale variazione delle rimanenze	684	(296)	980
--	------------	--------------	------------

Incremento di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni su lavori interni, sono relativi a progetti di sviluppo della piattaforma informatica della Controllante, la cui iscrizione è stata precedentemente commentata e i progetti di sviluppo sono stati iscritti fra i ricavi in quanto soddisfano i requisiti prescritti dai Principi Contabili Internazionali.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono articolati come segue:

Altri ricavi e proventi	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi e proventi diversi della produzione	323	334	(11)
Totale	323	334	(11)

Gli altri ricavi e proventi sono per la controllante, prevalentemente relativi alla rifatturazione, contrattualmente prevista, delle utenze e degli affitti agli agenti gestori dei Popitt di CHL.

I ricavi della controllata, sono relativi a recuperi di costi diversi (marketing, trasporti, ecc.).

Le tabelle di seguito indicate sono, nella loro descrizione, esaustive delle maggiori variazioni intervenute nella struttura dei costi della società.

Costo del venduto	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	(13.226)	(10.178)	(3.048)
Merci	(7.224)	(7.730)	506

Variaz. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
Totale	(20.450)	(17.908)	(2.542)

Costi di distribuzione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Servizi	(2.548)	(2.166)	(382)
Godimento beni di terzi	(305)	(135)	(170)
Totale	(2.853)	(2.301)	(552)

Costi amministrativi	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Costi per il personale	(878)	(881)	3
Totale	(878)	(881)	3

Altri costi	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	(280)	(261)	(19)
Accantonamenti per rischi ed altri acc.ti	-	-	-
Oneri diversi di gestione	(80)	(96)	16
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Proventi ed oneri straordinari	110	(77)	187
Totale	(250)	(434)	184

Proventi ed oneri finanziari	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			

Proventi ed oneri finanziari	(38)	(69)	31
Totale	(38)	(69)	31

Imposte sul reddito d'esercizio	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Imposte sul reddito di esercizio	(135)	(6)	(129)
Totale	(135)	(6)	(129)

SISTEMA DEGLI IMPEGNI E DELLE GARANZIE

In base a quanto previsto dai principi contabili internazionali, i conti d'ordine non appaiono in calce allo Stato Patrimoniale. Se ne fornisce di seguito la descrizione della loro composizione.

- Fideiussioni prestate a terzi: 7.530 migliaia di euro.
- Titoli in garanzia presso terzi: 1.582 migliaia di euro

RENDICONTO FINANZIARIO

GRUPPO CHL - RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/2007	31/12/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>	7	
A) Disponibilità monetaria netta iniziale	(1.065)	(4.545)
Risultato netto	(694)	(749)
Ammortamenti e svalutazioni	202	473
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	1	(332)
Variazione netta del TFR	30	66
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	(461)	(542)
(Aumento)/diminuzione dei crediti	(1.397)	6.539

(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(684)	172
Aumento/(diminuzione) dei debiti	(1.073)	(845)
Variazione di altre voci del capitale circolante	(66)	(2.541)
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	(3.681)	2.783
(A) + (B) Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	(4.746)	(1.762)
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(27)	(48)
- immateriali	(209)	(433)
- finanziarie	2.889	(3.007)
C) Flusso monetario da attività di investimento	2.653	(3.488)
Flusso monetario da attività d'esercizio e di		
(B) + (C) investimento	(1.028)	(705)
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	-	5.448
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	3.000	(1.263)
D) Flusso monetario da attività di finanziamento (*)	3.000	4.185
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	1.972	3.480
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	908	(1.065)

(*) Il rendiconto finanziario, evidenzia un flusso monetario da attività di finanziamento per l'importo di 3.000 migliaia di euro per effetto della riclassificazione dell'operazione di finanziamento da "medio e lungo termine" a "breve". L'effetto finanziario di detta operazione si manifesterà effettivamente alla data incasso del finanziamento, prevista per il 31 ottobre p.v.

ALTRE INFORMAZIONI

1. RISORSE UMANE, DATI SULL'OCCUPAZIONE

Di seguito si riportano i dati relativi all'organico aziendale distinto per qualifica alla data di riferimento. Il contratto applicato è il CCNL settore commercio.

QUALIFICA	30/06/2007			30/06/2006		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	1	-	1	1	-	1

Quadri ed Impiegati	16	21	37	16	24	40
Operai	-	9	9	-	9	9
Totale	17	30	47	17	33	50

2. COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE			COMPENSI AL 30/06/2007			
COGNOME NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
FRANCHI FEDERIGO	PRESIDENTE	28.04.07-31.12.09	20.167,00	-	-	-
FRANCHI FERNANDO	A.D.	28.04.07-31.12.09	20.167,00	-	-	5.000,00
TOGNETTI ANDREA	CONSIGLIERE	28.04.07-31.12.09	11.333,00	-	-	-
GUZZINATI FRANCESCO	CONSIGLIERE	28.04.07-31.12.09	11.333,00	-	-	-
BERNI MASSIMO	CONSIGLIERE	28.04.07-31.12.09	4.590,00	-	-	-
DAL PIAZ MASSIMO	CONSIGLIERE	28.04.07-31.12.09	8.670,00	-	-	-

FINI ENRICO	CONSIGLIERE	28.04.07-31.12.09	6.630,00	-	-	-
TOTALI			82.890,00	-	-	5.000,00

3. PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI DIRETTORI GENERALI IN CHL S.P.A.

Nome e Cognome	N. azioni possedute al 01/01/2007	N. azioni acquistate al 30/06/2007	N. azioni vendute al 30/06/2007	N. azioni date in prestito al 30/06/2007	N. azioni possedute al 30/06/2007
Federigo Franchi	28.845.019 (*)	-	-	-	28.845.019 (*)
Fernando Franchi	28.872.019 (*)	-	-	-	28.872.019 (*)
Andrea Tognetti	15.000	-	15.000	-	-
Francesco Guzzinati	15.000	-	15.000	-	-
Massimo Berni	8.000	42.000	43.487	-	6.513
Massimo Dal Piaz	11.734	-	-	-	11.734
Enrico Fini	-	-	-	-	-

(*) Alla data di redazione della presente risultano ancora date in prestito al Fondo Cornell n. 2.500.000 di azioni

Nessun dipendente di CHL svolge la funzione di Direttore Generale.

NOTE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Consiglio d'Amministrazione della CHL S.p.A. ritiene che i risultati conseguiti dalle società che costituiscono il perimetro di consolidamento sono da considerarsi soddisfacenti.

La controllante, coerentemente con gli obiettivi gestionali stabiliti, ha proseguito nella propria strategia volta ad aumentare le merceologie ed ampliare la scelta dei prodotti già esistenti.

La controllata, coerentemente all' obiettivo del Gruppo CHL di diventare la prima Grande Distribuzione Localizzata, ha privilegiato il settore di distribuzione B2B, consentendo a CHL di incrementare le proprie vendite in tale canale strategico per il futuro del Gruppo.

Al 30 giugno 2007 gli iscritti al sito (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 1.152.954 in crescita di oltre 33.000 unità rispetto al 31 dicembre 2006 (Fonte: CHL) .

Il numero dei clienti di CHL (ossia gli utenti registrati che hanno effettuato almeno un acquisto sul sito di CHL) ha invece raggiunto le 472.093 unità, in crescita di oltre 18.000 unità rispetto al 31 dicembre 2006 (Fonte: CHL) .

PROSPETTI DI BILANCIO DELLA CHL S.P.A.

CHL S.P.A. - STATO PATRIMONIALE			
<i>(migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	152	189	253
Investimenti immobiliari	-	-	-

Avviamento e attività immateriali a vita non definita	-	-	-
Altre attività immateriali	515	467	489
Partecipazioni	19.785	19.785	19.785
Altre attività finanziarie	4.751	4.688	4.182
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>3.500</i>	<i>3.500</i>	<i>3.000</i>
Altre attività non correnti	341	341	929
Imposte differite attive	-	-	-
Totale attività non correnti	25.544	25.470	25.638
Attività correnti			
Crediti commerciali ed altri crediti	3.041	4.045	3.313
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>418</i>	<i>378</i>	<i>273</i>
Rimanenze	-	-	-
Lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Attività finanziarie correnti	381	379	379
Disponibilità liquide	622	1.305	1.361
Totale attività correnti	4.043	5.729	5.053
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	-	-	-
TOTALE ATTIVO	29.587	31.199	30.691
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	26.032	26.032	25.031
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.416	4.429	36
Riserve di rivalutazione	-	-	-
Riserva legale	-	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
Riserve statutarie	-	-	-
Altre riserve	-	-	2.871
Utili (perdite) portati a nuovo	(4.524)	(3.460)	(3.460)
Utile (perdita) dell'esercizio	(870)	(1.064)	(584)
Totale Patrimonio Netto	25.054	25.937	23.894
Passività non correnti			
Obbligazioni in circolazione	-	-	-
Debiti verso banche a M/L termine	-	-	-
Altre passività finanziarie	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	214	216	211

Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	242	220	201
Imposte differite passive	-	-	-
Totale passività non correnti	456	436	412
Passività correnti			
Obbligazioni in circolazione	-	-	-
Debiti verso banche a breve termine	-	156	1.035
Debiti verso fornitori	3.737	4.368	4.544
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>865</i>	<i>418</i>	<i>582</i>
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Altre passività finanziarie	-	-	-
Debiti tributari	139	125	115
Altre passività correnti	201	177	691
Totale passività correnti	4.077	4.826	6.385
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	29.587	31.199	30.691

CHLS.P.A.

CONTO ECONOMICO PER DESTINAZIONE

30/06/2007

30/06/2006

(migliaia di Euro)

Ricavi	10.134	10.665
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>2.229</i>	<i>596</i>
Costo del venduto	(8.067)	(8.610)

CHL S.P.A.		
CONTO ECONOMICO PER DESTINAZIONE	30/06/2007	30/06/2006
<i>di cui con parti correlate</i>	5.057	2.532
Utile lordo	2.067	2.055
Altri proventi	-	-
Costi di distribuzione	(2.439)	(1.952)
Costi amministrativi	(446)	(418)
Altri costi	(145)	(303)
Proventi ed oneri finanziari	93	34
<i>di cui con parti correlate</i>	77	19
Utile (perdita) prima delle imposte	(870)	(584)
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-
Utile (perdita) di periodo	(870)	(584)

(migliaia di Euro)

A) Disponibilità monetaria netta iniziale	1.528	(2.301)
Risultato netto	(870)	(1.064)
Ammortamenti e svalutazioni	203	409
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	(2)	(267)
Variazione netta del TFR	22	38
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	(647)	(884)
(Aumento)/diminuzione dei crediti	913	4.307
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	-	-
Aumento/(diminuzione) dei debiti	(683)	(741)
Variazione di altre voci del capitale circolante	168	(1.600)
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	(249)	1.082
(A) + (B) Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	1.279	(1.219)
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(3)	(42)
- immateriali	(211)	(426)
- finanziarie	(62)	(2.234)
C) Flusso monetario da attività di investimento	(276)	(2.702)
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento	(525)	(1.620)
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	-	5.449
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	-	-
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	-	5.449
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	(525)	3.829
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	1.003	1.528

CHLS.P.A. - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO						
	Valori al 01/01/07	Aumento di capitale	Copertura perdita 2006	Perdita 30/06/2007	Altre variazioni	Valori al 30/06/07
<i>(migliaia di euro)</i>						
CAPITALE SOCIALE	26.032	-	-	-	-	26.032
RISERVA SOVRAPPREZZO						
AZIONI	4.429	-	-	-	(13)	4.416
ALTRE RISERVE:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Riserva Effetti IAS</i>	-	-	-	-	-	-
UTILI (PERDITE) PORTATE						
A NUOVO	(3.460)	-	-	-	(1.064)	(4.524)
UTILI (PERDITE)						
DELL'ESERCIZIO	(1.064)	-	-	(870)	1.064	(870)
PATRIMONIO NETTO	25.937	-	-	(870)	(13)	25.054

CHLS.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Federigo Franchi