

NOTA DI SINTESI

Emittente

Centro HL Distribuzione S.p.A.



Nota di Sintesi depositata presso Consob in data 20 febbraio 2014, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione con nota del 18 febbraio 2014 protocollo n. 0013193/14.

Nota Informativa depositata presso Consob in data 20 febbraio 2014, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione con nota del 18 febbraio 2014 protocollo n. 0013193/14.

Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 6 febbraio 2014, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione con nota del 6 febbraio 2014 protocollo n. 0009966/14.

La Nota di Sintesi deve essere letta congiuntamente al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa.

L'adempimento di pubblicazione della Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Firenze, Via G. Marconi n. 128 nonché sul sito *internet* dell'Emittente www.chl.it.

AVVERTENZA

In considerazione della situazione finanziaria ed economica della Società e del Gruppo, sono riportate nel presente paragrafo "Avvertenza" alcune informazioni ritenute importanti per gli investitori. Gli investitori sono invitati a leggere attentamente le informazioni fornite nel presente paragrafo "Avvertenza" unitamente alle informazioni fornite nel Capitolo 2 "Fattori di Rischio" della Nota Informativa e nel Capitolo 4 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione.

- Si segnala che alla Data della Nota Informativa il fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo per i dodici mesi successivi alla Data della Nota Informativa è pari circa Euro 4.638 migliaia. Si evidenzia a tal riguardo che l'importo degli impegni di sottoscrizione del Prestito assunti dai Signori Fernando e Federigo Franchi, azionisti di riferimento dell'Emittente, pari a circa massimi Euro 3,7 milioni (di cui circa Euro 2,4 milioni mediante compensazione di crediti derivanti da finanziamenti soci esistenti e fino a massimi Euro 1,3 milioni in contanti), risulta inferiore a quello necessario per coprire il fabbisogno finanziario netto corrente del Gruppo. Tali impegni non sono assistiti da garanzia bancaria o assicurativa.

I proventi netti dell'Offerta, in caso di esclusiva sottoscrizione da parte degli azionisti di riferimento, determinerebbero una riduzione del fabbisogno finanziario netto complessivo da Euro 4.638 migliaia a circa Euro 940 migliaia. Tale sbilancio sarebbe prevalentemente costituito da finanziamenti bancari a breve termine, concessi da istituti di credito finanziatori, per i quali sussiste il rischio che le banche ne richiedano la restituzione. Ove ciò accadesse, l'Emittente potrebbe avviare un processo di negoziazione con le banche finalizzato all'erogazione di ulteriori finanziamenti ma, alla Data della Nota Informativa non vi è certezza circa la positiva conclusione di tale processo di negoziazione né che - ove l'ulteriore finanziamento fosse accordato - esso abbia le medesime condizioni economiche sottostanti all'attuale finanziamento. Si evidenzia che l'eventuale necessità di rimborso immediato dei finanziamenti bancari a breve termine di cui dispone il Gruppo ovvero il mancato rispetto, anche parziale, degli impegni di sottoscrizione, in assenza di adeguate misure alternative per il reperimento delle risorse necessarie al fine di far fronte alle proprie esigenze di fabbisogno finanziario, non individuabili alla Data della Nota Informativa, pregiudicherebbe il mantenimento dei presupposti relativi alla continuità aziendale del Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene che il mantenimento dei presupposti relativi alla continuità aziendale del Gruppo sia inoltre strettamente correlato oltre che al buon esito dell'emissione obbligazionaria convertibile in misura funzionale alla copertura del fabbisogno finanziario netto corrente del gruppo per i dodici mesi successivi alla Data della Nota Informativa anche al buon esito integrale delle azioni previste nei piani aziendali 2014-2018 delle società del Gruppo.

Nel caso di mancato buon esito delle suddette azioni a copertura del fabbisogno finanziario netto corrente del Gruppo i flussi di cassa operativi del Gruppo consentirebbero di proseguire l'attività aziendale del Gruppo stesso per un periodo non superiore ai sei mesi successivi alla Data della Nota Informativa.

- Si segnala che in considerazione degli impegni di sottoscrizione del Prestito assunti dagli azionisti di riferimento, riferiti a un ammontare massimo di circa Euro 3,7 milioni, l'ammontare complessivamente sottoscritto del Prestito in caso di integrale non sottoscrizione da parte del mercato risulterebbe inferiore alla soglia minima per la quotazione di obbligazioni convertibili, pari a Euro 5 milioni, fissata dall'art. 2.2.7 del Regolamento di Borsa, circostanza che, in mancanza dell'evidenza di un "mercato sufficiente", indurrebbe Borsa Italiana a non disporre l'avvio delle negoziazioni relative alle Obbligazioni Convertibili oggetto dell'Offerta.

Per tale motivo, la Società in data 13 febbraio 2014 ha conferito a Invest Banca S.p.A. l'incarico di sostenere la liquidità delle Obbligazioni Convertibili, svolgendo le funzioni di operatore specialista su tali titoli ai sensi e per le finalità di cui al Regolamento di Borsa, così da soddisfare i requisiti richiesti da Borsa Italiana per l'avvio delle negoziazioni delle Obbligazioni Convertibili stesse. L'incarico ha durata di un anno, con decorrenza dall'inizio delle attività da parte dello specialista incaricato, ed è automaticamente rinnovabile di anno in anno salvo disdetta di una delle parti. In caso di mancato buon esito del contratto con il suddetto operatore, ovvero nel caso in cui allo scadere del contratto lo stesso non sia rinnovato e l'Emittente non conferisca o non sia in grado di conferire l'incarico ad un altro operatore specialista, sussiste il rischio che per le Obbligazioni Borsa Italiana non disponga l'avvio delle negoziazioni oppure che, successivamente all'avvio delle negoziazioni, le Obbligazioni medesime vengano escluse dalle negoziazioni per intervenuta mancanza dei requisiti previsti. La conseguenza dell'eventuale sopravvenuta non negoziabilità delle Obbligazioni Convertibili consisterebbe nell'impossibilità per i detentori delle Obbligazioni stesse di poter vendere tali titoli sul MTA al fine di addivenire ad una immediata ed agevole liquidazione del proprio investimento.

DEFINIZIONI.....	4
GLOSSARIO	7
SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE.....	8
SEZIONE B ó EMITTENTE ED EVENTUALI GARANTI	8
SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI.....	19
SEZIONE D ó RISCHI.....	25
SEZIONE E ó OFFERTA.....	31

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno della Nota di Sintesi, in aggiunta a quelle indicate nel testo. Tali definizioni, salvo quanto diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta non sia consentita in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.
Aumento di Compendio	L'aumento di capitale sociale, scindibile e a pagamento, deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 3 dicembre 2013 e 14 febbraio 2014, in esercizio parziale della delega conferita ai sensi dell'art. 2420-ter del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria del 12 giugno 2013, per un importo complessivo massimo di Euro 10.227.509,50, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione delle Azioni di Compendio.
Azioni di Compendio	Le massime n. 511.375.475 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna, rivenienti dall'Aumento di Capitale di Compendio, poste al servizio della conversione delle Obbligazioni Convertibili.
Azioni o Azioni CHL	Le azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 0,02 cadauna.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
CHL o Emittente o Società	Centro HL Distribuzione S.p.A. (denominazione abbreviata CHL S.p.A.), con sede legale in Firenze, Via G. Marconi n. 128.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate predisposto dal Comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate, promosso da Borsa Italiana.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.
Data della Nota di Sintesi	La data di pubblicazione della presente nota di sintesi.
Direttiva Prospetti	La Direttiva 2010/73/UE recante modifica della Direttiva 2003/71/CE relativa al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari.
Diritto di Conversione	Il diritto di convertire le Obbligazioni Convertibili in Azioni di Compendio, ai termini ed alle condizioni di cui al Regolamento del Prestito.
Documento di Registrazione	di Il documento di registrazione depositato presso la Consob in data 6 febbraio 2014, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione con nota del 6 febbraio 2014 protocollo n. 0009966/14.
Farmachl	Farmachl S.r.l., con sede legale in Firenze, Via G. Marconi, n. 128. Società facente parte del Gruppo CHL.

Frael	Frael S.p.A., con sede legale in Bagno a Ripoli (FI), Loc. Vallina, Via del Roseto, n. 50. Società facente parte del Gruppo CHL.
Giorno Lavorativo Bancario	Qualunque giorno di calendario diverso dal sabato e dalla domenica nel quale le banche sono aperte in Italia per l'esercizio della loro attività.
Giorno di Borsa Aperta	Qualunque giorno nel quale il MTA è aperto per la negoziazione degli strumenti finanziari in esso trattati.
Gruppo o Gruppo CHL	Collettivamente, CHL e le società da essa direttamente o indirettamente controllate ai sensi degli articoli 2359 del Codice Civile e 93 del TUF.
IFRS o Principi Contabili Internazionali	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> , tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS), tutte le interpretazioni dell' <i>International Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC), precedentemente denominate <i>Standing Interpretations Committee</i> (SIC).
Intermediari Autorizzati o Intermediari Aderenti	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli.
Istruzioni di Borsa Italiana	Le istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana in vigore alla Data della Nota di Sintesi.
Mazars	La società di revisione Mazars S.p.A., con sede legale in Milano, Corso di Porta Vigentina n. 35.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Nota di Sintesi	La presente nota di sintesi.
Nota Informativa	La nota informativa depositata presso la Consob in data 20 febbraio 2014, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione con nota del 18 febbraio protocollo n. 0013193/14.
Obbligazioni o Obbligazioni Convertibili	Le massime n. 20.455.019 obbligazioni convertibili in Azioni di Compendio, del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, costituenti il Prestito Obbligazionario oggetto delle delibere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 3 dicembre 2013 e del 14 febbraio 2014.
Obbligazionisti	I soggetti titolari di Obbligazioni Convertibili.
Offerta in Borsa	L'eventuale offerta in borsa dei Diritti di Opzione rimasti inopinati all'esito dell'Offerta in Opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 3, del Codice Civile.
Offerta o Offerta in Opzione	L'offerta in opzione delle Obbligazioni agli aventi diritto ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile.
Parti Correlate	Indica i soggetti ricompresi nella definizione di parte correlata prevista dal principio contabile internazionale IAS 24.
Periodo di Offerta	Il periodo di adesione all'Offerta, compreso tra il 10 febbraio 2014 e il 7

marzo 2014, estremi inclusi.

Prestito Obbligazionario o Prestito	Il prestito obbligazionario convertibile denominato "CHL 6,00% 2014 ó 2018 convertibile" oggetto delle delibere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 3 dicembre 2013 e 14 febbraio 2014, in esercizio parziale della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 12 giugno 2013, di valore nominale complessivo massimo pari ad Euro 10.227.509,50, costituito dalle Obbligazioni e regolato dal Regolamento del Prestito.
Prezzo di Offerta	Il prezzo al quale ciascuna Obbligazione Convertibile viene offerta in opzione, pari ad Euro 0,50.
Regolamento (CE) n. 809/2004	Il Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione Europea del 29 aprile 2004, recante modalità di esecuzione della direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione di messaggi pubblicitari, come successivamente modificato e integrato, in particolare dal Regolamento Delegato 486/2012/UE della Commissione del 30 marzo 2012.
Regolamento del Prestito o Regolamento	Il Regolamento del Prestito Obbligazionario approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 febbraio 2014 e pubblicato sul sito <i>internet</i> dell'Emittente www.chl.it .
Regolamento di Borsa Italiana	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data della Nota di Sintesi.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Statuto o Statuto Sociale	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data della Nota di Sintesi.
Società di Revisione o BDO	BDO S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Augusto, n. 8, Milano. Società di revisione incaricata dall'Emittente per la revisione legale ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato ed integrato.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno della Nota di Sintesi. Tali termini, salvo quanto diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

<i>E-commerce</i>	Operazioni commerciali effettuate on-line. L'acquirente può essere un consumatore finale (c.d. <i>Business to Consumer</i> o B2C) ovvero un soggetto esercente attività commerciale o professionale (c.d. <i>Business to Business</i> o B2B).
GDL	Acronimo con il quale si identifica la distribuzione nelle aree decentrate tramite il canale della Grande Distribuzione Localizzata.
GDO	Acronimo con il quale si identifica il settore della Grande Distribuzione Organizzata.
ICT	Acronimo di <i>Information Communication Technology</i> . Letteralmente "Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione". Indica sia l'insieme delle tecnologie che consentono il trattamento e lo scambio delle informazioni o siano esse testuali, visive o sonore in formato digitale, sia più in generale i prodotti, il mercato ed i servizi in cui vengono utilizzate tali tecnologie.
<i>Internet</i>	La rete delle reti, rete globale che connette tra loro i computer di tutto il mondo consentendo agli stessi di trasmettere e ricevere informazioni.
<i>Rating</i>	Valutazione della qualità di una società o delle sue emissioni di titoli di debito sulla base della solidità finanziaria della società stessa e delle sue prospettive. Tale valutazione viene effettuata da agenzie specializzate (c.d. agenzie di <i>rating</i>).
<i>Server</i>	<i>Computer</i> che gestisce informazioni e presta servizi ad altri computer o a dispositivi informatici detti client.
URL	Acronimo di <i>Uniform Resource Locator</i> , è un metodo per identificare in maniera univoca ed esclusiva i file (incluse le pagine HTML) presenti su Internet. Un URL è formato da tre parti: il protocollo da utilizzare per accedere al file, il nome DNS della macchina sulla quale si trova il file e il nome del file stesso. Ad esempio, un URL come "http://www.nasa.gov/index.html" identifica il file index.html posto sull'host di nome www.nasa.gov, ed indica anche che per accedere ad esso è necessario utilizzare il protocollo http.

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la "Nota di Sintesi"), redatta ai sensi del Regolamento Delegato (UE) n. 486/2012 della Commissione del 30 marzo 2012 che modifica il regolamento (CE) n. 809/2004 per quanto riguarda il formato e il contenuto del prospetto, del prospetto di base, della nota di sintesi e delle condizioni definitive nonché per quanto riguarda gli obblighi di informativa, contiene le informazioni essenziali relative all'Emittente, al Gruppo e al settore di attività in cui gli stessi operano, nonché quelle relative alle obbligazioni convertibili di nuova emissione dell'Emittente oggetto di offerta in opzione agli azionisti dell'Emittente e di ammissione alle negoziazioni sul MTA.

La presente Nota di Sintesi è costituita da una serie di elementi informativi obbligatori definiti "Elementi". Tali Elementi sono numerati nelle Sezioni da A a E (A.1 - E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che è previsto vengano inclusi in una Nota di Sintesi relativa a tale tipologia di strumenti finanziari ed Emittente. Dal momento che alcuni Elementi non sono previsti, vi possono essere dei salti nella sequenza numerica degli Elementi.

Sebbene sia previsto che un Elemento venga inserito nella Nota di Sintesi in ragione della tipologia di strumento finanziario e delle caratteristiche dell'Emittente, è possibile che nessuna informazione sia disponibile al riguardo. In tale evenienza, è inserita nella Nota di Sintesi una breve descrizione dell'Elemento "non applicabile".

SEZIONE A - INTRODUZIONE E AVVERTENZE	
A.1	Avvertenza La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione e congiuntamente alla Nota Informativa ed al Documento di Registrazione (Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione, congiuntamente, il "Prospetto Informativo"). Qualsiasi decisione, da parte dell'investitore, di investire nelle Obbligazioni deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto Informativo nella sua completezza. Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto Informativo prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali strumenti finanziari.
A.2	Consenso dell'Emittente all'utilizzo del Prospetto Informativo L'Emittente non presta il proprio consenso all'utilizzo del Prospetto Informativo da parte di intermediari finanziari per la successiva rivendita ovvero per il collocamento finale degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.
SEZIONE B 6 EMITTENTE ED EVENTUALI GARANTI	
B.1	Denominazione legale dell'Emittente

	L'Emittente è denominato "Centro HL Distribuzione S.p.A." (denominazione abbreviata CHL S.p.A.).
B.2	<p>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione.</p> <p>L'Emittente, società per azioni costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, ha sede legale in Firenze, Via G. Marconi n. 128. Il numero di telefono della sede è +39 055/505171, il numero di fax è +39 055/50517235, mentre il sito <i>internet</i> dell'Emittente è www.chl.it. Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.</p>
B.3	<p>Descrizione della natura delle operazioni correnti dell'Emittente e delle sue principali attività, e relativi fattori chiave, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati e identificazione dei principali mercati in cui l'Emittente compete.</p> <p>L'Emittente opera principalmente nell'area di attività dell'<i>Information Communication Technology</i> con la fornitura alle aziende di servizi informatici tramite la propria piattaforma tecnologicamente avanzata. L'attività svolta da CHL consiste nella prestazione di servizi che integrano soluzioni informatiche che rispondono alle diverse esigenze dei clienti, mediante l'utilizzo di due piattaforme <i>software web</i> (multiutenza e monoutenza) dirette a consentire ai clienti che si avvalgono del servizio di commercializzare i prodotti <i>on-line</i> tramite la rete <i>internet</i>. La piattaforma <i>software web multiutenza</i>, utilizzata anche dalla controllata Frael, offre alle imprese, tramite il sito <i>E-commerce</i> di CHL, la possibilità di gestire e vendere tramite la rete <i>internet</i> i propri prodotti e/o servizi. Il <i>software</i> impiegato è di proprietà esclusiva di CHL che mantiene tutti i diritti di proprietà intellettuale ed industriale sul prodotto concesso in uso. La piattaforma <i>software web monoutenza</i>, utilizzata alla Data della Nota di Sintesi dalla controllata Farmachl, svolge il ruolo di piattaforma di acquisto e di vendita di prodotti per una rete di parafarmacie in <i>franchising</i>. Tale piattaforma svolge il ruolo di tramite fra le parafarmacie e i fornitori di prodotti farmaceutici (grossisti, imprese produttrici) automatizzando tutti i processi di gestione campagne, invio ordini e ricezione e carico dei prodotti, in modo da rendere disponibili alle parafarmacie, per ogni prodotto, un prezzo competitivo nel settore di riferimento.</p> <p>Il Gruppo facente capo all'Emittente, che svolge anche il ruolo di <i>holding</i>, è composto, oltre che dall'Emittente stessa, da due società controllate direttamente di seguito descritte:</p> <p>1) FRAEL S.p.A., controllata al 100%, attiva nel settore delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione (<i>Information Communication Technology</i>) con la produzione e la commercializzazione di prodotti ad elevato contenuto tecnologico che consentono il trattamento e lo scambio delle informazioni (Audio, TV, Elettronica; Informatica; Fotografia e Video; Telefonia fissa e mobile) a marchio "Frael" e la distribuzione di altri <i>brand</i> tramite distributori e rivenditori, è specializzata nella distribuzione nelle aree decentrate tramite il canale della GDL (Grande Distribuzione Localizzata). L'attività produttiva di Frael consiste nell'assemblaggio su misura di <i>personal computer</i> configurati in funzione delle specifiche richieste ricevute dal cliente. Tale attività risulta marginale ed incide in misura inferiore al 2% sul valore complessivo della operatività di Frael. Per distribuire i propri prodotti sul territorio nazionale Frael, sulla base di contratti di collaborazione commerciale, si avvale di una catena non di proprietà del Gruppo di oltre 400 tra negozi e punti di ritiro, mettendo a loro disposizione il <i>know how</i> commerciale e di <i>marketing</i>, dando la possibilità di progettare e distribuire mensilmente un <i>depliant</i> pubblicitario personalizzato con logo ed intestazione del punto vendita interessato, organizzando campagne pubblicitarie mirate sul territorio, con l'obiettivo di garantire visibilità diffusa e costante e nuova clientela al rivenditore. Frael opera, inoltre, nel settore della formazione e della didattica informatizzata per gli Istituti scolastici sul territorio nazionale, sia primari che secondari, con i progetti "Scuol@ 2.0" e "Cl@ssi 2.0";</p> <p>2) FARMACHL S.r.l., controllata al 51%, operante nel settore del <i>franchising</i> parafarmaceutico sul territorio nazionale, specializzata in omeopatia ed alta cosmesi, è distributrice di prodotti</p>

farmaceutici all'ingrosso e di prodotti a marchio proprio. La produzione dei prodotti a marchio proprio di Farmachl, prodotti relativi alla omeopatia ed alla cosmesi, è effettuata da soggetti esterni al Gruppo. Farmachl fornisce inoltre servizi di estetica avanzata e di consulenze dedicate tramite un proprio *network*, che alla Data della Nota di Sintesi, si compone di 22 parafarmacie in *franchising* esclusivo. Farmachl è presente sul mercato con l'utilizzo di due formule:

- la **Farmaboutique** che unisce il prodotto farmaceutico (esclusi i prodotti della fascia Aö e parte di quelli della fascia Cö prescrivibili solo con ricetta medica), il prodotto omeopatico e quello di alta cosmesi con i servizi medici estetici avanzati;
- il **BeautyFarmachl** che introduce all'interno della farmacia o nelle immediate vicinanze della stessa, un centro estetico tradizionale avanzato; tramite la filosofia dello *öshop in shopö*, nelle farmacie tradizionali si rende possibile l'offerta alla clientela di servizi di estetica avanzata, beneficiando del *know how* nel settore dell'estetica, e sfruttando appieno l'avviamento della struttura.

La tabella di seguito riportata descrive l'andamento dei ricavi del Gruppo CHL e singolarmente di CHL, Frael e Farmachl, relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2013, confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio 2012, ed agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010.

Valori in migliaia di Euro	Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre		Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2013	2012	2012	2011	2010
Gruppo CHL	4.680	8.559	10.824	18.070	20.503
CHL	68	3.753	3.959	8.320	8.644
Frael	3.017	3.387	4.482	9.750	11.859
Farmachl	1.595	1.419	2.383	-	-

Si segnala che l'incidenza percentuale dei prodotti a marchio proprio di Farmachl, sulla complessiva operatività, corrisponde a circa l'1,4% relativamente al periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2013. I periodi precedenti non hanno una incidenza percentuale degna di nota (0,03%) in quanto tali prodotti non erano ancora a listino.

La tabella seguente riporta l'incidenza percentuale dei prodotti a marchio proprio sulla complessiva operatività di Frael, per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2013 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010:

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre		Esercizio chiuso al 31 dicembre		
2013	2012	2012	2011	2010
1,96%	0,89%	0,99%	0,63%	2,10%

Principali mercati

Il Gruppo commercializza i propri prodotti prevalentemente nel territorio nazionale e solo in minima parte all'estero. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, il 99,9% delle vendite del

	<p>Gruppo è stato realizzato in Italia e lo 0,1% all'estero.</p> <p>I principali mercati di riferimento del Gruppo sono costituiti dal mercato dell'<i>Information Communication Technology</i> e, in particolare, dal settore <i>software</i> e servizi di sviluppo per la capogruppo CHL, dal settore <i>hardware</i> per la controllata Frael e dal settore benessere per la controllata Farmachl.</p>												
B.4a	<p>Descrizione delle principali tendenze recenti riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera</p> <p>Fatti salvi gli effetti negativi sui risultati economico-finanziari del Gruppo connessi alla perdurante fase di debolezza dell'economia ed all'incerta ripresa delle attività economiche, a giudizio della Società, dalla chiusura dell'ultimo esercizio alla Data del Documento di Registrazione, non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, in grado di condizionare in maniera rilevante, in positivo o in negativo, l'attività del Gruppo.</p> <p>Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, fatto salvo quanto indicato nel Capitolo 4 del Documento di Registrazione, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Società, almeno per l'esercizio in corso.</p>												
B.5	<p>Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, nessun soggetto controlla l'Emittente ai sensi dell'art. del 93 TUF e l'Emittente non è altresì soggetta ad attività di direzione coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile da parte di società o gruppi di società.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi il Gruppo comprende, oltre all'Emittente in qualità di controllante-capogruppo, le seguenti due società integralmente consolidate e soggette ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Emittente ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Frael S.p.A. (controllata al 100%): società avente ad oggetto l'assemblaggio e vendita di <i>personal computer</i>, componentistica <i>hardware</i> e <i>software</i> ad elevato contenuto tecnologico; - Farmachl S.r.l. (controllata al 51%): società avente ad oggetto la vendita e distribuzione all'ingrosso di prodotti farmaceutici. 												
B.6	<p>Per quanto a conoscenza dell'Emittente, il nome delle persone che, direttamente o indirettamente, detengono una partecipazione nel capitale o ai diritti di voto dell'Emittente che sia soggetta a notifica ai sensi del diritto nazionale dell'Emittente, con indicazione dell'importo della partecipazione di ciascuna di tali persone. Se i principali azionisti dell'Emittente hanno diritti di voto diversi, se del caso. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, indicare se l'Emittente è direttamente o indirettamente posseduto o controllato e da chi e descrivere la natura di tale controllo.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni a disposizione della Società, gli azionisti che direttamente o indirettamente, detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente sono i seguenti:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Dichiarante</th> <th>Azionista diretto</th> <th>Percentuale sul capitale sociale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fernando Franchi</td> <td>Fernando Franchi</td> <td>12,231%</td> </tr> <tr> <td>Federigo Franchi</td> <td>Federigo Franchi</td> <td>11,905%</td> </tr> <tr> <td>Totale</td> <td></td> <td>24,136%</td> </tr> </tbody> </table>	Dichiarante	Azionista diretto	Percentuale sul capitale sociale	Fernando Franchi	Fernando Franchi	12,231%	Federigo Franchi	Federigo Franchi	11,905%	Totale		24,136%
Dichiarante	Azionista diretto	Percentuale sul capitale sociale											
Fernando Franchi	Fernando Franchi	12,231%											
Federigo Franchi	Federigo Franchi	11,905%											
Totale		24,136%											

	Mercato				75,864%
	Totale				100,000%
	Alla Data della Nota di Sintesi nessun soggetto controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.				
B.7	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente.				
	<p>Di seguito si riportano alcune informazioni finanziarie selezionate per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 e al 30 settembre 2012, nonché per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010. Le informazioni finanziarie di seguito riportate sono state rispettivamente estratte:</p> <p>i) dal resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2013 del Gruppo CHL, non assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione;</p> <p>ii) dal bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, assoggettato a revisione contabile completa da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione priva di rilievi o rifiuti di attestazione, ma con specifico richiamo di informativa, in data 30 aprile 2013.</p> <p>iii) dal bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, assoggettato a revisione contabile completa da parte di Mazars che ha emesso la propria relazione priva di rilievi o rifiuti di attestazione, ma con specifico richiamo di informativa, in data 29 marzo 2012.</p> <p>iv) dal bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, assoggettato a revisione contabile completa da parte di Mazars che ha emesso la propria relazione priva di rilievi o rifiuti di attestazione, in data 19 aprile 2011.</p> <p>Si precisa che a partire dal 30 giugno 2012 è stata oggetto di consolidamento integrale la società controllata Farmachl, la cui quota di pertinenza era precedentemente iscritta fra le partecipazioni.</p> <p>Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati economici del Gruppo, relativamente ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 e al 30 settembre 2012:</p>				
		Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre			
	Valori in migliaia di Euro e percentuale sui ricavi	2013	%	2012	%
	Ricavi	4.680	100,0%	8.559	100,0%
	Costo del venduto	(3.930)	(84,0%)	(7.047)	(82,3%)
	Utile lordo	750	16,0%	1.512	17,7%
	Altri proventi	175	3,7%	471	5,5%
	Costi di distribuzione	(1.224)	(26,2%)	(1.736)	(20,3%)
	Costi amministrativi	(517)	(11,0%)	(677)	(7,9%)
	Altri costi	(2.579)	(55,1%)	(1.010)	(11,8%)
	Risultato operativo	(3.395)	(72,5%)	(1.440)	(16,8%)
	Proventi ed oneri finanziari	(154)	(3,3%)	(198)	(2,3%)
	Utile (perdita) prima delle imposte	(3.549)	(75,8%)	(1.638)	(19,1%)

Imposte sul reddito d'esercizio	(5)	(0,1%)	(38)	(0,4%)
Utile/(perdita) da attività cessate	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) di periodo	(3.554)	(75,9%)	(1.600)	(18,7%)
Utile/(perdita) di periodo attribuibile a:				
Soci della controllante	(3.477)		(1.700)	
Interessenze di pertinenza di terzi	(77)		100	

Nella seguente tabelle sono rappresentati i principali dati economici del Gruppo, relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010:

Valori in migliaia di Euro e percentuale sui ricavi	Esercizio chiuso al 31 dicembre					
	2012	%	2011	%	2010	%
Ricavi	10.824	100,0%	18.070	100,0%	20.503	100,0%
Costo del venduto	(9.279)	(85,7%)	(16.403)	(90,8%)	(17.513)	(85,4%)
Utile lordo	1.545	14,27%	1.667	9,23%	2.990	14,58%
Altri proventi	692	6,39%	437	2,42%	699	3,41%
Costi di distribuzione	(2.434)	(22,5%)	(2.794)	(15,5%)	(3.253)	(15,9%)
Costi amministrativi	(971)	(9,0%)	(1.064)	(5,9%)	(1.098)	(5,4%)
Altri costi	(5.648)	(52,2%)	(6.055)	(33,5%)	(822)	(4,0%)
Risultato operativo	(6.816)	(63,0%)	(7.809)	(43,2%)	(1.484)	(7,2%)
Proventi ed oneri finanziari	(252)	(2,3%)	(214)	(1,2%)	(164)	(0,8%)
Utile (perdita) prima delle imposte	(7.068)	(65,3%)	(8.023)	(44,4%)	(1.648)	(8,0%)
Imposte sul reddito d'esercizio	(17)	(0,2%)	(57)	(0,3%)	(93)	(0,5%)
Utile /(perdita) da attività cessate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) di periodo	(7.085)	(65,5%)	(8.080)	(44,7%)	(1.741)	(8,5%)
Utile /(perdita) di periodo attribuibile a:						
Soci della controllante	(7.181)		(8.080)		(1.741)	
Interessenze di pertinenza di terzi	96		-		-	

Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2013, comparati con i rispettivi dati al 31 dicembre 2012:

Valori in migliaia di Euro Dati patrimoniali	30 settembre		31 dicembre	
	2013	%	2012	%
Totale attività non correnti	5.788	62,7%	11.106	75,4%
Totale attività correnti	3.436	37,3%	3.628	24,6%
TOTALE ATTIVITA'	9.224	100,0%	14.734	100,0%
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	1.426	15,5%	2.749	18,7%
Totale Patrimonio Netto di Terzi	28	0,3%	105	0,7%
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	1.454	15,8%	2.854	19,4%
Totale passività non correnti	596	6,5%	3.215	21,8%
Totale passività correnti	7.174	77,8%	8.665	58,8%
TOTALE PASSIVITA'	7.770	84,2%	11.880	80,6%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	9.224	100,0%	14.734	100,0%

Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010:

Valori in migliaia di Euro Dati patrimoniali	31 dicembre					
	2012	%	2011	%	2010	%
Totale attività non correnti	11.106	75,4%	12.658	58,9%	17.287	62,3%
Totale attività correnti	3.628	24,6%	8.846	41,1%	10.476	37,7%
TOTALE ATTIVITA'	14.734	100,0%	21.504	100,0%	27.763	100,0%
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	2.749	18,7%	8.342	38,8%	15.342	55,3%
Totale Patrimonio Netto di Terzi	105	0,7%	-	0,0%	-	0,0%
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	2.854	19,4%	8.342	38,8%	15.342	55,3%
Totale passività non correnti	3.215	21,8%	3.236	15,0%	3.417	12,3%
Totale passività correnti	8.665	58,8%	9.926	46,2%	9.004	32,4%
TOTALE PASSIVITA'	11.880	80,6%	13.162	61,2%	12.421	44,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	14.734	100,0%	21.504	100,0%	27.763	100,0%

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati di sintesi dei flussi finanziari del Gruppo relativamente ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 e al 30 settembre 2012:

Valori in migliaia di Euro Flussi Finanziari	Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2013	2012
Flusso di cassa assorbito dall'attività operativa	(2.731)	(282)
Flusso monetario da attività di investimento	381	(88)
Flusso monetario da attività di finanziamento	2.358	479
Flusso monetario del periodo	(41)	109
Disponibilità monetaria netta iniziale	216	147
Disponibilità monetaria netta finale	175	256

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati di sintesi dei flussi finanziari del Gruppo, relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010:

Valori in migliaia di Euro Flussi Finanziari	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2012	2011	2010
Flusso di cassa assorbito dall'attività operativa	(873)	(1.254)	340
Flusso monetario da attività di investimento	(75)	(69)	(5.187)
Flusso monetario da attività di finanziamento	1.017	997	398
Flusso monetario del periodo	69	(326)	(4.449)
Disponibilità monetaria netta iniziale	147	473	648
Disponibilità monetaria netta finale	216	147	(3.801)

Nelle seguenti tabelle sono evidenziati i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dall'Emittente per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo. Tali indicatori (indebitamento finanziario netto, EBITDA, EBIT) non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e pertanto non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio dell'Emittente per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione finanziaria.

Nella seguente tabella sono evidenziati i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dall'Emittente per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo relativamente ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 e al 30 settembre 2012:

Valori in migliaia di Euro Margini di reddito	Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre	
	2013	2012
Ebitda	(927)	(890)
Ebit	(3.030)	(1.438)
Risultato complessivo di periodo del Gruppo	(3.468)	(1.700)

Nella seguente tabella sono evidenziati i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dall'Emittente per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010:

Valori in migliaia di Euro Margini di reddito	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2012	2011	2010
Ebitda	(1.845)	(2.191)	(1.361)
Ebit	(6.812)	(7.768)	(1.400)
Risultato complessivo di periodo del Gruppo	(7.181)	(8.080)	(1.741)

L'EBITDA è calcolato dal Gruppo come il risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni di attività non correnti.

L'EBIT è rappresentato dal risultato di periodo, al lordo degli oneri finanziari e delle imposte.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

Al 30 novembre 2013 ed al 31 dicembre 2012

Valori in migliaia di Euro Indebitamento finanziario netto	Al 30 novembre Al 31 dicembre	
	2013	2012
A Cassa	2	2
B Altre disponibilità liquide	322	214
C Titoli detenuti per la negoziazione	50	-
D Liquidità (A) + (B) + (C)	374	216
E Crediti finanziari correnti	-	-
F Debiti bancari correnti	(1.369)	(1.624)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(2.632)	(1.827)
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.001)	(3.451)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(3.627)	(3.235)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	(2.599)
N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-	(2.599)
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(3.627)	(5.834)

Al 30 settembre 2013 ed al 31 dicembre 2012

Valori in migliaia di Euro		30 settembre		31 dicembre	
		2013		2012	
Indebitamento finanziario netto					
A	Cassa	1		2	
B	Altre disponibilità liquide	222		214	
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-		-	
D	Liquidità (A) + (B) + (C)	223		216	
E	Crediti finanziari correnti	-		-	
F	Debiti bancari correnti	(1.280)		(1.624)	
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-		-	
H	Altri debiti finanziari correnti	(2.209)		(1.827)	
I	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(3.489)		(3.451)	
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(3.266)		(3.235)	
K	Debiti bancari non correnti	-		-	
L	Obbligazioni emesse	-		-	
M	Altri debiti non correnti	-		(2.599)	
N	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-		(2.599)	
O	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(3.266)		(5.834)	

Al 31 dicembre 2012, 2011 e 2010

Valori in migliaia di Euro		31 dicembre		
		2012	2011	2010
Indebitamento finanziario netto				
A	Cassa	2	1	-
B	Altre disponibilità liquide	214	146	474
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	172
D	Liquidità (A) + (B) + (C)	216	147	646
E	Crediti finanziari correnti	-	2.567	2.250
F	Debiti bancari correnti	(1.624)	(3.402)	(3.576)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	(1.827)	(714)	(304)
I	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(3.451)	(4.116)	(3.880)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(3.235)	(1.402)	(984)
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-	-
M	Altri debiti non correnti	(2.599)	(2.497)	(2.817)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(2.599)	(2.497)	(2.817)
O	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(5.834)	(3.899)	(3.801)

B.8 Informazioni finanziarie proforma

Non applicabile.

B.9 Previsione o stima degli utili

	Non applicabile.
B.10	<p>Descrizione di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie dell'Emittente.</p> <p>Le relazioni rilasciate dalla competente società di revisione con riferimento al bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 2010 sono prive di rilievi o di rifiuti di attestazione.</p> <p>Si segnala tuttavia che la relazione rilasciata dalla Società di Revisione con riferimento al bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, nonché la relazione rilasciata da Mazars con riferimento al bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 contengono specifici richiami di informativa. I richiami di informativa contenuti nelle citate relazioni emesse dalla competente società di revisione evidenziano le rilevanti perdite subite a livello di consolidato e la necessità di un riequilibrio economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo. In particolare, la relazione della Società di Revisione relativa al bilancio consolidato ed al bilancio d'esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 contiene un richiamo di informativa avente ad oggetto la perdita significativa sostenuta nell'esercizio 2012 che ha reso applicabile alla Capogruppo la fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile, e le corrispondenti azioni correttive a cura degli amministratori. Si precisa che analogo richiamo di informativa, riferito alla situazione economica e finanziaria del Gruppo, è contenuto anche nella relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 dell'Emittente.</p>
B.11	<p>Dichiarazione relativa al capitale circolante.</p> <p>Ai sensi del Regolamento 809/2004/CE e sulla scorta della definizione di capitale circolante ó quale mezzo mediante il quale l'Emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza ó riportata nel documento ESMA/2013/319, alla Data della Nota di Sintesi, il Gruppo non dispone di un capitale circolante sufficiente per far fronte alle proprie attuali esigenze (intendendosi per tali quelle relative ai dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi). In particolare, il capitale circolante netto risultante dagli ultimi dati consuntivi disponibili (resoconto intermedio sulla gestione consolidata al 30 settembre 2013 dell'Emittente) presenta un saldo negativo pari ad Euro 3.738 migliaia, inclusivo dell'indebitamento finanziario netto di Euro 3.266 migliaia. Tale saldo non risulta significativamente variato alla Data della Nota di Sintesi.</p> <p>La stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo per i dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi è pari a circa Euro 900 migliaia così ripartito: circa Euro 500 migliaia relativi alla gestione operativa corrente, circa Euro 250 migliaia relativi alla gestione finanziaria e circa Euro 150 migliaia da destinarsi ad investimenti. Il fabbisogno finanziario netto del Gruppo, come sopra determinato pari a circa Euro 900 migliaia, sommato al capitale circolante netto del Gruppo negativo per Euro 3.738 migliaia, evidenzia un fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo, per i dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi, pari a circa Euro 4.638 migliaia.</p> <p>Si segnala che alla Data della Nota di Sintesi il Gruppo non dispone delle risorse necessarie per far fronte al proprio fabbisogno finanziario netto complessivo riferito ai dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi. L'Emittente intende finanziare il sopradescritto fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo, pari a circa Euro 4.638 migliaia, come di seguito descritto. I proventi netti derivanti dalla sottoscrizione da parte degli azionisti di riferimento dell'Offerta determinerebbero una riduzione del fabbisogno finanziario netto complessivo da Euro 4.638 migliaia a circa Euro 940 migliaia. Si precisa che, in base agli impegni assunti dagli azionisti di riferimento, la sottoscrizione del Prestito sarà liberata in parte mediante compensazione di crediti esistenti derivanti da finanziamenti soci (iscritti tra i debiti finanziari a breve termine), per un ammontare pari a circa 2,4 milioni, e per la parte residua, fino ad Euro 1,3 milioni, mediante</p>

	<p>apporto di nuove risorse finanziarie. Tale sbilancio sarebbe prevalentemente costituito da finanziamenti bancari a breve termine concessi da istituti di credito finanziari, per i quali sussiste il rischio che le banche ne richiedano la restituzione. Ove ciò accadesse, l'Emittente potrebbe avviare un processo di negoziazione con le banche finalizzato all'erogazione di ulteriori finanziamenti ma alla Data della Nota di Sintesi non vi è certezza circa la positiva conclusione di tale processo di negoziazione né che o' ove l'ulteriore finanziamento fosse accordato o' esso abbia le medesime condizioni economiche dell'attuale finanziamento.</p> <p>Con riferimento all'Offerta si segnala infatti che gli azionisti di riferimento dell'Emittente Sig. Federico Franchi (Presidente del Consiglio di Amministrazione) e Sig. Fernando Franchi (Amministratore Delegato) si sono impegnati a sottoscrivere, mediante compensazione di crediti esistenti derivanti da finanziamenti soci, la propria quota di spettanza in relazione al prestito obbligazionario convertibile pari complessivamente a circa il 24%, entro il termine del Periodo di Offerta nonché a convertire integralmente tali obbligazioni secondo i termini e le condizioni di cui al Regolamento del Prestito. I medesimi azionisti di riferimento si sono altresì impegnati a sottoscrivere direttamente o indirettamente tramite persone fisiche e/o enti che si riservano di nominare, in contanti e senza impegno di successiva conversione in azioni della Società, ulteriori obbligazioni eventualmente rimaste inoperte per un ammontare complessivo pari a massimi Euro 1.300 migliaia qualora, ad esito dell'Offerta e dell'eventuale Offerta in Borsa, gli altri azionisti e/o il mercato non sottoscrivano un importo corrispondente. Pertanto, nel caso in cui i proventi derivanti dalla sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli altri azionisti e/o del mercato siano inferiori all'importo di Euro 1.300 migliaia, gli azionisti di riferimento dell'Emittente si sono impegnati a sottoscrivere ulteriori Obbligazioni in contanti fino al raggiungimento di tale importo. Tale impegno sarà adempiuto non appena conclusa l'eventuale Offerta in Borsa, in base ai tempi tecnici strettamente necessari, alle condizioni previste per l'Offerta con l'applicazione di una maggiorazione a titolo di detimi di interesse maturati. Pertanto, l'importo derivante dall'esecuzione dei citati impegni assunti dagli azionisti di riferimento in caso di integrale non sottoscrizione dell'Offerta da parte del mercato sarà pari almeno a circa Euro 3,7 milioni. Si precisa che tali impegni degli azionisti di riferimento non sono assistiti da garanzia bancaria o assicurativa e che risultano comunque insufficienti rispetto al fabbisogno finanziario complessivo del Gruppo per i dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi.</p> <p>L'eventuale necessità di rimborso immediato dei finanziamenti bancari a breve termine ovvero il mancato rispetto, anche parziale, degli impegni di sottoscrizione, in assenza di adeguate misure alternative per il reperimento delle risorse necessarie al fine di far fronte alle proprie esigenze di fabbisogno finanziario, non individuabili alla Data della Nota di Sintesi, pregiudicherebbe il mantenimento dei presupposti relativi alla continuità aziendale del Gruppo.</p>
B.17	<p>Indicazione dei rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito su richiesta dell'Emittente o con la sua collaborazione nel processo di attribuzione</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, non sono stati emessi rating su CHL o sulle Obbligazioni, su richiesta dell'Emittente o con la sua collaborazione nel processo di attribuzione, né è previsto che tale rating venga assegnato.</p>
SEZIONE C - STRUMENTI FINANZIARI	
C.1	<p>Descrizione delle Obbligazioni</p> <p>Gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta sono massime n. 20.445.019 Obbligazioni Convertibili, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna (il "Valore Nominale di Emissione"), rimborsabili in 5 rate posticipate, convertibili in azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente (le "Azioni di Compendio"), costituenti il Prestito Obbligazionario Convertibile denominato</p>

	<p>“CHL 6,00% 2014 ó 2018 convertibile”, di valore nominale complessivo massimo pari ad Euro 10.227.509,50. Il Prestito Obbligazionario avrà durata dal 21 marzo 2014 (la “Data di Emissione”) al 30 giugno 2018 (la “Data di Scadenza”). Le Obbligazioni Convertibili sono offerte in opzione agli azionisti dell’Emittente, ai sensi dell’art. 2441, comma 1, del Codice Civile, nel rapporto di numero una Obbligazione Convertibile ogni numero undici Azioni CHL possedute.</p> <p>Le Obbligazioni Convertibili sono identificate dal codice ISIN IT0004982770. Ai Diritti di Opzione per la sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili è stato attribuito il codice ISIN IT0004983307.</p>
C.2	<p>Valuta di emissione delle Obbligazioni.</p> <p>Le Obbligazioni sono denominate in Euro.</p>
C.5	<p>Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni.</p> <p>Le Obbligazioni saranno liberamente trasferibili ed assoggettate al regime di circolazione dei titoli dematerializzati.</p>
C.7	<p>Descrizione della politica dei dividendi</p> <p>Ai sensi dell’art. 27 dello Statuto, gli utili netti risultanti dal bilancio regolarmente approvato dall’assemblea dei soci verranno così ripartiti:</p> <ul style="list-style-type: none"> - il 5% al fondo di riserva ordinaria fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale; - il residuo a disposizione dell’assemblea per la destinazione che la medesima riterrà opportuno adottare. <p>Il pagamento dei dividendi è effettuato nei termini indicati dall’Assemblea presso gli intermediari autorizzati ai sensi della normativa vigente. Il consiglio di amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti secondo le modalità stabilite dall’articolo 2433 del codice civile e dall’articolo 158 del TUF. Tutti i dividendi non riscossi entro il quinquennio sono prescritti a favore della Società. Lo Statuto non prevede ulteriori restrizioni alla distribuzione di dividendi.</p> <p>Negli ultimi tre esercizi l’Emittente non ha proceduto alla distribuzione di dividendi.</p>
C.8	<p>Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni</p> <p>Le Obbligazioni oggetto dell’Offerta sono state emesse sulla base delle delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 3 dicembre 2013 e 14 febbraio 2014, in esercizio parziale della delega ai sensi dell’art. 2420-ter del Codice Civile attribuitagli dall’Assemblea straordinaria del 12 giugno 2013.</p> <p>Le Obbligazioni, regolate in base alla legge italiana, saranno emesse al portatore, non saranno frazionabili e saranno immesse nel sistema di gestione accentrata di Monte Titoli ed assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente.</p> <p>Le Obbligazioni attribuiscono i diritti di cui al Regolamento del Prestito approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 14 febbraio 2014, e possono essere convertite in Azioni di Compendio alle condizioni ed ai termini di cui al Regolamento del Prestito, pubblicato sul sito <i>internet</i> dell’Emittente www.chl.it.</p> <p>Le Obbligazioni sono inoltre caratterizzate dai seguenti elementi distintivi:</p>

- ciascuna Obbligazione, il cui valore nominale di emissione è di Euro 0,50 (il **Valore Nominale di Emissione**), sarà rimborsata in 5 rate posticipate (ciascuna data, **Data di Rimborso**) a decorrere dal 30 giugno 2014 e in particolare:

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2014 (la **Prima Data di Rimborso**);

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2015 (la **Seconda Data di Rimborso**);

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2016 (la **Terza Data di Rimborso**);

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna obbligazione, il 30 giugno 2017 (la **Quarta Data di Rimborso**);

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2018 (la **Quinta Data di Rimborso**);

- il Diritto di Conversione delle Obbligazioni in Azioni di Compendio potrà essere esercitato volontariamente dagli Obbligazionisti solo nei periodi di seguito riportati, e nei limiti del valore nominale di ciascuna Obbligazione oggetto di rimborso alla rispettiva Data di Rimborso (il **Valore Nominale in Scadenza**);

- il rapporto a cui potranno essere convertite volontariamente le Obbligazioni, alle condizioni ed ai termini indicati nel Regolamento del Prestito (il **Rapporto di Conversione**), sarà determinato sulla base del valore di mercato delle Azioni CHL, applicando a tale valore uno sconto a favore degli Obbligazionisti.

A ciascuna Data di Conversione (come di seguito definita), CHL consegnerà agli Obbligazionisti che hanno presentato valida Domanda di Conversione (come di seguito definita) un numero di Azioni di Compendio come determinato ai sensi dell'art. 5 del Regolamento del Prestito.

Il Diritto di Conversione potrà essere esercitato mediante presentazione di apposita richiesta (la **Domanda di Conversione**) all'intermediario aderente al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli presso cui le Obbligazioni sono detenute, in un qualsiasi Giorno Lavorativo Bancario ricompreso in ciascuno dei periodi di conversione come definiti e riportati nella tabella che segue (i **Periodi di Conversione** e, singolarmente, il **Periodo di Conversione**), salve le ipotesi di sospensione di cui all'articolo 6 del Regolamento del Prestito. In ciascun Periodo di Conversione gli Obbligazionisti potranno esercitare il Diritto di Conversione per un ammontare massimo pari al Valore Nominale in Scadenza. Le Azioni di Compendio saranno messe a disposizione degli aventi diritto, per il tramite di Monte Titoli, alla Data di Rimborso immediatamente successiva alla chiusura del Periodo di Conversione rilevante (la **Data di Conversione**).

La tabella di seguito riportata illustra i Periodi di Conversione, con la relativa Data di Rimborso/Data di Conversione e la relativa durata:

Anno	Periodo di Conversione	Durata del Periodo di Conversione (estremi compresi)	Data di Rimborso/Data di Conversione
2014	Primo Periodo di Conversione	Dall'1 giugno al 22 giugno	30 giugno 2014
2015	Secondo Periodo di Conversione	Dall'1 giugno al 22 giugno	30 giugno 2015

	2016	Terzo Periodo di Conversione	Dall'1 giugno al 22 giugno	30 giugno 2016
	2017	Quarto Periodo di Conversione	Dall'1 giugno al 22 giugno	30 giugno 2017
	2018	Quinto Periodo di Conversione	Dall'1 giugno al 22 giugno	30 giugno 2018
<p>In tutti i casi di conversione parziale da parte dell'Obbligazionista del Valore Nominale in Scadenza delle Obbligazioni Convertibili detenute in Azioni di Compendio, la quota del Valore Nominale in Scadenza delle Obbligazioni Convertibili detenute che non sia stata oggetto di valida Domanda di Conversione da parte dell'Obbligazionista nel corso del Periodo di Conversione rilevante sarà rimborsata in denaro dalla Società alla rispettiva Data di Rimborso, con arrotondamento al centesimo di Euro superiore.</p> <p>Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non subordinate dell'Emittente, e saranno considerate in ogni momento di pari grado tra di loro e con tutte le altre obbligazioni non privilegiate e non subordinate presenti e future dell'Emittente. Le Obbligazioni saranno, pertanto, subordinate alle obbligazioni presenti e future dell'Emittente che siano privilegiate in base a disposizioni generali e inderogabili di legge.</p>				
C.9	<p>Descrizione del tasso di interesse nominale, della data di godimento e di scadenza degli interessi, della data di scadenza e delle modalità di ammortamento del Prestito, del tasso di rendimento nonché del nome del rappresentante degli Obbligazionisti.</p>			
<p>Il Prestito avrà durata dalla Data di Emissione alla Data di Scadenza.</p> <p>Dalla Data di Emissione (inclusa) gli Obbligazionisti avranno diritto di ricevere una cedola fissa (la “Cedola”) pari al 6,00% annuo lordo (il “Tasso di Interesse”), calcolato sul Valore Nominale di Emissione per la prima Cedola, e calcolato sul Valore Nominale Residuo per le Cedole successive alla prima.</p> <p>Ciascuna Cedola, a decorrere dalla Data di Emissione e fino alla Data di Scadenza, sarà pagata in via posticipata alle date di seguito riportate (ciascuna data, "Data di Pagamento"). Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione Actual/Actual (ACT/ACT) su base periodale.</p> <p>La tabella di seguito riportata illustra la Data di Pagamento di ciascuna Cedola, il relativo periodo per il calcolo degli interessi e l'effettivo tasso di interesse applicato. Si ricorda che gli interessi vengono calcolati sul Valore Nominale di Emissione per la prima Cedola, e sul Valore Nominale Residuo per le Cedole successive alla prima.</p>				
	Anno	Data di Pagamento	Periodo per il calcolo degli interessi	Tasso di interesse applicato
	2014	30 giugno	A partire dalla Data di Emissione (<i>i.e.</i> 21 marzo 2014) e fino alla Prima Data di Rimborso (esclusa) (<i>i.e.</i> 30 giugno 2014)	1,66%
	2015	30 giugno	A partire dalla Prima Data di Rimborso (<i>i.e.</i> 30	6,00%

		giugno 2014) e fino alla Seconda Data di Rimborso (esclusa) (i.e. 30 giugno 2015)	
2016	30 giugno	A partire dalla Seconda Data di Rimborso (i.e. 30 giugno 2015) e fino alla Terza Data di Rimborso (esclusa) (i.e. 30 giugno 2016)	6,00%
2017	30 giugno	A partire dalla Terza Data di Rimborso (i.e. 30 giugno 2016) e fino alla Quarta Data di Rimborso (esclusa) (i.e. 30 giugno 2017)	6,00%
2018	30 giugno	A partire dalla Quarta Data di Rimborso (i.e. 30 giugno 2017) e fino alla Quinta Data di Rimborso (esclusa) (i.e. Data di Scadenza) (i.e. 30 giugno 2018)	6,00%

Il Prestito Obbligazionario sarà rimborsato in 5 rate posticipate (ciascuna data, **“Data di Rimborso”**) a decorrere dal 30 giugno 2014 e in particolare:

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2014 (la **“Prima Data di Rimborso”**);
- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2015 (la **“Seconda Data di Rimborso”**);
- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2016 (la **“Terza Data di Rimborso”**);
- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna obbligazione, il 30 giugno 2017 (la **“Quarta Data di Rimborso”**);
- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2018 (la **“Quinta Data di Rimborso”**).

A partire dalla Data di Emissione e fino alla Prima Data di Rimborso (esclusa) il valore nominale di ciascuna Obbligazione corrisponderà al Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,50 per ciascuna Obbligazione.

A partire dalla Prima Data di Rimborso, il valore nominale delle Obbligazioni sarà pari alla differenza tra il Valore Nominale di Emissione e la quota di valore nominale via via rimborsata (il **“Valore Nominale Residuo”**) e nello specifico:

A partire dalla	Fino alla	Valore Nominale Residuo di ciascuna Obbligazione (in Euro)
Prima Data di Rimborso (i.e. 30 giugno 2014)	Seconda Data di Rimborso (esclusa) (i.e. 30 giugno 2015)	0,40
Seconda Data di Rimborso (i.e. 30 giugno 2015)	Terza Data di Rimborso (esclusa) (i.e. 30 giugno 2016)	0,30
Terza Data di Rimborso (i.e. 30 giugno 2016)	Quarta Data di Rimborso (esclusa) (i.e. 30 giugno 2017)	0,20
Quarta Data di Rimborso (i.e. 30 giugno 2017)	Quinta Data di Rimborso (esclusa) (i.e. 30 giugno 2018) (i.e. Data di Scadenza)	0,10

Le Obbligazioni, limitatamente alla quota di valore nominale via via rimborsata, cesseranno di essere fruttifere alla relativa Data di Rimborso (inclusa).

Alla Data di Scadenza, fermo quanto previsto dall'articolo 5 del Regolamento del Prestito in ordine all'esercizio del Diritto di Conversione, le Obbligazioni in circolazione saranno rimborsate dall'Emittente, senza alcuna deduzione di spese, mediante versamento di una somma in denaro pari al Valore Nominale Residuo di ciascuna Obbligazione. Ai sensi dell'art. 2415, comma 1, del Codice Civile, l'assemblea degli Obbligazionisti delibera, tra l'altro, sulla nomina e sulla revoca del rappresentante comune degli Obbligazionisti. Ai sensi del comma 3 del medesimo articolo, si applicano all'assemblea degli Obbligazionisti le disposizioni relative all'assemblea straordinaria dei soci e le sue deliberazioni sono iscritte, a cura del notaio che ha redatto il verbale, nel competente registro delle imprese. Si precisa che il Regolamento del Prestito non contiene norme specifiche al riguardo.

Alla Data della Nota di Sintesi non è stato ancora nominato il rappresentante comune degli Obbligazionisti ai sensi dell'art. 2417 del Codice Civile.

C.10	Descrizione della componente derivata delle Obbligazioni per quanto riguarda il pagamento degli interessi.
	Non applicabile.
C.11	Indicare se gli strumenti finanziari offerti sono o saranno oggetto di una domanda di ammissione alla negoziazione.
	L'Emittente in data 16 dicembre 2013 ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione sul MTA delle Obbligazioni. Borsa Italiana, con provvedimento n. 7838 del 17 febbraio

	2014, ha disposto la commissione alla quotazione sul MTA delle Obbligazioni dell'Emittente.
C.22	<p>Descrizione delle Azioni di Compendio a servizio della conversione delle Obbligazioni.</p> <p>Le massime n. 511.375.475 Azioni di Compendio da emettersi, anche in più riprese, in esecuzione dell'aumento di capitale scindibile a servizio del Prestito Obbligazionario, per massimi complessivi Euro 10.227.509,50, di cui alle delibere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 3 dicembre 2013 e del 14 febbraio 2014, in esercizio parziale della delega di cui all'art. 2420-ter del Codice Civile conferitagli dall'Assemblea straordinaria del 12 giugno 2013, sono azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 0,02 cadauna, aventi le stesse caratteristiche e godimento di quelle in circolazione alla data di emissione, da riservare esclusivamente alla conversione delle Obbligazioni Convertibili.</p> <p>Le Azioni di Compendio saranno messe a disposizione degli aventi diritto, per il tramite di Monte Titoli, alla Data di Rimborso immediatamente successiva alla chiusura del Periodo di Conversione rilevante (la Data di Conversione).</p> <p>Le Azioni di Compendio saranno emesse in base alla legge italiana e la valuta di emissione sarà l'Euro.</p> <p>Le Azioni di Compendio avranno le medesime caratteristiche ed attribuiranno gli stessi diritti delle Azioni in circolazione alla data della loro emissione. Le Azioni di Compendio saranno, al pari delle Azioni, nominative, indivisibili e liberamente trasferibili, saranno inserite nel sistema di gestione accentrata di Monte Titoli e avranno godimento regolare. Le Azioni di Compendio saranno, pertanto, fungibili con le Azioni in circolazione e avranno conseguentemente lo stesso codice ISIN di queste ultime. Alla Data della Nota di Sintesi il codice ISIN attribuito alle Azioni CHL è IT0001446613.</p>
SEZIONE D 6 RISCHI	
D.1	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici e individuali per l'Emittente o per il suo settore.</p> <p>A. Rischi relativi all'Emittente e al Gruppo</p> <p><u>Rischi connessi ai perduranti risultati negativi del Gruppo ed alla situazione di cui all'art. 2446 del codice civile (riduzione del capitale sociale di oltre un terzo in conseguenza di perdite)</u></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'investimento in strumenti finanziari della Società in considerazione dell'andamento negativo dei risultati economici del Gruppo per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 e negli ultimi tre esercizi, nonché in considerazione delle attuali condizioni di mercato. Si segnala che, in considerazione dei risultati emergenti dalla relazione finanziaria semestrale del Gruppo CHL chiusa al 30 giugno 2013, il Consiglio di Amministrazione, essendosi verificata la situazione prevista dall'articolo 2446 del codice civile, in data 26 settembre 2013 ha convocato, ai sensi del citato articolo, l'Assemblea straordinaria dei soci per gli opportuni provvedimenti. L'Assemblea straordinaria dei soci riunitasi in terza convocazione in data 22 ottobre 2013, ha deliberato di rinviare all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446, comma 2, del codice civile (riduzione del capitale in proporzione delle perdite accertate se la perdita non risulta diminuita a meno di un terzo).</p>

Rischi connessi all'insufficienza di capitale circolante netto

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi al deficit di capitale circolante netto del Gruppo ed al fabbisogno finanziario del Gruppo, indicando le modalità di copertura del medesimo.

Rischi connessi all'indebitamento finanziario del Gruppo

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'indebitamento finanziario del Gruppo nonché alla posizione finanziaria netta negativa del Gruppo.

Rischi connessi alle perdite di valore dell'avviamento

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi sia alle perdite durevoli del valore dell'avviamento rappresentativo della partecipazione detenuta in Frael, rilevate dal Gruppo a seguito di procedure di c.d. *impairment test* perimate negli esercizi precedenti, sia i rischi connessi ad eventuali ulteriori svalutazioni di tale avviamento con impatti, anche rilevanti, sul risultato economico del Gruppo.

Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione della strategia di crescita del Gruppo

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla mancata realizzazione da parte del Gruppo della propria strategia di crescita.

Rischi connessi all'attività svolta da Farmachl nel settore del franchising parafarmaceutico

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi relativi alla circostanza che il Gruppo opera nel settore della distribuzione parafarmaceutica per il tramite della società controllata Farmachl, attraverso una propria distribuzione ed una catena di negozi in *franchising*, aperti e gestiti da soggetti terzi, ubicati sul territorio nazionale. Non si può garantire che in futuro Farmachl, tenuto conto anche del fatto che l'innovativo modello di *business* è stato attuato soltanto a decorrere dal 2012, sia in grado di mantenere i rapporti commerciali con gli attuali *franchisee* alle condizioni contrattuali esistenti alla Data della Nota di Sintesi o che riesca a svilupparne di nuovi.

Rischi connessi alle operazioni con Parti Correlate

Tale fattore di rischio è legato alla circostanza che il Gruppo intrattiene ed ha intrattenuto nel corso degli ultimi tre esercizi, fino alla Data della Nota di Sintesi, rapporti di natura commerciale e finanziaria con parti correlate individuate sulla base dei principi stabiliti dal principio contabile internazionale IAS 24 e, conseguentemente, ove tali operazioni fossero state concluse fra o con terze parti, non vi è tuttavia garanzia che queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Rischi connessi alla dipendenza da persone chiave

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale perdita nel futuro di alcune figure manageriali apicali da parte del Gruppo, quali il Sig. Federigo Franchi (Presidente del Consiglio di Amministrazione) e il Sig. Fernando Franchi (Amministratore Delegato).

Rischi connessi alla riorganizzazione del Gruppo con cambiamento delle modalità di svolgimento dell'attività esercitata

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'operazione di riorganizzazione interna effettuata dall'Emittente nel dicembre 2012 consistente nel cambiamento delle modalità di svolgimento delle attività svolte dalla società capogruppo CHL e dalla società controllata Frael, mediante concentrazione di tutti gli acquisti e le vendite *on line* oggetto del *core business* in capo alla società controllata Frael, utilizzando la piattaforma tecnologica fornita da CHL.

Rischi connessi alla politica dei dividendi dell'Emittente

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale mancata distribuzione di dividendi in futuro da parte dell'Emittente, tenuto conto che per gli esercizi 2010, 2011 e 2012 CHL non ha distribuito dividendi.

Rischi connessi al modello di organizzazione e gestione ex D. Lgs. n. 231/2001

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi al modello di organizzazione e gestione previsto dal D. Lgs. n. 231/2001 adottato dall'Emittente allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poter decisionali ritenuti rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa.

Rischi connessi al contenzioso del Gruppo

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi ai diversi procedimenti di cui l'Emittente e le società del Gruppo sono parte nello svolgimento della propria attività.

Rischi connessi ai dati forniti da soggetti terzi

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi ai dati riguardo all'attività del Gruppo basati su fonti e dati predisposti da soggetti terzi e/o rielaborati dalla Società, nonché alla circostanza che i risultati e l'andamento del Gruppo potrebbero subire in futuro scostamenti anche significativi rispetto ai dati forniti.

B. Rischi relativi al settore in cui opera l'Emittente e il Gruppo

Rischi connessi alle incertezze del quadro macroeconomico ed alla situazione di crisi globale

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla crisi economico-finanziaria che alla fine del 2008 ha colpito il sistema bancario e i mercati finanziari, determinando un peggioramento del quadro economico-finanziario a livello globale che si è concretizzato, *inter alia*, in una generale contrazione dei consumi, in una generalizzata difficoltà di accesso al credito, in una riduzione della liquidità sui mercati finanziari e in un accentuarsi della volatilità di questi ultimi.

Il perdurare della debolezza delle economie mondiali e in particolare dei settori di attività ove opera principalmente il Gruppo potrebbero negativamente riflettersi sulle attività svolte dal Gruppo e di conseguenza sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Rischi connessi alla concorrenza

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che i mercati in cui opera il Gruppo sono caratterizzati da un elevato grado di specializzazione e competenza. Non vi è alcuna garanzia che in futuro il Gruppo sia in grado di far fronte in maniera efficace alla concorrenza e di ricavarsi una propria quota di mercato. L'eventuale incapacità del Gruppo di competere con successo e/o l'eventuale intensificarsi dei livelli di concorrenza nei settori nei quali opera potrebbe incidere negativamente sulla capacità del Gruppo di raggiungere una propria collocazione sul mercato.

Rischi connessi al mutamento delle preferenze dei clienti

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che i settori in cui opera il Gruppo siano sensibili ai cambiamenti delle scelte di spesa del consumatore, con potenziali effettivi negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi al cambiamento di tecnologia

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il Gruppo, per il tramite della società controllata Frael, opera in settori in rapida evoluzione quali quelli del commercio elettronico e di *internet*. Il Gruppo opera principalmente in un mercato, il mercato ICT,

caratterizzato da profondi e continui mutamenti tecnologici che richiedono agli operatori la capacità di adeguarsi tempestivamente e con successo a tali evoluzioni e alle mutate esigenze tecnologiche della propria clientela. Per mantenere la propria posizione di mercato, il Gruppo deve continuare a rispondere tempestivamente alle innovazioni ed a migliorare la funzionalità e le caratteristiche del proprio sito *internet*. Lo svolgimento dell'attività del Gruppo sarà condizionato anche dalla capacità di introdurre tecnologie di avanguardia nella propria attività.

L'eventuale incapacità del Gruppo di adeguarsi alle nuove tecnologie ovvero di far fronte ad ulteriori investimenti necessari per adeguarsi alle nuove tecnologie e quindi ai mutamenti nelle esigenze della clientela potrebbe incidere negativamente sui risultati operativi e sulle condizioni finanziarie dello stesso.

Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che lo svolgimento delle attività del Gruppo sia strettamente correlato alla capacità di salvaguardare i propri sistemi informatici ed apparati tecnologici da danni causati da interruzioni di servizi di telecomunicazioni, *virus* informatici ed altri eventi che possono impedire il normale svolgimento delle attività. A titolo esemplificativo, si segnalano guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento di detti sistemi e costringere il Gruppo a sospendere o interrompere l'erogazione dei servizi offerti, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla sicurezza delle operazioni effettuate on-line

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi relativi al fatto che la sicurezza delle operazioni realizzate via telefono ovvero via *internet* e alla tutela del diritto alla riservatezza degli utenti possono compromettere lo sviluppo dei servizi telematici, in particolare quale mezzo per effettuare operazioni commerciali. L'attività del Gruppo e delle proprie controparti comprende la raccolta, l'organizzazione e la trasmissione di dati personali e, dunque, la violazione della sicurezza relativa a tali attività potrebbe danneggiare l'immagine del Gruppo ed esporla al rischio di perdite, di contenziosi e richieste di risarcimento danni. Non può esservi certezza che i sistemi di sicurezza adottati del Gruppo od il loro periodico aggiornamento si riveleranno adeguati rispetto ai tentativi di violazione perpetrati da terzi.

Rischi connessi al fattore stagionalità del settore ICT

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il settore dell'ICT in cui operano l'Emittente e la società controllata Frael sia caratterizzato da stagionalità e ciclicità del giro di affari che possono influenzare negativamente la redditività aziendale degli operatori di settore.

Rischi derivanti da responsabilità da prodotto

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che eventuali difetti dei prodotti commercializzati da Frael e da Farmachl potrebbero generare, sussistendone le condizioni previste dalla normativa applicabile, una responsabilità da prodotto in capo al Gruppo sia nei confronti sia di clienti sia di terzi in generale con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.

Rischi connessi alla crescita del mercato del commercio on-line

Il Gruppo opera, tra l'altro, nel settore del commercio *online*, che dipende in misura significativa dallo sviluppo delle reti e strumenti di interconnessione, dalla propensione dei clienti ad acquistare *online*, dallo sviluppo delle attività, ivi comprese le attività di *marketing* sul canale *internet*. Un cambiamento delle tendenze sopra indicate potrebbe incidere sulle vendite *online*, che potrebbero avere uno sviluppo inferiore rispetto ai tassi registrati negli anni precedenti, con conseguenti effetti

	negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.
D.3	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari e l'offerta.</p> <p><u>Rischi connessi all'insufficienza di capitale circolante netto</u></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi al deficit di capitale circolante netto del Gruppo ed al fabbisogno finanziario del Gruppo, indicando le modalità di copertura del medesimo.</p> <p><u>Rischi connessi al raggiungimento e al mantenimento dei requisiti per la quotazione delle Obbligazioni Convertibili</u></p> <p>Si segnala che in considerazione degli impegni di sottoscrizione del Prestito assunti dai Sig.ri Fernando e Federico Franchi, azionisti di riferimento dell'Emittente, riferiti a un ammontare massimo di circa Euro 3,7 milioni, l'ammontare complessivamente sottoscritto del Prestito in caso di integrale non sottoscrizione da parte del mercato risulterebbe inferiore alla soglia minima per la quotazione di obbligazioni convertibili di Euro 5 milioni, fissata dall'art. 2.2.7 del Regolamento di Borsa, circostanza che, in mancanza dell'evidenza di un mercato sufficiente, indurrebbe Borsa Italiana a non disporre l'avvio delle negoziazioni relative alle Obbligazioni Convertibili oggetto dell'Offerta. Per tale motivo, la Società in data 13 febbraio 2014 ha conferito a Invest Banca S.p.A. l'incarico di sostenere la liquidità delle Obbligazioni Convertibili, svolgendo le funzioni di operatore specialista ai sensi e per le finalità di cui al Regolamento di Borsa, così da soddisfare i requisiti richiesti da Borsa Italiana per l'ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni Convertibili.</p> <p><u>Rischi connessi alle Obbligazioni Convertibili</u></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i seguenti rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni Convertibili oggetto dell'Offerta.</p> <p><i>(a) Rischi connessi alla natura complessa ed al valore delle Obbligazioni Convertibili</i></p> <p>Le Obbligazioni Convertibili sono composte da un'obbligazione senior unita ad un derivato. Il valore delle Obbligazioni dipende principalmente dai seguenti parametri: prezzo delle Azioni CHL; tassi di interesse; merito creditizio; vita residua delle Obbligazioni Convertibili. Qualora gli investitori decidano di vendere le Obbligazioni Convertibili prima della Data di Scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale di Emissione o al Valore Nominale Residuo delle Obbligazioni Convertibili.</p> <p><i>(b) Rischi relativi al rimborso anticipato delle Obbligazioni Convertibili da parte dell'Emittente, in caso di mancata conversione delle Obbligazioni Convertibili</i></p> <p>Si segnala che, fatta salva la facoltà per gli Obbligazionisti di esercitare il Diritto di Conversione (come di seguito descritto) ciascuna Obbligazione, il cui valore nominale di emissione è di Euro 0,50 (il Valore Nominale di Emissione), sarà rimborsata in 5 rate posticipate (ciascuna data, Data di Rimborso) e in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2014 (la Prima Data di Rimborso); - 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2015 (la Seconda Data di Rimborso); - 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2016 (la Terza Data di Rimborso);

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna obbligazione, il 30 giugno 2017 (la **Quarta Data di Rimborso**);

- 20% del Valore Nominale di Emissione, pari ad Euro 0,10 per ciascuna Obbligazione, il 30 giugno 2018 (la **Quinta Data di Rimborso**).

Il Diritto di Conversione delle Obbligazioni in Azioni di Compendio potrà essere esercitato volontariamente dagli Obbligazionisti solo nei periodi puntualmente indicati nel Regolamento del Prestito, e nei limiti del valore nominale di ciascuna Obbligazione oggetto di rimborso alla rispettiva Data di Rimborso (il **Valore Nominale in Scadenza**). In considerazione della suddetta caratteristica del Prestito, l'investimento originario effettuato da quegli Obbligazionisti che non procederanno a convertire le Obbligazioni è destinato a diminuire progressivamente nel corso del tempo con il rischio della progressiva riduzione dei frutti dell'investimento obbligazionario rispetto ad una obbligazione che non preveda alcun rimborso fino alla scadenza.

(c) Rischi legati alla conversione facoltativa delle Obbligazioni Convertibili

A ciascuna Data di Conversione, CHL consegnerà agli Obbligazionisti che hanno presentato valida Domanda di Conversione (come di seguito definita) un numero di Azioni di Compendio come determinato ai sensi dell'art. 5 del Regolamento del Prestito.

In tutti i casi di conversione parziale da parte dell'Obbligazionista del Valore Nominale in Scadenza delle Obbligazioni Convertibili detenute in Azioni di Compendio, la quota del Valore Nominale in Scadenza delle Obbligazioni Convertibili detenute che non sia stato oggetto di valida Domanda di Conversione da parte dell'Obbligazionista nel corso del Periodo di Conversione rilevante sarà rimborsata in denaro dalla Società alla rispettiva Data di Rimborso.

(d) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità consiste nella difficoltà o impossibilità per l'investitore di liquidare l'investimento prima della sua scadenza naturale. La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni Convertibili prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare i titoli, la cui ricerca è più agevole ed al contempo meno onerosa in un mercato secondario efficiente. Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

(e) Rischio collegato all'assenza di rating per l'Emittente e per le Obbligazioni

Alla Data della Nota di Sintesi non è stato assegnato un *rating* all'Emittente e/o alle Obbligazioni, su richiesta dell'Emittente o con la sua collaborazione nel processo di attribuzione, e non è previsto che tale *rating* venga assegnato. L'assenza di *rating* può rappresentare un rischio per gli investitori in termini di minori informazioni sul grado di solvibilità dell'Emittente che potrebbe avere l'effetto di rendere meno liquide le Obbligazioni Convertibili.

(f) Rischio derivante da modifiche al trattamento fiscale delle Obbligazioni Convertibili

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni Convertibili sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla Data della Nota di Sintesi rimanga invariato durante tutta la vita delle Obbligazioni Convertibili, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.

(g) Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni Convertibili

Il rimborso del capitale, il pagamento degli interessi ed ogni altra somma eventualmente dovuta sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni Convertibili non

	<p>beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi.</p> <p><i>(h) Rischi connessi al mancato diritto di conversione in ipotesi di fusione e scissione infragruppo</i></p> <p>Ai possessori delle Obbligazioni Convertibili non è data la facoltà di esercitare anticipatamente il diritto di conversione, di cui all'articolo 2503-bis, comma 2, del Codice Civile in ipotesi di fusioni per incorporazione nell'Emittente ovvero di scissioni in cui l'Emittente sia la beneficiaria, di società controllate direttamente o indirettamente da CHL.</p> <p><u><i>Rischio di credito per il sottoscrittore</i></u></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che l'investitore, sottoscrivendo le Obbligazioni Convertibili, si assume il rischio che l'Emittente divenga insolvente o che, comunque, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento.</p> <p><u><i>Rischi generali relativi all'Offerta e agli strumenti finanziari offerti</i></u></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i seguenti rischi.</p> <p><i>(a) Rischi connessi all'andamento del mercato dei Diritti di Opzione</i></p> <p>Il prezzo di negoziazione dei Diritti di Opzione relativi alle Obbligazioni Convertibili potrebbe essere soggetto a significative oscillazioni, in funzione, fra l'altro, dell'andamento del prezzo di mercato delle Azioni CHL, nonché della cessione dei Diritti di Opzione sul mercato da parte degli azionisti aventi diritto.</p> <p><i>(b) Rischi connessi ai possibili effetti diluitivi</i></p> <p>Gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non sottoscrivere l'Offerta per la parte di loro competenza o che, seppur sottoscrivendola inizialmente decidessero successivamente di non esercitare integralmente il Diritto di Conversione loro spettante, vedrebbero diluita la propria partecipazione sul capitale sociale <i>fully diluted</i> alla Data di Scadenza del Prestito, in ipotesi di integrale sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili e di integrale sottoscrizione di tutte le Azioni di Compendio, emesse al valore nominale, di una percentuale massima pari al 69,44%.</p> <p><u><i>Rischi connessi all'assenza di un consorzio di garanzia</i></u></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che, in relazione all'Offerta, non sia stato costituito e non si preveda di costituire alcun consorzio di garanzia al fine di assicurare l'integrale sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili.</p> <p><u><i>Rischi connessi ai mercati nei quali non è consentita l'Offerta in assenza di autorizzazioni delle autorità competenti</i></u></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia il rischio che, in considerazione del fatto che l'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, agli azionisti della Società non residenti in Italia potrebbe essere preclusa la vendita dei Diritti di Opzione e/o l'esercizio di tali diritti ai sensi della normativa straniera a loro eventualmente applicabile.</p>
SEZIONE E 6 OFFERTA	
E.2b	<p>Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi, stima dell'importo netto dei proventi.</p> <p>L'offerta delle Obbligazioni Convertibili è finalizzata al reperimento delle risorse necessarie per sostenere il fabbisogno finanziario del Gruppo ed al conseguente miglioramento della situazione patrimoniale e finanziaria del medesimo, tenuto conto della situazione di <i>deficit</i> di capitale circolante in cui si trova il Gruppo alla Data della Nota di Sintesi, nonché sono funzionali, unitamente alla realizzazione delle misure correttive proposte dal <i>management</i>, al riequilibrio della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.</p>

	<p>I proventi netti derivanti dall'Offerta, stimati complessivamente in circa Euro 10 milioni in caso di integrale sottoscrizione del Prestito verranno destinati come segue: (i) in via prioritaria a soddisfare il fabbisogno finanziario complessivo del Gruppo, tenuto conto della situazione di <i>deficit</i> di capitale circolante in cui si trova alla Data della Nota di Sintesi, e stimabile in circa massimi Euro 4,638 milioni ai quali si aggiungerebbero circa massimi Euro 1,5 milioni per il rimborso della prima <i>tranche</i> del Prestito e (ii), per la parte residua, al raggiungimento degli obiettivi previsti dai piani industriali delle Società del Gruppo ed in particolare: a) fino a circa Euro 2 milioni per il potenziamento della commercializzazione dei prodotti destinati al settore estetico professionale dell'ossigenoterapia; b) fino a circa Euro 1 milione per l'implementazione del settore "Frael Educational" dedicato agli istituti scolastici di primo e secondo grado; c) per circa Euro 0,8 milioni per il potenziamento della commercializzazione del sistema per l'accesso protetto ad internet denominato "Internet Sicuro". Per maggiori informazioni in merito a tali nuovi prodotti ed iniziative si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.6, del Documento di Registrazione. L'ammontare complessivo delle spese connesse all'Offerta ed all'ammissione a quotazione delle Obbligazioni Convertibili è stimabile in circa Euro 150 migliaia.</p>								
<p>E.3</p>	<p>Descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta.</p> <p>L'Offerta consiste nell'emissione da parte dell'Emittente di massime n. 20.455.019 Obbligazioni Convertibili del valore nominale di Euro 0,50 cadauna, rimborsabili in 5 rate posticipate, al tasso di interesse nominale annuo lordo del 6,00%, convertibili in Azioni di Compendio secondo i termini e le modalità indicati nel Regolamento del Prestito, da offrire in opzione agli azionisti dell'Emittente in ragione di numero una Obbligazione ogni numero undici Azioni detenute.</p> <p>Le Obbligazioni Convertibili saranno offerte ad un prezzo di Euro 0,50 cadauna (il "Prezzo di Offerta"), determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 febbraio 2014, tenuto conto, tra l'altro, dell'andamento delle quotazioni delle azioni dell'Emittente, dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e del Gruppo e delle condizioni del mercato in prossimità dell'avvio dell'Offerta, nonché della prassi di mercato per operazioni similari. Qualora la sottoscrizione delle Obbligazioni avvenisse ad una data successiva alla data di emissione delle stesse, al Prezzo di Offerta devono essere aggiunti i dietimi di interesse per il periodo intercorrente tra la data di inizio godimento della cedola in corso al momento della sottoscrizione e la data dell'effettivo versamento della somma così determinata.</p> <p>La seguente tabella riporta il calendario indicativo dell'Offerta:</p> <table border="1" data-bbox="252 1458 1442 1890"> <tr> <td data-bbox="252 1458 884 1563">Inizio del Periodo di Offerta e della negoziazione in Borsa dei Diritti di Opzione</td> <td data-bbox="884 1458 1442 1563">24 febbraio 2014</td> </tr> <tr> <td data-bbox="252 1563 884 1668">Ultimo giorno di negoziazione in Borsa dei Diritti di Opzione</td> <td data-bbox="884 1563 1442 1668">14 marzo 2014</td> </tr> <tr> <td data-bbox="252 1668 884 1774">Termine del Periodo di Offerta e termine ultimo per la sottoscrizione delle Obbligazioni</td> <td data-bbox="884 1668 1442 1774">21 marzo 2014</td> </tr> <tr> <td data-bbox="252 1774 884 1890">Comunicazione dei risultati dell'Offerta al termine del Periodo di Offerta</td> <td data-bbox="884 1774 1442 1890">Entro 5 giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta</td> </tr> </table> <p>I Diritti di Opzione non esercitati entro il termine del Periodo di Offerta saranno offerti in Borsa dall'Emittente entro il mese successivo alla fine del Periodo di Offerta, per almeno cinque giorni di mercato aperto, ai sensi dell'articolo 2441, comma 3, del Codice Civile (l'Offerta in Borsa). Entro il giorno precedente l'inizio dell'eventuale periodo di Offerta in Borsa sarà pubblicato, su</p>	Inizio del Periodo di Offerta e della negoziazione in Borsa dei Diritti di Opzione	24 febbraio 2014	Ultimo giorno di negoziazione in Borsa dei Diritti di Opzione	14 marzo 2014	Termine del Periodo di Offerta e termine ultimo per la sottoscrizione delle Obbligazioni	21 marzo 2014	Comunicazione dei risultati dell'Offerta al termine del Periodo di Offerta	Entro 5 giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta
Inizio del Periodo di Offerta e della negoziazione in Borsa dei Diritti di Opzione	24 febbraio 2014								
Ultimo giorno di negoziazione in Borsa dei Diritti di Opzione	14 marzo 2014								
Termine del Periodo di Offerta e termine ultimo per la sottoscrizione delle Obbligazioni	21 marzo 2014								
Comunicazione dei risultati dell'Offerta al termine del Periodo di Offerta	Entro 5 giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta								

	<p>almeno un quotidiano a diffusione nazionale, un avviso con indicazione del numero dei Diritti di Opzione non esercitati da offrire in borsa ai sensi dell'articolo 2441, terzo comma, del Codice Civile e delle date delle riunioni in cui l'Offerta in Borsa sarà effettuata.</p> <p>L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, sulla base del Documento di Registrazione, della Nota di Sintesi e della Nota Informativa. Il Documento di Registrazione, la Nota di Sintesi, la Nota Informativa non costituiscono offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti di America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi.</p> <p>Si segnala che gli azionisti di riferimento Sig. Federigo Franchi (Presidente del Consiglio di Amministrazione) e Sig. Fernando Franchi (Amministratore Delegato), titolari rispettivamente di numero 26.786.281 azioni ordinarie pari al 11,905% del capitale sociale di CHL e di numero 27.520.793 azioni ordinarie pari al 12,231% del capitale sociale di CHL, si sono impegnati, nei confronti della Società, a sottoscrivere, mediante compensazione di crediti esistenti derivanti da finanziamenti soci, la propria quota di spettanza del Prestito pari complessivamente a circa il 24%, entro il termine del Periodo di Offerta nonché a convertire integralmente tali obbligazioni secondo i termini e le condizioni di cui al Regolamento del Prestito. Tale impegno non è soggetto a condizioni. I medesimi azionisti di riferimento si sono altresì impegnati a sottoscrivere direttamente o indirettamente tramite persone fisiche e/o enti che si riservano di nominare, in contanti e senza impegno di successiva conversione in azioni della Società, ulteriori obbligazioni eventualmente rimaste inoperte per un ammontare complessivo pari a massimi Euro 1.300 migliaia qualora, ad esito dell'Offerta e dell'eventuale Offerta in Borsa, gli altri azionisti e/o il mercato non sottoscrivano un importo corrispondente. Pertanto, nel caso in cui i proventi derivanti dalla sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli altri azionisti e/o del mercato siano inferiori all'importo di Euro 1.300 migliaia, gli azionisti di riferimento dell'Emittente si sono impegnati a sottoscrivere ulteriori Obbligazioni in contanti fino al raggiungimento di tale importo. Tale impegno sarà adempiuto non appena conclusa l'eventuale Offerta in Borsa, in base ai tempi tecnici strettamente necessari, alle condizioni previste per l'Offerta con l'applicazione di una maggiorazione a titolo di detriti di interesse maturati. Si precisa che tali impegni degli azionisti di riferimento non sono assistiti da garanzia bancaria o assicurativa. Gli impegni di sottoscrizione degli azionisti di riferimento verranno pertanto assolti tramite compensazione di crediti esistenti derivanti da finanziamenti soci (pari a circa Euro 2,8 milioni alla Data della Nota di Sintesi), caso in cui non vi sarebbe l'apporto di nuove risorse finanziarie alla Società, e tramite versamenti in contanti. Pertanto, l'importo derivante dall'esecuzione dei citati impegni assunti dagli azionisti di riferimento in caso di integrale non sottoscrizione dell'Offerta da parte del mercato sarà pari almeno a circa Euro 3,7 milioni.</p>
<p>E.4</p>	<p>Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta.</p> <p>Si segnala che il Sig. Federigo Franchi, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, ed il Sig. Fernando Franchi, Amministratore Delegato della Società, detengono rispettivamente una partecipazione pari al 11,905% ed al 12,231% del capitale sociale della Società. Si segnala inoltre che i Sig.ri Federigo Franchi, Fernando Franchi ed Andrea Tognetti sono titolari nella controllata Farmachl, rispettivamente, di una partecipazione pari al 16%, al 16% ed all'0%.</p> <p>Per quanto a conoscenza della Società, con riferimento ai rapporti di parentela esistenti alla Data della Nota di Sintesi tra i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, si segnala quanto segue: i Sig.ri Federigo Franchi e Fernando Franchi, rispettivamente Presidente ed Amministratore Delegato della Società, sono fratelli.</p>
<p>E.6</p>	<p>Effetti diluitivi connessi all'Offerta</p>

	<p>Le Obbligazioni Convertibili sono offerte in opzione a tutti gli azionisti dell'Emittente e, pertanto, non vi sono effetti diluitivi in termini di partecipazione al capitale sociale nei confronti degli azionisti dell'Emittente che decideranno di sottoscrivere l'Offerta per la parte di loro competenza e che decideranno anche di esercitare integralmente il Diritto di Conversione loro spettante. Gli azionisti dell'Emittente che invece decidessero di non sottoscrivere l'Offerta per la parte di loro competenza o che, seppur sottoscrivendola inizialmente decidessero successivamente di non esercitare integralmente il Diritto di Conversione loro spettante, vedrebbero diluita la propria partecipazione sul capitale sociale <i>fully diluted</i> alla Data di Scadenza del Prestito, in ipotesi di integrale sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili e di integrale sottoscrizione di tutte le Azioni di Compendio, emesse al valore nominale, di una percentuale massima pari al 69,44%.</p>
<p>E.7</p>	<p>Spese stimate addebitate agli aderenti all'Offerta dall'Emittente</p> <p>Nessun onere o spesa aggiuntiva è prevista dall'Emittente a carico degli aderenti all'Offerta.</p>