

GRUPPO CHL



RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL 30 GIUGNO 2005

ORGANI SOCIALI DI CHL S.p.A.

Alla data di redazione della presente Relazione Semestrale gli Organi Sociali di CHL sono:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2006

Presidente		Federigo Franchi	
Amministratore Delegato		Fernando Franchi	
Consigliere	Non esecutivo	Andrea Tognetti ⁽¹⁾	
	Non Esecutivo	Francesco Guzzinati ⁽²⁾	
	Non esecutivo	Indipendente	Massimo Dal Piaz
	Non Esecutivo	Indipendente	Enrico Fini

COLLEGIO SINDACALE

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2005

Presidente	Riccardo Castrucci
Sindaci effettivi	Antonella Andrei
	Alessio Carnevali
Sindaci supplenti	Gianfranco Simeoni
	Ariela Lucia Caramella

SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars & Guerard S.p.A

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2005

(1) Presidente del Comitato per il Controllo Interno

(2) Presidente del Comitato di Remunerazione

PREMESSA

La presente Relazione Semestrale consolidata è redatta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e, come previsto dall'art. 81 bis del Reg. Emittenti 11971/1999 e sue succ. modifiche e integrazioni è stata assoggettata a revisione da parte della medesima Società di Revisione che ha l'incarico per la revisione del bilancio d'esercizio.

Il Consiglio d'Amministrazione in ossequio a quanto raccomandato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con Comunicazione DEM/5025723 del 15 aprile 2005, in questa sede di prima applicazione dei principi IAS/IFRS, ha altresì conferito, alla suddetta società di revisione apposito incarico per esprimere un giudizio professionale sulla corretta applicazione dei principi internazionali ai dati consolidati del Gruppo CHL al 30 giugno 2005, ai dati del bilancio civilistico di CHL al 31 dicembre 2004 e ai dati della Relazione Semestrale al 30 giugno 2004 di CHL stand alone. Al fine di rendere comparabili i dati ai fini valutativi, i valori presenti nelle tabelle che espongono i dati al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004 sono stati anch'essi valutati secondo i principi internazionali.

Si rammenta inoltre che il processo di consolidamento al 30 giugno 2005, concordemente con la società di revisione, ha interessato l'unica società partecipata al 100%, Frael S.p.A., della quale fino al 26 giugno la CHL deteneva il 43% del capitale sociale e, successivamente alla delibera assembleare del 27 giugno 2005 la CHL ne detiene il controllo totalitario avendo acquisito il restante 57% del capitale sociale.

Si precisa infine che la presente relazione rispetta il contenuto dell'Allegato 3C-bis del succitato Regolamento Emittenti 11971/1999 e sue successive modificazioni ed integrazioni e, come prescritto dall'art. 81 bis del succitato R.E. contiene:

a) una riconciliazione quantitativa del patrimonio netto alla data di chiusura del semestre e alla data di chiusura dell'esercizio precedente e del risultato alla data di chiusura del semestre, determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore dagli stessi assunto in applicazione dei principi contabili internazionali.

b) in un'appendice separata, le riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del principio contabile internazionale "IFRS 1: Prima adozione degli *International Financial Reporting Standard*",

adottato secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002, corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione.

ATTIVITA' PROPEDEUTICHE AL PROCESSO DI CONSOLIDAMENTO.

Il Gruppo ha effettuato un approfondito lavoro di analisi al fine di verificare quali fra i principi contabili internazionali dovevano trovare compiuta applicazione in sede di consolidamento.

Le tabelle che seguono evidenziano rispettivamente, quali principi internazionali hanno trovato applicazione (Tabella A) e l'impatto che l'applicazione ha avuto sulle poste di patrimonio netto.

TABELLA A						
Confronto fra i criteri previsti dai precedenti principi e quelli previsti dai Principi IAS/IFRS						
STATO PATRIMONIALE	CHL S.p.A.			FRAEL S.p.A.		
ATTIVITA'	Precedenti Principi	IAS	Principi IAS/IFRS	Precedenti Principi	IAS	Principi IAS/IFRS
Immobilizzazioni Immateriali	Capitalizzazione Oneri pluriennali	38	Oneri pluriennali spesati nell'esercizio	Capitalizzazione Oneri pluriennali	38	Oneri pluriennali spesati nell'eserc
Immobilizzazioni Materiali	Al costo di acquisto	16	Non applicato fair value	Al costo di acquisto	16	Non applicato fair value
Immobilizzazioni Finanziarie	Al costo di acquisto	27	Al valore corrente	Non applicabile	-	Non applicabile
Rimanenze	Non applicabile	-	Non applicabile	FIFO	2	FIFO
Crediti Commerciali	Al presumibile valore di realizzo	32 39	Al presumibile valore di realizzo	Al presumibile valore di realizzo	32 39	Al presumibile valore di realizzo
PASSIVITA'	Precedenti Principi	IAS	Principi IAS/IFRS	Precedenti Principi	IAS	Principi IAS/IFRS
Fondo Riserva Sovrapprezzo azioni	Sovrapprezzo azioni emesse	-	Sovrapprezzo azioni emesse decurtato dei costi delle operazioni di aumento capitale	Non esistente	-	Non esistente
Fondo rettifiche Applicazioni IAS	Non esistente	-	Variazioni positive e negative	Non esistente	-	Non esistente
T.F.R.	Ex. Art. 2120 Codice Civile	19	Attualizzazione benefici ai dipendenti	Ex. Art. 2120 Codice Civile	19	Attualizzazione benefici ai dipendenti
Debiti Finanziari	Al valore del presumibile pagamento	32 39	Al valore del presumibile pagamento	Al valore del presumibile pagamento	32 39	Al valore del presumibile pagamento
Debiti commerciali	Al valore del presumibile pagamento	32 39	Al valore del presumibile pagamento	Al valore del presumibile pagamento	32 39	Al valore del presumibile pagamento

Conto economico	Precedenti Principi	IAS	Principi IAS/IFRS	Precedenti Principi	IAS	Principi IAS/IFRS
Leasing	Non utilizzati	17	Iscrizione fra i cespiti aziendali del bene oggetto della locazione finanziaria e iscrizione del debito fra quelli di natura finanziaria	Godimento beni di terzi	17	Iscrizione fra i cespiti aziendali del bene oggetto della locazione finanziaria e iscrizione del debito fra quelli di natura finanziaria

A) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

1. Fatti accaduti nel semestre in esame riguardanti le imprese soggette al consolidamento.

1.1. CHL S.p.A

Dal punto di vista societario la CHL nel primo semestre ha registrato due fatti societari importanti; l'inizio e la conclusione dell'operazione di acquisizione del 57% del capitale sociale della Frael S.p.A (della quale si parlerà diffusamente più avanti) e la revisione del testo dello Statuto Sociale.

Si descrive ora la cronologia degli eventi:

- In data 25 marzo la Società ha reso noto al mercato di avere allo studio il completamento del processo d'integrazione con la partecipata Frael S.p.A., mediante l'acquisizione del restante 57%.
- In data 14 maggio il Consiglio d'Amministrazione ha approvato:
 - la Relazione Illustrativa per l'assemblea dei soci (successivamente convocata per i giorni 18, 19 e 27 giugno 2005) avente ad oggetto l'approvazione dell'operazione di aumento di capitale sociale riservato ai conferenti la partecipazione del 57% di Frael;
 - la modifica del testo dello Statuto Sociale per adeguarlo alle nuove norme in tema di diritto societario.
- In data 27 giugno l'assemblea degli azionisti della CHL ha approvato la proposta di aumento di capitale riservato ai sensi dell'art. 2441 codice civile che prevede l'emissione di

numero 46.911.196 azioni del valore nominale di euro 0,20 di valore nominale e 0,059 di sovrapprezzo. Il capitale sociale è passato pertanto da numero 72.963.995 azioni a numero 119.875.191 azioni del valore nominale di euro 0,20

- In data 27 giugno la Società ha ricevuto le azioni costituenti il 57% del capitale sociale di Frael S.p.A., già posseduto al 43%, ed ha informato il mercato con apposito comunicato diffuso in pari data di volersi avvalere del regime transitorio previsto dall'art.81 bis del Regolamento Emittenti provvedendo al consolidamento di detta società controllata, applicando fin dalla prima relazione consolidata i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Per quanto concerne le strategie commerciali della controllante si precisa inoltre che le linee guida delineate dal Consiglio d'Amministrazione nel Prospetto Informativo depositato il 6 ottobre 2004, relativo all'aumento di capitale in opzione ai soci e nella Relazione di Gestione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 della CHL, trovano conferma nei risultati conseguiti dalla Società nel primo semestre.

I grafici sotto indicati evidenziano i trend di crescita che hanno rispettivamente registrato il numero dei prodotti a scaffale, il numero dei marchi disponibili e il numero dei negozi affiliati.

Grafico 1
Incremento del numero dei prodotti presenti sullo scaffale del sito www.chl.it

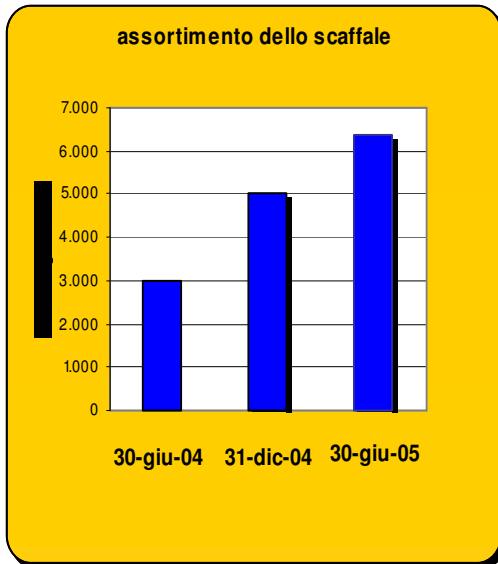


Grafico 2
Incremento del numero dei marchi presenti sullo scaffale del sito www.chl.it

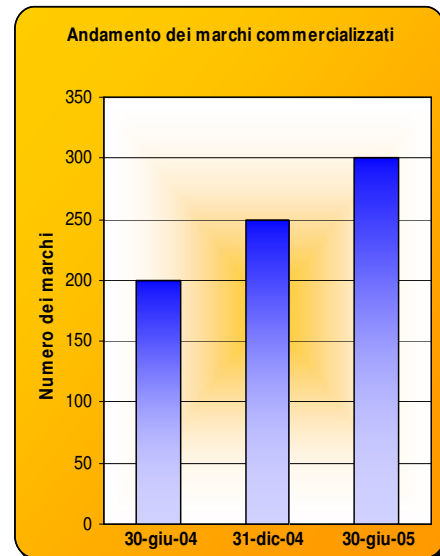
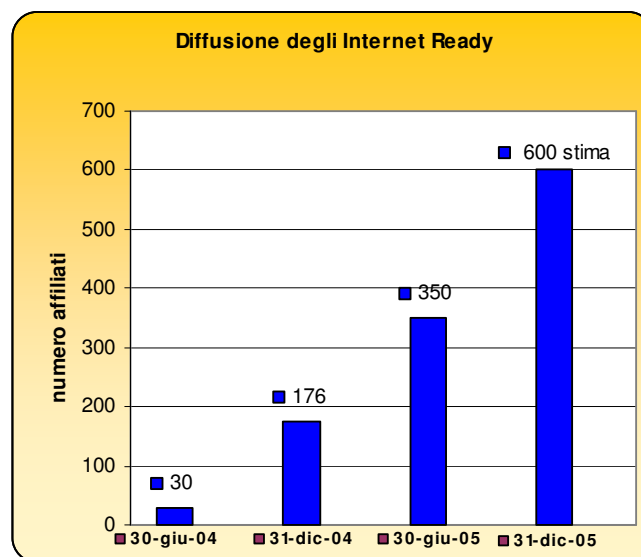


Grafico N.3
Incremento del numero degli Internet ready affiliati (*)



(*) la stima al 31-12-2005 è stata comunicata al mercato con comunicato stampa del 14 luglio 2005

1.2. Frael S.p.A.

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

Per la ripartizione delle vendite secondo i canali sopra descritti e la suddivisione geografica del fatturato conseguito dalla Frael nel primo semestre 2005 si rinvia quanto descritto nel successivo paragrafo *Valore della produzione*.

Il processo d'integrazione con la CHL è iniziato nel 2003 con l'acquisizione da parte della CHL del 43% del capitale sociale di Frael. Il 27 giugno 2005 l'assemblea degli azionisti di CHL ha deliberato l'acquisizione del restante 57% del capitale sociale e pertanto la CHL detiene ora il 100% del capitale sociale di Frael S.p.A.:

Dal punto di vista industriale, il processo d'integrazione nel corso del biennio sopra descritto ha registrato profondi cambiamenti nell'attività della controllante soprattutto nella gestione delle attività precedentemente appaltate a terze società che non avevano alcun legame e/o collegamento societario con la CHL.

Nel paragrafo D relativo al commento al conto economico, si descrivono il complesso delle attività gestite dalla partecipata Frael.

2. Mercato di riferimento e situazione generale.

Nel suo complesso il Gruppo opera nella commercializzazione di prodotti ICT, la cui stagionalità presenta dei trend di crescita più significativi nella seconda parte dell'esercizio.

Dal punto di vista commerciale, l'acquisizione della Frael ha comportato il completamento di un processo che vede la convivenza di più canali e la copertura di più segmenti di mercato.

La tabella che segue mostra la suddivisione dei canali nei quali sono oggi presenti le due società oggetto del consolidamento.

Canali per la commercializzazione dei prodotti ICT per importanza	Dati al 30.06.2005	
	CHL	FRAEL
<i>E-Commerce</i> B2C	7.223	-
<i>E-Commerce</i> B2B	1.794	5.457
G.D/G.D.O	-	9.665
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni	9.017	15.122

3. Posizione finanziaria netta.

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

3.1 Posizione finanziaria netta del GRUPPO CHL

<i>(migliaia di Euro)</i>	30/06/2005
Debiti verso banche a breve termine	(7.477)
Disponibilità liquide	378
Attività finanziarie non immobilizzate	899
Posizione finanziaria netta a breve	(6.200)
Finanziamenti a medio-lungo termine	-
Totale posizione finanziaria netta	(6.200)

3.2 Posizione finanziaria di CHL S.p.A.

Nella tabella che segue è evidenziata la posizione finanziaria netta di CHL S.p.A al 30 giugno 2005 a confronto con quella al 31 dicembre 2004 ed al 30 giugno 2004.

La tabella mostra il notevole miglioramento dell'indebitamento, essenzialmente legato all'estinzione dei finanziamenti a medio e lungo termine.

<i>(migliaia di Euro)</i>	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Debiti verso banche a breve termine	(3.228)	(5.046)	(6.128)
Disponibilità liquide	364	1.169	183
Attività finanziarie non immobilizzate	899	876	876
Posizione finanziaria netta a breve	(1.965)	(3.001)	(5.069)
Finanziamenti a medio-lungo termine	-	(1.033)	(1.033)
Totale posizione finanziaria netta	(1.965)	(4.034)	(6.102)

4. Rapporti con le imprese controllate e parti correlate con il Gruppo CHL

Ai sensi del principio internazionale IAS 24 e delle informazioni richieste dall'Allegato 3C-bis del Regolamento Emittenti 11971, nel prospetto che segue sono indicati i principali rapporti del Gruppo CHL con le parti correlate in essere al 30 Giugno 2005.

Le operazioni commerciali sono relative all'acquisto e la vendita di beni e servizi e sono stati effettuati alle normali condizioni di mercato.

Società Correlate	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Fraelpoint S.r.l.	3.824	804	2.175	4.980
F2f Catania S.r.l.	214	328	274	891
Scuola 2f S.r.l.	34	-	-	430
Cd Service s.r.l.	-	-	-	67
Dream Finanziaria S.r.l.	-	23	62	-
Imad Finanziaria S.r.l.	-	4	12	-
Istituto Formazione Franchi S.A.	-	-	-	68
Institut 2f G.M.B.H. (A)	-	-	-	68
Istitut 2f G.M.B.H (D).	-	-	-	68
Totale GENERALE	4.072	1.159	2.523	6.572

4.1. Altri rapporti con Società correlate.

Si rammenta che la Controllante nel corso dell'esercizio 2004 ha beneficiato di una garanzia rilasciata dalle Società Imad Finanziaria S.r.l., e Dream Finanziaria S.r.l. (società direttamente partecipate dai Signori Federigo Franchi e Fernando Franchi, rispettivamente Presidente e Amministratore Delegato di CHL S.p.A.), a favore della Compagnia Assicurazione Zurich International finalizzata all'ottenimento della prima parte del credito Iva oggetto di rimborso.

5. Fatti verificatesi dopo la chiusura del semestre.

Come precedentemente descritto, l'iter per il perfezionamento dell'operazione di aumento di capitale del 27 giugno si è formalmente concluso in data 8 luglio con il deposito della variazione dell'aumento del capitale sociale che è stato aumentato di n° 46.911.196 azioni ed è pertanto passato da nominali euro 14.592.799 a nominali euro 23.975.038,20.

Nel mese di agosto, la controllante ha beneficiato di una garanzia rilasciata dalle Società Imad Finanziaria S.r.l., e Dream Finanziaria S.r.l. (società direttamente partecipate dai Signori Federigo Franchi e Fernando Franchi, rispettivamente Presidente e Amministratore Delegato di CHL S.p.A.), a favore della Compagnia Assicurazione Zurich International finalizzata all'ottenimento

della seconda parte del credito Iva oggetto di rimborso, pari a 2,2 milioni di euro. Di detto evento è stato diffuso apposito comunicato stampa al mercato in data 4 agosto 2005.

Nel corso del mese di luglio la controllata Frael ha ottenuto un finanziamento pari a 1 milione di euro da parte delle società Imad finanziaria S.r.l e Dream finanziaria S.r.l

6. Risultati conseguiti dal Gruppo e risultati previsti per l'esercizio 2005.

Il Gruppo, in considerazione dei risultati raggiunti nel primo semestre (break even dell'ebitda) peraltro conseguito in un momento macro economico caratterizzato da una scarsa crescita del Sistema Paese e da una stagnazione dei consumi, è fiducioso di poter perseguire alla fine dell'esercizio 2005, l'obiettivo di un break even anche a livello di Ebit consolidato.

La politica commerciale adottata, il presidio di tutti i segmenti di mercato sopra descritti, legata ad una ripresa dei consumi, sono i presupposti sui quali sono basate le aspettative del management del Gruppo.

B) CRITERI DI VALUTAZIONE DEL BILANCIO DEL GRUPPO CHL

Per quanto concerne i criteri di valutazione adottati in sede semestrale, come già detto precedentemente, la Relazione Semestrale Consolidata è stata redatta nel rispetto dei criteri di Prima adozione dei Principi Internazionali IAS/IFRS che la Società adotta per la prima volta ricorrendo in questa sede l'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato. A tale scopo, entrambe le Società (la controllata e la controllante), hanno provveduto all'applicazione dei principi internazionali alle situazioni contabili chiuse rispettivamente al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004.

Le differenze positive e negative derivanti dall'applicazione dei principi internazionali sono confluite nella voce dello stato patrimoniale denominata "Riserva effetti IAS/IFRS".

Nella lettura dei prospetti contabili si deve tenere in considerazione che il confronto esposto rappresenta una realtà di Gruppo che accoglie i valori consolidati e nel contempo assoggettati ai principi contabili internazionali delle due società e il dato della CHL *stand alone*

C. INFORMAZIONI DI SINTESI SULLO STATO PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Stato Patrimoniale (migliaia di Euro)	Gruppo CHL 30.06.2005	CHL SpA 31.12.2004 IAS/IFRS	CHL SpA 30.06.2004 IAS/IFRS
Attivo			
Immobilizzazioni immateriali	18.527	3	109
Immobilizzazioni materiali	663	494	644
Immobilizzazioni finanziarie	652	10.834	13.240
Rimanenze	3.572	-	40
Crediti	16.465	12.464	10.336
Attività finanz.che non costituisc. imm.ni	899	876	876
Disponibilità liquide	378	1.168	183
Totale Attivo	41.156	25.839	25.428
Passivo			
Capitale	23.975	14.593	7.631
Riserve	1.288	2.571	-806
Utili (perdite) portate a nuovo	-2.383	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	-594	-5.475	-1.484
Fondi per rischi ed oneri	729	984	1.104
Trattamento di fine rapporto	380	161	154
Debiti	17.761	13.005	18.829
Totale Passivo	41.156	25.839	25.428

ATTIVO

I movimenti più significativi che riguardano le voci dell'attivo possono essere così riassunti:

Immobilizzazioni Immateriali.

La suddetta voce, registra un sensibile incremento rispetto al passato a seguito dell'iscrizione nella voce avviamento della partecipazione Frael precedentemente iscritta fra le Immobilizzazioni finanziarie. Il nuovo importo pari a 18,4 milioni di euro è rappresentativo del valore dell'avviamento della società inclusa nel perimetro di consolidamento.

Immobilizzazioni finanziarie.

La motivazione del decremento di detta voce è stata commentata nel precedente paragrafo, pertanto il saldo di detta voce ammonta a 652 migliaia di euro, costituiti da titoli e cauzioni.

Rimanenze finali.

Le rimanenze finali ammontanti ad euro 3,6 milioni di euro sono scorte di materiali e prodotti necessari per lo svolgimento dell'attività della partecipata Frael e sono state valutate secondo il criterio FIFO.

Crediti.

I crediti esposti per 16,5 milioni di euro sono stati valutati al presumibile valore di realizzo.

I crediti vantati dalla CHL ammontano a 8,3 milioni di euro; quelli della controllata ammontano invece a 8,2 milioni di euro. Il Gruppo non vanta crediti di durata superiore ai 5 anni.

PASSIVO**Capitale Sociale**

Il valore del capitale sociale accoglie l'incremento del numero di azioni emesse a seguito dell'operazione di aumento per l'operazione di acquisto della partecipazione in Frael precedentemente commentata.

Riserve

Le voce "riserve" complessivamente esposta per l'importo di 1,2 milioni di euro è data dalle movimentazioni di seguito indicate

Descrizione della voce altre riserve	
	Importo in mil di euro
Riserva da sovrapprezzo azioni	2,4
Riversa da consolidamento	-0,8
Riserva per effetti IAS	-0,4
TOTALE VOCE RISERVE	1,2

Utili (Perdite) a nuovo

Il valore negativo della voce accoglie l'importo di 2.3 milioni di euro, relative alle parte delle perdite dell'esercizio 2004 rinviate a nuovo.

Fondo Trattamento di fine rapporto.

In ossequio al Principio Internazionale IAS 19, il fondo accoglie il valore dell'accantonamento relativo a tutto il personale del Gruppo, la cui composizione è riportata nel successivo paragrafo, E) *Altre Informazioni*. L'accantonamento pertanto è stato calcolato sulla base delle disposizioni del Codice Civile e del Contratto Nazionale del Commercio al quale le Società del Gruppo aderiscono, attualizzando l'importo del debito futuro secondo le prescrizioni previste dal principio succitato.

Debiti.

L'ammontare dei debiti pari a 17,7 milioni di euro, sono per l'importo di 7,5 milioni di euro a carico della controllante e per 10,2 milioni di euro della controllata. La valutazione è stata effettuata al valore nominale o di presumibile pagamento. Non esistono debiti di durata superiori ai cinque anni.

Il dettaglio dei debiti verso gli istituti bancari sono stati indicati nel precedente paragrafo dedicato alla posizione finanziaria netta delle rispettive società costituenti il Gruppo.

D) INFORMAZIONI DI SINTESI SUL CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO

In ossequio a quanto disposto dai Principi Internazionali il Consiglio d'Amministrazione ha ritenuto di adottare il prospetto del Conto Economico Consolidato "per destinazione".

Al fine di una migliore esposizione i dati dei conti economici precedenti ancorché chiusi sono stati opportunamente riclassificati.

Conto Economico per Destinazione (migliaia di Euro)	Gruppo CHL 30.06.2005	CHL S.p.A 31.12.2004 IAS/IFRS	CHL S.p.A. 30.06.2004 IAS/IFRS
Valore della produzione	22.367	17.717	9.654
Costi della produzione	-18.786	-14.860	-8.254
Utile lordo	3.581	2.857	1.400
Altri proventi	-	-	-
Costi di distribuzione	-2.312	-3.008	-1754
Costi amministrativi	-969	-792	-356
Altri costi	-894	-4.532	-774
Utile (perdita) di periodo	-594	-5.475	-1.484

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato gestionale.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	Gruppo CHL 30/06/2005	CHL spa 31/12/2004 IAS/IFRS	CHL spa 30/06/2004 IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.105	17.460	9.523
Variazione delle rimanenze di prodotti	-317	-	-
Incremento di immobilizz. per lavori interni	133	-	-
Altri ricavi e proventi	446	257	131
Totale valore della produzione	22.367	17.717	9.654
Acquisti di merci	-18.787	-14.807	-8.241
Variazione delle rimanenze di merci	-	-53	-13
Costi per servizi	-2.054	-2.712	-1.553
Oneri diversi di gestione e altri costi operativi	-355	-426	-261
Costi del personale	-969	-792	-356
Margine operativo lordo (Ebitda)	202	-1.073	-770
Ammortamenti	-199	-512	-257
Altri accantonamenti	-97	-377	-297
Risultato operativo (Ebit)	-94	-1.962	-1.324
Proventi (oneri) finanziari	-419	-672	-231
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-2.373	25
Componenti straordinarie	-81	-468	45
Risultato prima delle imposte	-594	-5.475	-1.485
Imposte del periodo	-	-	-
Risultato di periodo	-594	-5.475	-1.485

Valore della produzione

Il valore della produzione consolidato al 30 giugno 2005 è stato pari a 22,4 milioni di euro, di cui 8,8 milioni di euro conseguiti dalla Controllante e 13,6 milioni di euro conseguiti dalla Controllata.

Volume d'affari (migliaia di Euro)	Gruppo CHL 30/06/2005	CHL spa 31/12/04 IAS/IFRS	CHL spa 30/06/04 IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.105	17.460	9.523

Volume d'affari <i>(migliaia di Euro)</i>	Gruppo CHL 30/06/2005	CHL spa 31/12/04 IAS/IFRS	CHL spa 30/06/04 IAS/IFRS
Totale	22.105	17.460	9.523

Nelle tabelle che seguono i ricavi delle vendite e delle prestazioni ed altri ricavi e proventi sono stati ripartiti per area geografica e per canale di commercializzazione.

Ripartizione dei ricavi per area geografica.

Ricavi per area geografica <i>(migliaia di Euro)</i>	Gruppo CHL 30/06/2005	CHL SpA 31/12/04 IAS/IFRS	CHL SpA 30/06/04 IAS/IFRS
Italia	21.895	17.460	9.523
Esteri	210	-	-
Totale	22.105	17.460	9.523

Ripartizione dei ricavi per canale

Ricavi per canale <i>(migliaia di Euro)</i>	Gruppo CHL 30/06/2005	CHL SpA 31/12/04	CHL SpA 30/06/04
<i>E-Commerce B2C</i>	7.223	14.622	8.155
<i>E-Commerce B2B</i>	5.217	2.838	1.368
G.D.O	9.665	-	-
Totale	22.105	17.460	9.523

Costi della produzione.

I costi della produzione consolidati sono stati pari ad euro 18,8 milioni di cui 5,9 milioni di euro sostenuti dalla Controllante e 12,9 milioni di euro sostenuti dalla Controllata.

Costi di distribuzione.

I costi della distribuzione consolidati sono stati pari a 2,3 milioni di euro di cui 1,6 milioni di euro sostenuti dalla Controllante e 0,7 milioni di euro sostenuti dalla controllata.

I costi di distribuzione più importanti accolgono le seguenti voci:

Costi di Distribuzione <i>(migliaia di Euro)</i>	Gruppo CHL 30.06.2005	CHL S.p.A 31.12.2004 IAS/IFRS	CHL S.p.A. 30.06.2004 IAS/IFRS
Per servizi	2.054	2.712	1.553
Per godimento beni di terzi	258	296	201
Totale	2.312	3.008	1.754

Costi Amministrativi

I costi amministrativi consolidati sono stati pari ad euro 969 migliaia di euro, di cui 391 migliaia di euro sostenuti dalla Controllante e 578 migliaia di euro sostenuti dalla controllata.

Detta voce accoglie essenzialmente i costi del personale.

Altri Costi.

La voce Altri Costi ammonta a 894 migliaia di euro. La tabella che segue evidenzia la composizione delle singole poste.

Altri costi <i>(migliaia di Euro)</i>	Gruppo CHL 30.06.2005	CHL S.p.A 31.12.2004 IAS/IFRS	CHL S.p.A. 30.06.2004 IAS/IFRS
Ammortamenti e Svalutazioni	-296	-809	-474
Altri accantonamenti	0	-80	-80
Oneri diversi di gestione	-97	-130	-60
Saldo Proventi ed oneri finanziari	-419	-672	-231
Saldo Rettifiche di valore attività finanziarie	0	-2.373	25
Saldo Proventi ed oneri straordinari	-82	-468	46
Totale	-894	-4.532	-774

E) ALTRE INFORMAZIONI

RISORSE UMANE, DATI SULL'OCCUPAZIONE

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

Qualifica	30/06/2005			31/12/2004		30/06/2004	
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	CHL	Frael
Dirigenti	1	-	1	1	-	1	
Quadri ed Impiegati	15	31	46	14	33	16	36

Operai	-	9	9	-	24	-	22
Totale	16	40	56	15	57	17	58

F) AREA DI CONSOLIDAMENTO

LE AZIENDE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO SONO LE SEGUENTI:

CHL S.P.A. "CONTROLLANTE"	FRAEL S.P.A. "CONTROLLATA"
SEDE LEGALE 50127 FIRENZE VIA DELLA VILLA DEMIDOFF N° 46	SEDE LEGALE 50041 CALENZANO VIA DI LE PRATA N°126-132
CAPITALE SOCIALE EURO 23.975.038,20 I.V.	CAPITALE SOCIALE EURO 260.000 I.V.
	SOCI: CHL 100%

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO.

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

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI AL 30/06/2005			
	COGNOME NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	ALTRI INCENTIVI
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾						
Federigo Franchi	Presidente	28.04.04-31.12.06	11.500,00	0	0	0
Fernando Franchi	A.D.	28.04.04-31.12.06	11.500,00	0	0	0
Francesco Guzzinati	Consigliere	28.04.04-31.12.06	6.500,00	0	0	0
Andrea Tognetti	Consigliere	28.04.04-31.12.06	6.500,00	0	0	0
Massimo Dal Piaz	Consigliere	28.04.04-31.12.06	6.500,00	0	0	0
Enrico Fini	Consigliere	15.09.04-31.12.06	3.400,00	0	0	0
COLLEGIO SINDACALE ⁽²⁾						
Riccardo Castrucci	Presidente	01.01.04-31.12.05	5.500,00	0	0	0
Antonella Andrei	Sindaco	01.01.04-31.12.05	4.500,00	0	0	0
Alessio Carnevali	Sindaco	15.09.04-31.12.05	4.500,00	0	0	0
(1) il mandato del Consiglio di Amministrazione scadrà con l'approvazione del bilancio al 31/12/2006						
(2) il mandato del Collegio Sindacale avrà termine con l'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2005						

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

Indichiamo di seguito l'informativa sulle partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dai direttori generali in CHL S.p.A.

Nome e Cognome	N. azioni possedute al 01 gennaio 2005	N. azioni acquistate 2005	N. azioni vendute 2005	N. azioni possedute al 30 giugno 2005
Federigo Franchi	9.981.755	0	0	9.981.755
Fernando Franchi	10.051.755	0	200.000	9.851.755
Andrea Tognetti	33.670	0	26.936	6.734
Francesco Guzzinati	26.936	0	21.549	5.387
Massimo Dal Piaz	33.670	0	0	33.670
Enrico Fini	10.101	0	0	10.101

Ai sensi del principio IAS n. 24 si indicano di seguito gli incarichi ricoperti dai membri del Consiglio d'Amministrazione in società controllate e correlate.

Nome e Cognome	Società	Incarico	Emolumenti al 31/12/2004	% Partecipazione al capitale
Federigo Franchi	Imad Finanziaria s.r.l	A.U.	80.000,00	99%
	Institut 2F G.M.B.H. (A)	A.U.	-	0,40%
	Institut 2F G.M.B.H.(D)	A.U.	-	-
Fernando Franchi	Frael S.p.A.	Presidente CdA	3.829.37	-
	Dream Finanziaria s.r.l	A.U.	50.000,00	99%
	Istituto Formazione Franchi S.A.	A.D.	-	-

G) TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

- *Impatto della transizione agli LAS/IFRS sui conti al I° Semestre 2004*

Nel 2002 l'Unione europea ha adottato il regolamento n. 1606 in base al quale le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro sono tenute, a partire dal 2005, a redigere i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IFRS). Conseguentemente il bilancio consolidato 2005 di CHL S.p.A. sarà elaborato in base agli IFRS che prevedono, tra l'altro, la redazione di un bilancio comparativo 2004 redatto secondo questi stessi principi.

Sulla base della delibera n° 14990 del 14 aprile 2005 con cui la CONSOB ha apportato modificazioni e integrazioni al regolamento n° 11971 del 14 maggio 1999, il Gruppo ha aderito all'opzione di pubblicare, a partire dal 30 giugno 2005, le proprie situazioni infrannuali consolidate in conformità agli IFRS. Pertanto in occasione della prima semestrale 2005 viene anche fornita la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio.

Viene inoltre fornita la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico al 30 giugno 2005.

È necessario precisare che alla data di redazione della presente, l'applicazione dei principi internazionali è oggetto di ampio dibattito pertanto, nella misura in cui la relazione semestrale e il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 tengono conto dei principi e delle interpretazioni IFRS in vigore a quelle date. Conseguentemente sarà possibile che le informazioni finanziarie e gli impatti dell'esercizio 2004, comparativo del bilancio 2005, siano diversi da quelli riportati nel presente documento redatto secondo i principi e le interpretazioni ad oggi esistenti.

Opzioni adottate dal Gruppo nell'applicazione degli IFRS

Relativamente agli IFRS che consentono opzioni nella loro applicazione, sono sinteticamente rappresentate le principali scelte operate dal Gruppo.

IAS 1 Presentazione del bilancio:

- per lo stato patrimoniale sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla destinazione degli stessi.

IAS 2 Rimanenze. La valutazione delle rimanenze è stata effettuata adottando il metodo del costo utilizzando il criterio FIFO.

IAS 14 Informativa di settore. come in precedenza descritto il fatturato complessivo del Gruppo è stato segmentato per area geografica e per canale tenendo conto della significatività dello stesso in relazione al dato complessivo.

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari : la valutazione successiva alla prima iscrizione contabile è effettuata in base al modello del costo. Non è stato adottato il criterio del fair value.

IAS 17 Leasing. I debiti e gli oneri finanziari riconducibili ad operazioni di locazione finanziaria coerentemente con quanto previsto dal principio internazionale IAS 17 sono stati opportunamente riclassificati. Secondo tale principio, il cespite oggetto della locazione è stato iscritto fra le immobilizzazioni materiali e conseguentemente assoggettato ad ammortamento.

Il debito relativo ai canoni ancora da scadere è stato iscritto fra i debiti e l'onere finanziario del contratto è stato iscritto nella voce corrispondente del conto economico.

IAS 19 Benefici per i dipendenti. E' stata effettuata un'attenta valutazione dei benefici futuri prevista dallo IAS 19 e confrontata con quanto accantonato dalle Società costituenti il Gruppo ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile ed in misura prevista dal CCNL del Commercio al quale entrambe le Società aderiscono. Il debito futuro è stato attualizzato secondo i criteri dettati dal suddetto principio.

IAS 32 Strumenti finanziari. In aderenza a tale principio, i costi relativi ad operazioni sul capitale sono stati contabilizzati in diminuzione del patrimonio netto.

IAS 38 Immobilizzazioni immateriali. Per le immobilizzazioni immateriali è stata effettuata un'analisi di dettaglio per verificare l'esistenza dei requisiti necessari per la loro iscrizione e mantenimento.

IAS 39 Crediti e debiti. La valutazione dei debiti e dei crediti è stata effettuata al valore corrente o al valore di presumibile realizzo o pagamento.

Prospetti di riconciliazione 2004 di CHL S.p.A.

Le variazioni delle singole voci di stato patrimoniale e di conto economico possono derivare dall'applicazione di una pluralità di principi contabili internazionali, alcuni dei quali incidono marginalmente.

(i) **RICONCILIAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE DI APERTURA AL 1° GENNAIO 2004**

ATTIVO (<i>migliaia di Euro</i>)	1° gennaio 2004 IAS/IFRS	1° gennaio 2004 Precedenti Principi	Variazioni
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	214	4.209	-3.995
Immobilizzazioni materiali	804	804	-
Immobilizzazioni finanziarie	12.532	13.023	-491
Totale attività non correnti	13.550	18.036	-4.486
Attività correnti			
Rimanenze	53	53	-
Crediti commerciali	11.082	11.082	-
Altre attività	868	868	-
Disponibilità liquide	274	274	-
Totale attività correnti	12.277	12.277	-
Totale Attività	25.827	30.313	-4.486

PASSIVO (migliaia di Euro)	1° gennaio 2004	1° gennaio 2004	Variazioni
	IAS/IFRS	Precedenti Principi	
Patrimonio netto			
Capitale	7.631	7.631	-
Riserve:	10.534		
- Riserva da sovrapprezzo delle azioni	14.701	15.020	-319
- Riserva effetti IAS	-4.167	-	-4.167
Utili (perdite) a nuovo	-	-	-
Utile (perdita) di periodo	-11.340	-11.340	-
Totale patrimonio netto	6.825	11.311	-4.486
Passività non correnti			
Fondi non correnti	1.160	1.160	-
Benefici ai dipendenti	202	202	-
Debiti verso banche a m/l	1.033	1.033	-
Totale passività non correnti	2.395	2.395	-
Passività correnti			
Debiti verso banche a b/t	6.089	6.089	-
Debiti commerciali	9.604	9.604	-
Debiti tributari e previdenziali	547	547	-
Altre passività	367	367	-
Totale passività correnti	16.607	16.607	-
Totale passività	25.827	30.313	-4.486

(migliaia di Euro)	01/01/2004
Patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili:	11.311
IAS 38 Immobilizzazioni Immateriali	(4.314)
IAS 39 Strumenti Finanziari	(172)
Patrimonio netto secondo gli IFRS/IAS:	6.825
Variazioni	(4.486)

(ii) RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2004

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2004	Variazioni
	IAS/IFRS	Precedenti Principi	
Patrimonio netto			
CAPITALE	14.593	14.593	-
RISERVE:			
- Riserva da sovrapprezzo delle azioni	6.738	7057	-319
- Riserva effetti IAS	-4.167	-	-4.167
UTILI (PERDITE) A NUOVO	-	-	-
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	- 5.475	-9.440	3.965
Totale patrimonio netto	11.689	12.210	-521

(iii) RICONCILIAZIONE DEL CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2004

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2004	30 giugno 2004	Variazioni
	IAS/IFRS	Precedenti Principi	
Ricavi	9.523	9.523	-
Altri ricavi e proventi	131	131	-
Incrementi immobilizzaz. lavori interni	-	-	-
Costi per materie prime e accessori	-8.241	8.241	-
Costi per servizi	-1.553	1.553	-
Costi per il personale	-356	356	-
Altri proventi ed oneri	-274	-274	-
Margine operativo lordo (ebitda)	-770	-770	-
Ammortamenti	-474	-2.088	1.614
Rettifiche di valore	25	-	25
Risultato operativo (ebit)	-1.324	-2.938	1.614
Proventi ed oneri finanziari	-231	-231	-
Risultato ante imposte	-1.484	-3.123	1.639
Imposte del periodo	-	-	-
Risultato di periodo	-1.484	-3.123	1.639

La seguente tabella illustra la riconciliazione tra il risultato netto al 30 giugno 2004 redatto secondo i precedenti principi contabili ed il risultato netto sempre al 30 giugno 2004 redatto in conformità agli IAS/IFRS.

<i>(migliaia di Euro)</i>	30/06/2005
Risultato di periodo secondo i precedenti principi contabili:	(3.123)
IAS 38 Immobilizzazioni Immateriali – Eliminazione Ammortamenti	1.614
IAS 39 Strumenti Finanziari	25
Risultato di periodo secondo gli IFRS/IAS:	(1.484)
Variazioni	1.639

Principali riclassifiche al conto economico “Precedenti principi secondo schema IFRS” al 30 giugno 2004.

La tabella sotto riportata mette a raffronto la sintesi del conto economico al 30 giugno 2004 con quello ritrattato secondo i principi IAS/IFRS.

<i>(migliaia di Euro)</i>	30/06/2004	30/06/2004	Variazioni
	IAS/IFRS	Precedenti Principi	
Ricavi	9.654	9.654	-
Ebitda	(770)	(770)	-
Ebit	(1.324)	(2.938)	1.614
Imposte del periodo	-	-	-
Risultato di periodo	(1.484)	(3.123)	1.639

Prospetti di riconciliazione 2005 di CHL spa

(i) RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2005

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2005 IAS/IFRS	30 giugno 2005 Precedenti Principi	Variazioni
Patrimonio netto			
CAPITALE	23.975	23.975	-
RISERVE:			-
- Riserva da sovrapprezzo delle azioni	2.449	2.768	-319
- Riserva effetti IAS	-27	-	-27
UTILI (PERDITE) A NUOVO	-2.383	-2.383	-
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	- 889	-897	8
Totale patrimonio netto	23.125	23.463	-338

(ii) RICONCILIAZIONE DEL RISULTATO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2005

<i>(migliaia di Euro)</i>	30/06/2004
Risultato di periodo secondo i precedenti principi contabili:	(897)
IAS 38 Immobilizzazioni Immateriali – Eliminazione Ammortamenti	8
Risultato di periodo secondo gli IFRS/IAS:	(889)
Variazioni	8

CHL S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Sig. Federigo Franchi