



GRUPPO **CHL**

**Relazione Finanziaria Semestrale  
al 30 giugno 2010**

**www.CHL.it**

# INDICE

1. DATI SOCIETARI .....	3
2. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLA CHL S.P.A. (EMITTENTE / CAPOGRUPPO) .....	4
3. LA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO .....	5
4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	6
4.1. CRITERI DI REDAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE .....	6
4.2. PRINCIPI CONTABILI PER LA REDAZIONE .....	6
4.3. PRINCIPI CONTABILI, MODIFICHE, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IN VIGORE DAL 1° GENNAIO 2010 .....	7
4.4. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO .....	7
4.5. I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2010 .....	8
4.6. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	12
4.7. FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE .....	12
4.8. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO .....	13
4.9. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	13
5. PROSPETTI CONTABILI .....	14
5.1. PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	14
5.2. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO .....	16
5.3. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	18
5.4. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	19
5.5. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	20
6. NOTE ESPLICATIVE .....	21
6.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	21
6.1.1. ATTIVITÀ NON CORRENTI .....	21
6.1.2. ATTIVITÀ CORRENTI .....	24
6.1.3. PATRIMONIO NETTO .....	26
6.1.4. PASSIVITÀ NON CORRENTI .....	28
6.1.5. PASSIVITÀ CORRENTI .....	28
6.2. CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO .....	30
6.2.1. RICAVI .....	30
6.2.2. COSTO DEL VENDUTO .....	31
6.2.3. ALTRI PROVENTI .....	31
6.2.4. COSTI DI DISTRIBUZIONE .....	32
6.2.5. COSTI AMMINISTRATIVI .....	32
6.2.6. ALTRI COSTI .....	33
6.2.7. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	34
6.2.8. IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO .....	34
6.2.9. FISCALITÀ DIFFERITA .....	34
6.2.10. RISULTATO PER AZIONE .....	35
6.3. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITÀ POTENZIALI .....	36
6.4. INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI ED ALLE INCERTEZZE .....	36
6.5. DATI SULL'OCCUPAZIONE .....	38
6.6. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	38
6.7. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI .....	42
6.8. COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO .....	42
6.9. PARTECIPAZIONI DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE DI CHL S.P.A. ....	43
7. CHL S.P.A. - PROSPETTI CONTABILI .....	44
7.1. PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA .....	44

7.2. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO .....	46
7.3. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....	47
7.4. RENDICONTO FINANZIARIO .....	48
7.5. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO .....	49
7.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	50
8. CONCLUSIONI .....	<b>51</b>
9. ALLEGATI .....	<b>52</b>
9.1. ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/1998 .....	52
9.2. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....	53

## 1. DATI SOCIETARI

### SEDE LEGALE CAPOGRUPPO

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

VIA G. MARCONI, 128

50131 FIRENZE - ITALIA

### DATI LEGALI CAPOGRUPPO

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO : € 15.282.163,80

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

R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 465765

## 2. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLA CHL S.P.A. (EMITTENTE / CAPOGRUPPO)

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Federigo Franchi
<i>In carica per il triennio</i>	Amministratore Delegato	Fernando Franchi
2010-2011-2012	Consiglieri	Andrea Tognetti
		Francesco Guzzinati
		Massimo Berni <i>(indipendente)</i>
		Massimo Dal Piaz <i>(indipendente)</i>
		Giovanni Mongelli <i>(indipendente)</i>
Comitato per il Controllo sulla Gestione	Presidente	Massimo Berni
	Componenti	Massimo Dal Piaz
		Giovanni Mongelli
Società di Revisione		Mazars S.p.A.
<i>Per il periodo</i>		
2009-2010-2011		
Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari		Fabio Ponzalli

### 3. LA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO



CENTRO HL DISTRIBUZIONE S.P.A , AVENTE QUALE SIGLA CHL S.P.A. (CAPOGRUPPO)  
VIA G. MARCONI, 128  
50131 FIRENZE - ITALIA



FRAEL S.P.A.  
VIA DI LE PRATA N°130  
50041 CALENZANO (FI) - ITALIA

## 4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### 4.1. Criteri di redazione della relazione finanziaria semestrale

La Relazione finanziaria semestrale del Gruppo CHL al 30/06/2010 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del Testo Unico della Finanza ("TUF") D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche.

Le cifre esposte sono presentate o in milioni di euro o in migliaia di euro (indicate anche come k€).

La Relazione finanziaria semestrale è approvata dal Consiglio di Amministrazione della CHL S.p.A. il 30/08/2010 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il documento è reso disponibile alla consultazione sul sito internet della CHL S.p.A. [www.chl.it](http://www.chl.it) nell'area "Investor relations – Dati finanziari".

### 4.2. Principi contabili per la redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo CHL al 30/06/2010 è stato redatto in conformità ai Principi contabili internazionali (IAS/IFRS), emessi dallo IASB ed omologati dalla Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 alla data di riferimento della Relazione.

In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto secondo il principio IAS 34 – *Bilanci intermedi* - nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31/12/2009 ad eccezione di quanto descritto nel paragrafo seguente.

Il presente documento ha l'obiettivo di fornire un aggiornamento della situazione patrimoniale – finanziaria ed economica rispetto a quanto già fornito con l'ultimo bilancio, pertanto nel rispetto della logica dello IAS 34 si descrivono eventi, circostanze e attività verificatesi nel semestre in esame e non riporta informazioni già fornite con l'ultima situazione annuale.

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata assoggettata a revisione contabile.

#### 4.3. Principi contabili, modifiche, emendamenti ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2010

A decorrere dal 01/01/2010 sono entrate in vigore le modifiche apportate ai principi contabili internazionali ed alle interpretazioni, nessuna delle quali, ha avuto effetti significativi sul consolidato del Gruppo. Di seguito si indica le principali variazioni:

##### *IAS 1 Rivisto – Presentazione del Bilancio*

L'emendamento ha definito che ai fini della classificazione di una passività come corrente o non corrente è irrilevante l'esercizio di un'opzione di conversione esercitabile in qualsiasi momento in azioni dell'emittente.

##### *IAS 17 – Leasing*

Le modifiche al principio estendono l'ambito di applicazione anche ai terreni oggetto di locazione finanziaria, che dovranno pertanto essere valutati separatamente.

##### *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni*

Il conferimento di un ramo d'azienda e/o aggregazioni d'imprese in entità a controllo congiunto non rientrano più nell'ambito del presente principio.

##### *IFRS 3 – Aggregazioni aziendali*

Nel caso di acquisizioni in fasi di società controllate non sussiste più l'obbligo di valutare al *fair value* le attività e passività della controllata, determinando l'avviamento nell'acquisizione.

#### 4.4. Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato include i bilanci della Capogruppo e dell'impresa controllata Frael S.p.A..

Tutte le operazioni significative intercorse fra le imprese del Gruppo ed i relativi saldi sono eliminati nel consolidamento.

L'area di consolidamento non è variata rispetto a quella considerata al 31 dicembre 2009.

Nella Relazione finanziaria semestrale le valutazioni delle poste di bilancio sono state fatte con i medesimi criteri utilizzati in sede annuale, motivando le eventuali deroghe, l'esposizione dei dati consente un'agevole



valutazione dell'andamento e l'intelligibilità è assicurata mediante un confronto con i dati esposti nelle precedenti rendicontazioni periodiche.

#### 4.5. I risultati del Gruppo nel primo semestre 2010

Il Gruppo sta continuando ad applicare la rigorosa disciplina di contenimento dei costi che era stata introdotta già a partire dall'esercizio 2009 e, pur in uno scenario di riduzione del volume di fatturato, che ha raggiunto i 10.569 migliaia di euro, il Gruppo chiude il primo semestre 2010 con un risultato consolidato pari a -750 migliaia di euro, in miglioramento di oltre il 25% rispetto al semestre dell'esercizio precedente (-1.004 migliaia di euro), se lo si considera al netto della componente atipica positiva da 1.809 migliaia di euro.

In un secondo trimestre, anch'esso caratterizzato da una lenta ed incerta ripresa delle attività economiche e da elevati tassi di disoccupazione che hanno avuto ripercussioni sui consumi privati, il Gruppo, grazie alla nuova politica di marketing (G.D.L., Grande Distribuzione Localizzata) ha rilevato un incremento del fatturato rispetto al 2009 riducendo il disavanzo delle vendite passando da un -17% del primo trimestre ad un -8,8% su base semestrale.

L'attenta gestione delle attività operative del Gruppo, e le scelte operate nei mesi trascorsi hanno permesso di ottenere indici intermedi di reddito ancora in miglioramento. Ebitda ed Ebit segnano entrambi variazioni positive rispettivamente pari a +11,6% e +31,7% rispetto ai medesimi dati rilevati al 30 giugno del 2009.

Si riportano di seguito i prospetti dei Ricavi conseguiti.

3.1. Ricavi	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.018	4.904	10.569	11.590
Totale	5.018	4.904	10.569	11.590

I Ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento di 1.021 migliaia di euro, (*CHL per 140 migliaia di euro e Frael per 881 migliaia di euro*) rispetto al primo semestre 2009 passando da 11.590 migliaia di euro al 30 giugno 2009, a 10.569 migliaia di euro al 30 giugno 2010.

La tabella che segue mostra le variazioni del fatturato per canali di vendita.

Ricavi delle vendite e prestazioni per Canale di vendita	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
E-commerce B2C	587	888	1.295	2.171
E-commerce B2B	2.419	2.092	4.654	5.285
G.D.L.	1.171	818	2.515	1.602
G.D.O.	841	1.106	2.105	2.532
Totale	5.018	4.904	10.569	11.590

La riduzione del fatturato è da attribuire ai tradizionali canali di vendita che nel loro complesso registrano una riduzione di oltre il 19%, settori che risentono ancora i riflessi di una economia incerta e di una scarsa propensione all'acquisto sia da parte del consumo *retail* che dall'utenza *business*.

La nota estremamente positiva per il fatturato è il nuovo canale di vendita (GDL) dato che anche in una situazione economica non favorevole mostra un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente di oltre 56 punti percentuali passando da 1.602 migliaia di euro al 30/06/2009 agli attuali 2.515 migliaia di euro.

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

Ricavi delle vendite e prestazioni per Area geografica	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Italia	5.006	4.836	10.478	11.323
Estero	12	68	91	267
Totale	5.018	4.904	10.569	11.590

Si riportano di seguito alcuni prospetti dei principali aggregati economici.

Margini intermedi di reddito	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Ebitda	(260)	(306)	(624)	(706)
Ebit	(328)	(620)	(718)	(1.051)
Ebit normalizzato	(219)	1.249	(543)	1.000
Ebit integrale	(219)	1.249	(543)	1.000

Nonostante la riduzione dei volumi delle vendite (-8,8%) registrata anche in questo semestre, si rileva un progressivo miglioramento dell'Ebitda (+11,6%) e dell'Ebit (+31,7%).

Risultato di periodo	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Risultato netto	(385)	1.167	(750)	805

Il risultato di periodo del Gruppo ha registrato una perdita pari a 750 migliaia di euro rispetto a +805 migliaia di euro del corrispondente periodo del precedente esercizio. Tale risultato, tuttavia, evidenzia un miglioramento del 25,3% rispetto a quello conseguito al 30/06/2009, se depurato della componente straordinaria pari a 1.809 migliaia di euro inerente all'eliminazione di un fondo relativo a rischi dei quali è stata definitivamente accertata l'inesistenza.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

GRUPPO CHL - PFN – SCHEMA CESR	30/06/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A Cassa	-	131
B Altre disponibilità liquide	1.008	2.382
C Titoli detenuti per la negoziazione	162	162

GRUPPO CHL - PFN – SCHEMA CESR		30/06/2010	31/12/2009
D	Liquidità (A)+(B)+(C)	1.170	2.675
E	Crediti finanziari correnti	2.848	2.800
F	Debiti bancari correnti	(4.838)	(4.827)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	(734)	-
I	Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(5.572)	(4.827)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(1.554)	648
K	Debiti bancari non correnti	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti non correnti	(2.966)	-
N	Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(2.966)	-
O	Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(4.520)	648

*Nota alla lettera "E"*

*La società controllata Frael S.p.A. ha rinnovato il finanziamento alla società correlata Fraelpoint S.r.l. di 2.800 migliaia di euro, avente scadenza a breve, pertanto riclassificato fra i crediti finanziari correnti.*

La posizione finanziaria netta evidenzia disponibilità liquide di fine periodo pari a 1.170 migliaia di euro in riduzione rispetto alle disponibilità di fine esercizio 2009 per un importo pari a 2.675 migliaia di euro (-56,3%). La liquidità di cui alla lettera D) è interamente riconducibile alla società Capogruppo.

I debiti bancari correnti di cui alla lettera F) sono:

1. per 89 migliaia di euro rappresentati dalla quota di debito dell'operazione di finanziamento fra la Capogruppo ed un Istituto Bancario per l'importo originario di 1.000 migliaia di euro, chirografo, della durata di 36 mesi acceso nel corso dell'esercizio 2007 e scadente il 31 luglio 2010;
2. per 4.749 migliaia di euro sono debiti per affidamenti bancari interamente riconducibili alla controllata Frael S.p.A..

Gli altri debiti finanziari correnti di cui alla lettera H) sono relativi: per 433 migliaia di euro al debito della controllata Frael S.p.A. nei confronti delle Immobiliari Imad e Dream per la parte restante del corrispettivo pattuito per la quota di cessione dei contratti di leasing immobiliare; per 301 migliaia di euro alla quota a breve termine del debito della controllata Frael S.p.A. nei confronti della società di leasing per la medesima operazione immobiliare.

Gli altri debiti non correnti di cui alla lettera M) sono relativi alla quota a medio lungo termine del debito della controllata Frael S.p.A. nei confronti della società di leasing.

Come si può notare il fattore principale dell'incremento dell'indebitamento finanziario è dovuto dall'operazione di leasing di cui sopra.

#### 4.6. Rapporti con parti correlate

In relazione alle operazioni effettuate con parti correlate si precisa che sono relative all'acquisto di beni e alla fornitura di servizi e sono regolate alle normali condizioni di mercato. Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono esposte nelle Note esplicative al paragrafo 6.6.

#### 4.7. Fatti di rilievo del semestre

In data 23/02/2010 il Consiglio d'Amministrazione della CHL ha preso atto del risultato finale dell'Offerta in Opzione ai soci delle Ulteriori Azioni prevista dal 01/02 al 19/02/2010, con la sottoscrizione di tutte le numero 4.366.332 azioni per una raccolta pari a 437 migliaia di euro.

In data 09/03/2010 su richiesta della Controllata Frael S.p.A. la CHL ha accordato ed erogato un ulteriore finanziamento soci pari ad euro 800.000,00, avente la finalità di dare alla Controllata la necessaria liquidità per subentrare nei contratti di locazione finanziaria attivi sopra i capannoni industriali nella quale quest'ultima era affittuaria. Detto finanziamento è fruttifero di interessi pari all' Euribor a sei mesi maggiorato dello spread 0,80%. Con tale operazione il finanziamento soci ammonta alla data di approvazione del documento ad 1.600 migliaia di euro.

In data 10/03/2010 è stata depositata l'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale presso il registro delle Imprese di Firenze, il nuovo capitale è così costituito da n. 152.821.638 azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna, risulta interamente sottoscritto e versato ed ammonta ad euro 15.282.163,80.

In data 26/03/2010, il Consiglio d'Amministrazione ha approvato il progetto di Bilancio consolidato del Gruppo CHL ed il progetto di Bilancio d'esercizio della CHL S.p.A. relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2009.

In data 27/04/2010 l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo ha approvato il bilancio d'esercizio al 31/12/2009. Nella medesima sede il Consiglio d'Amministrazione ha ricevuto dalla suddetta Assemblea la delega ai sensi dell'art. 2443 C.C. per aumentare il capitale sociale, a pagamento e con sovrapprezzo fino ad un massimo di 100 milioni di euro di valore nominale, mediante l'emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione agli aventi diritto.

#### 4.8. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo

Successivamente al 30/06/2010 non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

#### 4.9. Evoluzione prevedibile della gestione

I rischi e le incertezze derivanti dalla prolungata fase di debolezza dell'economia e di tutte le conseguenze che produce sui comportamenti dei consumatori sia essi privati che aziende hanno influenzato i risultati del semestre. Gli andamenti delle vendite di luglio dell'Emittente hanno, comunque, mostrato un incremento rispetto allo stesso mese dell'anno precedente portando così il progressivo a Luglio in linea con lo stesso periodo del 2009 recuperando quindi la perdita di fatturato rilevata in questi primi sei mesi.

I dati rilevati in questo semestre e le proiezioni in aumento delle vendite presso i punti di prossimità canale GDL confermano quanto previsto in sede di Relazione finanziaria annuale, le aspettative di stabilità del Gruppo sono legate ai settori tradizionali (B2C, B2B e G.D.O.) mentre le aspettative di crescita sono riconducibili al nuovo settore della GDL.

Il Gruppo ritiene di proseguire la strada intrapresa, nella fiducia che il gradimento di nuove merceologie per i consumatori, generi un incremento di fatturato aggiuntivo nei segmenti B2B e B2C, oggi in sofferenza, rispetto a quello derivante dalle merceologie già presenti nei listini.

La politica commerciale adottata, il presidio dei segmenti sopra descritti, legata ad una ripresa dei consumi, sono i presupposti sui quali sono basate le aspettative del Gruppo per il prossimo semestre, sicuri di essere in grado di cogliere le possibilità e le opportunità che si possono presentare in uno scenario di stabilizzazione e di ripresa economica.

## 5. PROSPETTI CONTABILI

### 5.1. Prospetto di Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

GRUPPO CHL – SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		30/06/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>		
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	5.453	283
Investimenti immobiliari	1.2	-	-
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	1.3	11.420	11.420
Altre attività immateriali	1.4	112	119
Partecipazioni	1.5	-	-
Altre attività finanziarie	1.6	108	158
Altre attività non correnti	1.7	191	191
Imposte differite attive	1.8	162	165
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>17.446</b>	<b>12.336</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali ed altri	1.9	8.624	10.353
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>4.357</i>	<i>4.790</i>
Rimanenze	1.10	2.614	2.306
Lavori in corso su ordinazione	1.11	-	-
Attività finanziarie correnti	1.12	162	162
Disponibilità liquide	1.13	1.008	2.513
<b>Totale attività correnti</b>		<b>12.408</b>	<b>15.334</b>
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	1.14	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>29.854</b>	<b>27.670</b>

GRUPPO CHL - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		30/06/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>			
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Note</b>		
Patrimonio Netto	2.1		
Capitale sociale		15.282	14.846
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.105	1.132
Riserve di rivalutazione		-	-
Riserva legale		395	395
Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
Riserve statutarie		-	-
Altre riserve		(1.154)	(1.154)
Utili (perdite) portati a nuovo		1.467	1.407
Utile (perdita) dell'esercizio		(750)	59
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>16.345</b>	<b>16.685</b>
Passività non correnti	2.2		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a M/L termine		-	-
Altre passività finanziarie		2.967	-
Fondi per rischi ed oneri		124	112
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		473	453
Imposte differite passive		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.564</b>	<b>565</b>
Passività correnti	2.3		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		4.838	4.827
Debiti verso fornitori		3.467	4.540
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>198</i>	<i>166</i>
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		733	-
Debiti tributari		593	749
Altre passività correnti		314	304
<b>Totale passività correnti</b>		<b>9.945</b>	<b>10.420</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>29.854</b>	<b>27.670</b>



## 5.2. Prospetto di Conto economico separato consolidato

GRUPPO CHL		2° trimestre	2° trimestre	1° semestre	1° semestre
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO		2010	2009	2010	2009
PER DESTINAZIONE					
<i>(migliaia di Euro)</i>	Note				
Ricavi	3.1	5.018	4.904	10.569	11.590
<i>di cui con parti correlate</i>		1.357	1.846	3.113	3.917
Costo del venduto	3.2	(4.191)	(4.088)	(8.949)	(9.829)
<i>di cui con parti correlate</i>		(310)	(370)	(705)	(923)
<b>Utile lordo</b>		<b>827</b>	<b>816</b>	<b>1.620</b>	<b>1.761</b>
Altri proventi	3.3	163	1.894	290	2.099
Costi di distribuzione	3.4	(803)	(826)	(1.685)	(1.704)
<i>di cui con parti correlate</i>		(206)	(296)	(380)	(474)
Costi amministrativi	3.5	(284)	(296)	(559)	(763)
Altri costi	3.6	(141)	(365)	(246)	(458)
Risultato operativo		(238)	1.223	(580)	935
Proventi ed oneri finanziari	3.7	(67)	(44)	(90)	(116)
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-	-	-
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>(305)</b>	<b>1.179</b>	<b>(670)</b>	<b>819</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	(80)	(12)	(80)	(14)
<b>Utile (perdita) da attività in esercizio</b>		<b>(385)</b>	<b>1.167</b>	<b>(750)</b>	<b>805</b>
Utile /(perdita) da attività cessate		-	-	-	-
<b>Utile (perdita) di periodo</b>		<b>(385)</b>	<b>1.167</b>	<b>(750)</b>	<b>805</b>
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:					
Soci della controllante		(385)	1.167	(750)	805
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-	-	-
Utile /(perdita) di periodo		(385)	1.167	(750)	805
Utile base per azione	<i>Euro</i>	-	0,008	-	0,006
Utile diluito per azione	<i>Euro</i>	-	0,008	-	0,006
Utile /(perdita) da Attività in esercizio					

GRUPPO CHL					
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO		2° trimestre	2° trimestre	1° semestre	1° semestre
PER DESTINAZIONE		2010	2009	2010	2009
Utile base per azione	<i>Euro</i>	-	0,008	-	0,006
Utile diluito per azione	<i>Euro</i>	-	0,008	-	0,006

### 5.3. Prospetto di Conto economico complessivo consolidato

GRUPPO CHL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
A) Utile /(perdita) di periodo	(385)	1.167	(750)	805
B) Altre componenti del conto economico complessivo				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-	-	-	-
Rivalutazione di immobili, impianti e macchinari	-	-	-	-
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibile per la vendita	-	-	-	-
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibile per la vendita riclassificati nell'Utile /(perdita) di periodo	-	-	-	-
Utile /(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	-	-	-	-
Utile /(perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-	-	-
Imposte sugli "Altri componenti del conto economico complessivo"	-	-	-	-
Totale B) al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-
Totale Utile (perdita) complessivo (A)+(B)	(385)	1.167	(750)	805
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:				
Soci della controllante	(385)	1.167	(750)	805
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-	-	-

## 5.4. Rendiconto finanziario consolidato

GRUPPO CHL – RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A) Disponibilità monetaria netta iniziale	648	410
Risultato netto	(750)	805
Ammortamenti e svalutazioni	94	60
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	11	(1.901)
Variazione netta del TFR	21	(94)
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	(624)	(1.130)
(Aumento)/diminuzione dei crediti	1.748	1.499
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(307)	881
Aumento/(diminuzione) dei debiti	(1.065)	(1.488)
Variazione di altre voci del capitale circolante	(170)	113
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	(418)	(125)
(A) + (B) Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	230	285
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(5.258)	(62)
- immateriali	-	-
- finanziarie	50	1
C) Flusso monetario da attività di investimento	(5.208)	(61)
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento	(5.626)	(186)
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	437	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(27)	-
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	-	(267)
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	410	(267)
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	(5.216)	(453)
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	(4.568)	(43)

## 5.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2009						
<i>(migliaia di euro)</i>	Valori al 01/01/09	Aumento di capitale	Copertura perdita 2008	Utile 30/06/09	Altre variazioni	Valori al 30/06/09
CAPITALE SOCIALE	27.945	-	(13.973)	-	-	13.972
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	6.545	-	(6.545)	-	-	-
RISERVA LEGALE	-	-	395	-	-	395
ALTRE RISERVE:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	(782)	-	-	-	-	(782)
<i>Riserva effetti IAS</i>	(372)	-	-	-	-	(372)
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	(5.619)	-	20.122	-	(13.096)	1.407
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(13.096)	-	-	805	13.096	805
PATRIMONIO NETTO	14.621	-	(1)	805	-	15.425

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2010						
<i>(migliaia di euro)</i>	Valori al 01/01/10	Aumento di capitale	Destinaz. utile 2009	Perdita 30/06/10	Altre variazioni	Valori al 30/06/10
CAPITALE SOCIALE	14.846	437	-	-	(1)	15.282
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	1.132	-	-	-	(27)	1.105
RISERVA LEGALE	395	-	-	-	-	395
ALTRE RISERVE:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	(782)	-	-	-	-	(782)
<i>Riserva effetti IAS</i>	(372)	-	-	-	-	(372)
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	1.407	-	59	-	1	1.467
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	59	-	(59)	(750)	-	(750)
PATRIMONIO NETTO	16.685	437	-	(750)	(27)	16.345

## 6. NOTE ESPLICATIVE

### 6.1. Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

#### 6.1.1. Attività non correnti

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

1.1. Immobili, impianti e macchinari	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Terreni e fabbricati	5.228	-	5.228
Impianti e macchinari	35	37	(2)
Attrezzature industriali e commerciali	44	79	(35)
Altri beni	146	167	(21)
Totale	5.453	283	5.170

La variazione più rilevante in tale voce è legata all'operazione di subentro nei contratti di leasing dei capannoni industriali tramite locazione finanziaria da parte della Controllata Frael S.p.A. dei quali quest'ultima era affittuaria.

La suddetta operazione si è resa possibile tramite la cessione dei contratti leasing accesi a suo tempo rispettivamente dalla Imad immobiliare S.r.L. e Dream immobiliare S.r.L..

In breve si riporta lo schema che riepiloga i valori dell'operazione:

Descrizione	Valore
<i>(migliaia di Euro)</i>	
Contratto leasing ceduto dalla Imad Immobiliare S.r.L.	1.670
Contratto leasing ceduto dalla Dream Immobiliare S.r.L.	1.670
Corrispettivo per la quota di cessione dei contratti	1.899
Totale valore degli immobili	5.239

Il subentro nei contratti è stato effettuato agli stessi patti e condizioni di cui ai contratti di locazione finanziaria accessi dalle società cedenti. La durata residua dei contratti intestati a Frael S.p.A. è pari a 110 mesi con decorrenza dal 30/03/2010.

Il valore dei cespiti è pari al costo storico, al netto del relativo fondo ammortamento.

E' stata applicata l'aliquota massima fiscalmente ammessa in quanto idonea a rappresentare la vita utile residua dei beni.

Al riguardo delle restanti attività presenti nella voce di bilancio, minimi sono stati gli investimenti e la diminuzione è relativa agli ammortamenti rilevati nel periodo.

1.3. Avviamento e attività immateriali a vita non definita	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Avviamento	11.420	11.420	-
Totale	11.420	11.420	-

Il disavanzo di consolidamento pari a 11.420 migliaia di euro è rappresentativo del valore della partecipazione detenuta dalla Capogruppo alla data della relazione. Detto valore, è il risultato dell'applicazione della procedura di *impairment test* in sede di chiusura del bilancio consolidato annuale al 31/12/2009, la quale ha confermato il valore di consolidamento pari a 11.420 migliaia di euro.

Alla data di redazione della presente non vi sono indicazioni di perdita di valore per tale attività.

1.4. Altre attività immateriali	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Altre	112	119	(7)
Totale	112	119	(7)

Il semestre in esame non ha registrato l'incremento di alcuna voce fra le attività immateriali e la variazione è imputabile al processo di ammortamento di detti beni.

Il valore delle Altre attività immateriali al 30/06/2010, non eccede il valore in uso delle stesse.

1.6. Altre attività finanziarie	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Depositi cauzionali	108	158	(50)
Totale	108	158	(50)

L'ammontare delle altre attività finanziarie è per il suo maggior importo 107 migliaia di euro riconducibile alla società Capogruppo, di cui 50 migliaia di euro afferenti il deposito cauzionale rilasciato da questa a favore della società correlata SDG S.r.l. titolare del contratto di servizi per l'attività di call center.

La riduzione è da imputarsi alla Controllata Frael S.p.A. e riguarda il decremento dei depositi cauzionali, rilasciati a suo tempo alle immobiliari Imad e Dream, a seguito del perfezionarsi dell'operazione di leasing immobiliare.

1.7. Altre attività non correnti	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Credito verso erario per imposte indirette	191	191	-
Totale	191	191	-

Al 30/06/2010 esistono crediti esigibili oltre l'esercizio per l'importo di 191 migliaia di euro, relativi alla parte residuale del credito IVA vantato nei confronti dell'erario dalla Capogruppo.

1.8. Imposte differite attive	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Credito verso erario per imposte indirette	162	165	(3)
Totale	162	165	(3)

La variazione è relativa ad imposte anticipate derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali da parte della Controllata.



### 6.1.2. Attività correnti

1.9. Crediti commerciali ed altri	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Crediti verso clienti	4.981	6.552	(1.571)
Crediti tributari	221	159	62
Crediti verso altri	3.422	3.642	(220)
Totale	8.624	10.353	(1.729)

I crediti commerciali ed altri al 30/06/2010 ammontano a 8.624 migliaia di euro, in diminuzione di 1.729 migliaia di euro, rispetto al 31/12/2009.

- *Crediti verso clienti* evidenziano un decremento pari a 1.571 migliaia di euro, così ripartito: CHL 32 migliaia di euro, Frael 1.539 migliaia di euro, quale conseguenza della riduzione del fatturato e della diminuzione dell'esposizione creditoria verso la correlata Fraelpoint S.r.L.. In tale voce sono inclusi ratei e risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria è avvenuta nel primo semestre 2010 ma la cui competenza economica è da attribuire in parte al secondo semestre dell'esercizio 2010;
- *Crediti tributari* sono interamente riferiti alla Capogruppo per l'importo di 221 migliaia di euro e relativi al credito Iva maturato nel semestre ed esigibile entro l'esercizio;
- *Crediti verso altri* la variazione in diminuzione, è riconducibile alla Capogruppo ed è dovuto ai maggiori incassi ricevuti dalla rete distributiva. In tale voce è incluso anche il finanziamento concesso dalla Controllata alla società correlata Fraelpoint S.r.l per l'importo di 2.800 migliaia di euro ampiamente commentato in sede annuale.

L'importo di suddetti crediti è riconosciuto al *fair value*, esposto al netto del relativo fondo svalutazione e tiene conto dell'effettiva esigibilità degli stessi.

1.10. Rimanenze	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Rimanenze di prodotti finiti	2.614	2.306	308
Totale	2.614	2.306	308

Il valore delle rimanenze al 30/06/2010 è pari a 2.614 migliaia di euro, in aumento di 308 migliaia di euro rispetto al 31/12/2009.

Le giacenze di magazzino sono interamente riconducibili alla società Controllata; la configurazione di costo adottata, conforme a quella del precedente esercizio, è determinata con la metodologia del F.I.F.O. così come previsto dal relativo Principio Contabile Internazionale n° 2, nonché ritenuta congrua per una rappresentazione fedele e prudentiale della realtà economico – patrimoniale del settore in cui opera la controllata caratterizzata da prezzi decrescenti.

1.12. Attività finanziarie correnti	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Fondo assicurativo	162	162	-
Totale	162	162	-

Le attività finanziarie correnti sono costituite da un fondo assicurativo sottoscritto dalla Capogruppo a fronte del rilascio di garanzia fidejussoria diretta all'ottenimento del credito vantato nei confronti dell'erario.

1.13. Disponibilità liquide	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Depositi bancari e postali	1.008	2.382	(1.374)
Denaro e valori in cassa	-	131	(131)
Totale	1.008	2.513	(1.505)

Le disponibilità liquide sono rappresentati dai saldi bancari alla data di chiusura della relazione. Sono interamente riconducibili alla Capogruppo.

### 6.1.3. Patrimonio netto

2.1. Patrimonio Netto	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Capitale sociale	15.282	14.846	436
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.105	1.132	(27)
Riserva legale	395	395	-
Altre riserve	(1.154)	(1.154)	-
Utili (perdite) portate a nuovo	1.467	1.407	60
Utile (perdita) dell'esercizio	(750)	59	(809)
Totale	16.345	16.685	(340)

Il capitale sociale del Gruppo è di fatto il capitale sociale della Capogruppo.

Alla data della presente relazione il capitale sociale è interamente versato, ammonta ad euro 15.282.163,80 ed è costituito da n. 152.821.638 azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna il tutto a seguito dell'operazione di aumento di capitale conclusasi in data 23/02/2010 e commentata in sede di Relazione finanziaria annuale.

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

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

Descrizione	30/06/2010		31/12/2009	
	Patrimonio netto (*)	Utile/(Perdita) d'esercizio	Patrimonio netto (*)	Utile/(Perdita) d'esercizio
Capitale sociale	15.282.163,80		14.845.530,60	
Riserva sovrapprezzo azioni	1.104.584,81		1.131.633,69	
Riserva legale	395.075,17		395.075,17	
Altre riserve	-		-	
Utili /(perdite) portate a nuovo	(1.278.392,59)		-	
Utile /(perdita) d'esercizio		(784.339,25)		(1.278.392,59)
<b>Totale CHL S.p.A.</b>	<b>15.503.431,19</b>	<b>(784.339,25)</b>	<b>16.372.239,46</b>	<b>(1.278.392,59)</b>
Utile /(perdita) della società Frael S.p.A		34.130,68		1.337.845,68
Storno svalutazione partecipazione		-		-
Svalutazione avviamento		-		-
Differenze di consolidamento	(781.604,15)		(781.604,15)	
Differenze per effetti IAS	(372.548,36)		(372.545,87)	
Utile /(perdite) portati a nuovo di Frael	2.745.322,72		1.407.477,04	
<b>Totale GRUPPO CHL</b>	<b>17.094.601,40</b>	<b>(750.208,57)</b>	<b>16.625.564,48</b>	<b>59.453,09</b>
Il Patrimonio Netto consolidato del GRUPPO CHL risulta pertanto così composto:				
Capitale	15.282.163,80		14.845.530,60	
Riserva sovrapprezzo azioni	1.104.584,81		1.131.633,69	
Riserva legale	395.075,17		395.075,17	
Altre riserve	(1.154.152,51)		(1.154.152,02)	
Utile /(perdite) portate a nuovo	1.466.930,13		1.407.477,04	
Utile /(perdita) d'esercizio		(750.208,57)		59.453,09
<b>Totale</b>	<b>17.094.601,40</b>	<b>(750.208,57)</b>	<b>16.625.564,48</b>	<b>59.453,09</b>

(\*) Si precisa che la colonna "Patrimonio Netto" non comprende il risultato dell'esercizio esposto nell'apposita colonna.

#### 6.1.4. Passività non correnti

2.2. Passività non correnti	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Debiti verso banche a M/L termine		-	-
Altre passività finanziarie	2.967	-	2.967
Fondi per rischi ed oneri	124	112	12
Fondo trattamento di fine rapporto lav. sub.	473	453	20
Totale	3.564	565	2.999

Le Passività non correnti si sono incrementate di 2.999 migliaia di euro, la variazione di maggior importo riguarda essenzialmente la voce "Altre passività finanziarie" (2.967 migliaia di euro), ed è inerente all'operazione di locazione finanziaria condotta dalla Controllata, precedentemente commentata e rappresenta la contropartita di debito non corrente scaturita dagli obblighi ed impegni contrattuali assunti verso la società di leasing.

Il Fondo per benefici ai dipendenti, calcolato a norma dell'art. 2120 c.c., rappresenta l'effettivo debito maturato a fine periodo nei confronti di tutto il personale dipendente delle Società costituenti il perimetro di consolidamento. La valutazione ai fini dello IAS 19 è stata effettuata da un consulente esterno attuario solo per la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda.

L'effetto del *curtailment*, ossia l'esborso finanziario che il Gruppo sostiene a favore dei dipendenti che hanno optato per una previdenza integrativa alternativa, ha un'incidenza non significativa ed in ogni caso limitata a 3 dipendenti della società controllata.

#### 6.1.5. Passività correnti

2.3. Passività correnti	30/06/2010	31/12/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Debiti verso banche a breve termine	4.838	4.827	11
Debiti verso fornitori	3.467	4.540	(1.073)
Altre passività finanziarie	733	-	733
Debiti tributari	593	749	(156)

Altre passività correnti	314	304	10
Totale	9.945	10.420	(475)

Le passività correnti del Gruppo registrano complessivamente una riduzione di 475 migliaia di euro.

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

Si precisa che 89 migliaia di euro sono riconducibili alla società Capogruppo relativi al finanziamento contratto già ampiamente commentato in sede annuale e nei paragrafi precedenti e 4.749 migliaia di euro sono imputabili alla Controllata. La variazione in aumento è legata al maggior utilizzo degli affidamenti da parte di quest'ultima.

I debiti verso fornitori sono esposti al netto di quelli intercompany ed iscritti al valore nominale.

Tale voce è così composta:

- Debiti v/fornitori della Capogruppo 2.303 migliaia di euro;
- Debiti v/fornitori della Controllata 1.164 migliaia di euro.

Non sono presenti debiti di durata superiore a cinque anni.

Le altre passività correnti, rappresentano la parte a breve del debito acceso dalla Controllata Frael S.p.A. per l'operazione di leasing immobiliare. Il debito è così distribuito:

- Debiti v/Imad immobiliare S.r.L. pari a 235 migliaia di euro;
- Debiti v/Dream immobiliare S.r.L. pari a 198 migliaia di euro;
- Debiti v/società di leasing pari a 301 migliaia di euro.

## 6.2. Conto economico separato consolidato

### 6.2.1. Ricavi

Il dettaglio dei Ricavi è il seguente:

3.1. Ricavi	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.018	4.904	10.569	11.590
Totale	5.018	4.904	10.569	11.590

I Ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento di 1.021 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2009.

La riduzione dei ricavi maggiore è stata rilevata dalla Controllata con una diminuzione pari a 881 migliaia di euro.

Così la variazione nei segmenti di fatturato:

CHL S.p.A

- B2C* - 876 migliaia di euro
- B2B* - 238 migliaia di euro
- GDL* + 974 migliaia di euro
- Totale variazione* - 140 migliaia di euro

FRAEL S.p.A

- B2B* - 394 migliaia di euro
- GDL* - 62 migliaia di euro
- GDO* - 425 migliaia di euro
- Totale variazione* - 881 migliaia di euro

### 6.2.2. Costo del venduto

3.2. Costo del venduto	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Materie prime sussidiarie e di consumo	2.690	2.550	7.264	6.025
Merci	905	1.188	1.992	2.923
Variazione delle rimanenze	596	350	(307)	881
Totale	4.191	4.088	8.949	9.829

Le rimanenze e le variazioni delle stesse sono interamente riconducibili alla controllata Frael S.p.A..

La riduzione del costo del venduto tra il valore al 30/06/2010 (8.949 migliaia di euro) e il valore al 30/06/2009 (9.829 migliaia di euro) è stata pari a 880 migliaia di euro ed è riconducibile alla contrazione delle vendite precedentemente commentata.

### 6.2.3. Altri proventi

3.3. Altri proventi	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Incrementi immobilizzazioni lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	163	1.894	290	2.099
Totale	163	1.894	290	2.099

La riduzione è legata alla componente atipica positiva inerente lo storno dello stanziamento al fondo rischi fiscali presente nel semestre precedente ed ampiamente commentata nelle relazioni finanziarie del 2009.



#### 6.2.4. Costi di distribuzione

3.4. Costi di distribuzione	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Servizi	755	696	1.589	1.441
Godimento beni di terzi	48	130	96	263
Totale	803	826	1.685	1.704

I Servizi al 30 giugno 2010 sono stati pari a 1.589 migliaia di euro, con un incremento pari a 148 migliaia di euro. L'importo di maggior rilievo speso per i servizi si rileva nella Capogruppo pari ad 1.222 migliaia di euro, nella controllata sono stati pari a 367 migliaia di euro.

Si fornisce il dettaglio delle principali voci che hanno partecipato all'incremento della spesa nell'Emittente:

- Call center per un incremento pari a 36 mila euro;
- Costi gestione OPP per un incremento da 56 mila euro

Nel Godimento beni di terzi è presente una diminuzione di 167 migliaia di euro di cui 150 migliaia di euro riconducibili alla Controllata che per effetto dell'operazione di leasing non ha più in essere il contratto d'affitto dell'immobile con le parti correlate Imad immobiliare S.r.L. e Dream immobiliare S.r.L.

#### 6.2.5. Costi amministrativi

3.5. Costi amministrativi	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Costi per il personale	284	296	559	763
Totale	284	296	559	763

Il costo del personale è così composto alla chiusura del 1° semestre 2010:

Costi per il personale	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Salari e stipendi	400	545	(145)
Oneri sociali	127	174	(47)
T.F.R.	32	44	(12)
Totale	559	763	(204)

La variazione è riconducibile alla diminuzione dell'occupazione in entrambe le società appartenenti al Gruppo.

La riduzione di organico ha registrato rispettivamente nella Capogruppo 1 unità e nella Controllata 2 unità rispetto al personale in forza al 1° semestre 2009.

#### 6.2.6. Altri costi

3.6. Altri costi	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Ammortamenti e svalutazioni	67	329	94	345
Accantonamenti per rischi ed altri acc.ti	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	62	35	108	96
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Altri oneri	12	1	44	17
Totale	141	365	246	458

Alla data di riferimento la voce "altri costi" non accoglie alcun nuovo accantonamento sia per rischi che per svalutazioni. La variazione in diminuzione è ad esso riconducibile.

### 6.2.7. Proventi ed oneri finanziari

3.7. Proventi ed oneri finanziari	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Proventi finanziari	19	27	37	65
Oneri finanziari	(86)	(71)	(127)	(181)
Totale	(67)	(44)	(90)	(116)

I proventi finanziari sono pari a 37 migliaia di euro e sono gli interessi maturati dal finanziamento erogato dalla Controllata Frael S.p.A. alla correlata Fraelpoint S.r.L..

Gli oneri finanziari ammontano a 127 migliaia di euro e sono rappresentati da interessi su debiti verso banche a breve, sostenuti dalla Capogruppo per l'importo di 6 migliaia di euro e dalla Controllata per l'importo di 121 migliaia di euro.

### 6.2.8. Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte iscritte nel conto economico consolidato sono le seguenti:

Imposte sul reddito	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Imposte correnti:		
IRES	33	(1)
IRAP	12	15
Totale imposte correnti	45	14

### 6.2.9. Fiscalità differita

Nel periodo in esame sono state contabilizzate imposte anticipate. Tali attività fiscali differite sono le imposte recuperabili in esercizi futuri riferite all'applicazione dei principi contabili internazionali sul bilancio della Controllata.

Fiscalità differita	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Imposte anticipate di competenza del periodo	3	3
Imposte differite di competenza del periodo	(38)	(3)
Totale imposte sul reddito	(35)	-

#### 6.2.10. Risultato per azione

Le seguente tabella riporta la quota di risultato attribuibile alle azioni ordinarie ed il numero di azioni in circolazione utilizzati ai fini del calcolo del “Utile base per azioni” e “Utile diluito per azioni” presenti nel “conto economico separato consolidato” riferito al primo semestre ed al secondo trimestre 2010 ed ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

GRUPPO CHL	1° semestre 2010		1° semestre 2009	
	Azioni ordinarie	Totale	Azioni ordinarie	Totale
Utile / (perdita) di periodo attribuibile ai soci della controllante		(750.208,57)		804.769,67
Risultato attribuibile alle categorie di azioni	(750.208,57)		804.769,67	
Numero di azioni in circolazione nell’esercizio	152.821.638		139.722.641	
Utile base per azione	-		0,006	
Utile diluito per azione	-		0,006	

GRUPPO CHL	2° trimestre 2010		2° trimestre 2009	
	Azioni ordinarie	Totale	Azioni ordinarie	Totale
Utile / (perdita) di periodo attribuibile ai soci della controllante		(385.603,26)		1.165.910,90
Risultato attribuibile alle categorie di azioni	(385.603,26)		1.165.910,90	
Numero di azioni in circolazione nell’esercizio	152.821.638		139.722.641	
Utile base per azione	-		0,008	
Utile diluito per azione	-		0,008	

### 6.3. Garanzie prestate, impegni ed altre passività potenziali

#### Garanzie prestate

Al 30/06/2010 il Gruppo ha:

Fideiussioni prestate a terzi: 287 migliaia di euro;

Impegni verso terzi: 200 migliaia di euro;

Titoli in garanzia presso terzi: 462 migliaia di euro;

Beni di terzi presso il Gruppo: 794 migliaia di euro.

### 6.4. Informazioni relative ai rischi ed alle incertezze

I rischi e le incertezze che possono determinare il sorgere di obbligazioni e passività per il Gruppo sono state oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e nel caso commentati nelle note esplicative.

#### Rischio delle condizioni generali dell'economia

L'attuale situazione di debolezza ed incertezza dell'economia, la restrizione del credito e l'alto tasso di disoccupazione hanno effetti negativi sulla situazione economico-patrimoniale del Gruppo CHL. Il crollo della propensione al consumo delle famiglie e degli investimenti della piccola-media impresa ha fatto registrare il calo dei volumi delle vendite e la conseguente riduzione della capacità del Gruppo a generare cassa.

#### Rischio di liquidità e fabbisogno di mezzi finanziari

Il Gruppo è impegnato a monitorare la liquidità aziendale e le disponibilità dei fidi concessi in modo continuo tramite strumenti di pianificazione finanziaria. Riteniamo pertanto che se nei mesi futuri permanesse la situazione di crisi economica attuale, la riduzione del fatturato continuasse e conseguentemente la diminuzione delle disponibilità liquide, riteniamo plausibile dover far ricorso al mercato dei capitali o ad ulteriori fonti di finanziamento.

## Rischio di rating bancario

La possibilità di accesso ai finanziamenti del sistema bancario è legata al merito di credito assegnato alle entità facenti parte del Gruppo. Eventuali riduzioni del merito di credito da parte delle agenzie di rating potrebbero far restringere l'accesso alle linee di credito.

## Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazione dei prezzi di mercato.

Il rischio di mercato comprende i seguenti tipi di rischio:

- *Rischio di valuta* : il Gruppo non essendo operante a livello internazionale non è esposto al rischio di valute.
- *Rischio di tasso di interesse* : il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è limitato esclusivamente ad un debito finanziario a medio termine peraltro di importo residuale. Tale debito è a tasso variabile. Relativamente al rischio originato da tale contratto il Gruppo non ha posto in essere particolari politiche di copertura, ritenendo che il rischio non fosse significativo.
- *Altro rischio di prezzo* : il Gruppo rileva un rischio di sovrastima delle scorte di merci a seguito del sistematico calo del costo d'acquisto dei prodotti IT.

## Rischio di credito

Sia l'Emittente che la sua Controllata rilevano clienti nei confronti dei quali il credito è particolarmente elevato. Tali clienti sono per il loro maggior importo riconducibili a società correlate al Gruppo. L'Emittente vanta 1.670 migliaia di euro nei confronti della sua Controllata Frael S.p.A., quest'ultima vanta un credito di 3.525 migliaia di euro nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.L. di cui 2.800 migliaia di euro di carattere finanziario fruttifero di interessi ed assistito da garanzia fidejussoria.

## Azioni legali e controversie

Il Gruppo è parte in causa in alcune azioni legali e controversie, tuttavia si ritiene che la risoluzione di tali controversie non debba generare passività di rilievo per le quali sia necessario stanziare ulteriori accantonamenti a fondi rischi oltre quelli già stanziati.

## 6.5. Dati sull'occupazione

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

Qualifica	30/06/2010			30/06/2009		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	-	-	-	-	-	-
Quadri ed Impiegati	11	20	31	12	22	34
Operai	-	2	2	-	2	2
Totale	11	22	33	12	24	36

La variazione è stata commentata in precedenza alla voce "3.5. Costi Amministrativi" - Costi del personale.

## 6.6. Operazioni con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con società correlate, a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

- Gli effetti di tali rapporti sulla Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata del Gruppo CHL sono riportati di seguito:

Voci di Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	30/06/2010	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali ed altri crediti	8.624	4.357	50,5%
Debiti verso fornitori	3.467	198	5,7%
Voci di Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	31/12/2009	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali ed altri crediti	10.353	4.790	46,3%
Debiti verso fornitori	4.540	166	3,7%

- Gli effetti di tali rapporti sul Conto economico separato consolidato del Gruppo CHL sono riportati di seguito:

Voci di Conto economico separato consolidato	1° semestre 2010	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi	10.569	3.113	29,5%
Costo del venduto	(8.949)	(705)	7,9%
Costi di distribuzione	(1.685)	(380)	22,6%
Voci di Conto economico separato consolidato	1° semestre 2009	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi	11.590	3.917	33,8%
Costo del venduto	(9.829)	(923)	9,4%
Costi di distribuzione	(1.704)	(474)	27,8%

- Operazioni di natura commerciale con parti correlate – Debiti e Crediti

Gruppo CHL Società Correlate	Debiti		Crediti	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	41	22	3.531	4.214
F2F Catania S.r.l.	1	-	31	28
F2F Modena S.r.l.	-	-	13	9
FCS Grosseto S.r.l.	-	-	73	53
FCS Siena S.r.l.	-	-	56	30
FCS Mantova S.r.l.	-	-	37	25
FCS Padova S.r.l.	-	-	26	41
FCS Milano S.r.l.	-	-	20	19
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	28	12
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	65	55
FCS Napoli S.r.l.	-	-	28	16
FCS Outlet S.r.l.	-	-	32	28
FCS Sanremo S.r.l.	-	-	55	21



Scuola 2F S.r.l.	2	-	282	227
CD Service S.r.l.	-	-	32	10
2F Communication S.r.l.	2	1	-	-
2F Rent S.r.l.	13	5	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	22	1	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	47	24	-
Imad Immobiliare S.r.l.	-	32	24	-
SDG S.r.l.	79	22	-	2
Interbusiness S.r.l.	38	36	-	-
<b>Totale</b>	<b>198</b>	<b>166</b>	<b>4.357</b>	<b>4.790</b>

Come si desume dalla tabella l'esposizione del Gruppo nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.l. è pari a 3.531 migliaia di euro (4.214 migliaia di euro al 31 dicembre 2009), compreso un finanziamento di 2.800 migliaia di euro. Tale finanziamento è completamente assistito da garanzia fidejussoria.

La Fraelpoint S.r.l. si è impegnata a munirsi delle dovute risorse finanziarie al fine di mettersi in condizione di ridurre la propria posizione debitoria nei confronti del Gruppo al di sotto di 3 milioni di euro entro il 31 dicembre 2010.

- Operazioni di natura commerciale con parti correlate – Costi e Ricavi

Gruppo CHL Società Correlate	Costi		Ricavi	
	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2009
<i>(migliaia di euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	707	936	1.360	1.719
F2F Catania S.r.l.	-	1	865	929
F2F Modena S.r.l.	-	-	-	-
FCS Grosseto S.r.l.	-	1	141	133
FCS Siena S.r.l.	-	-	160	209
FCS Mantova S.r.l.	-	-	135	142
FCS Padova S.r.l.	-	-	2	102
FCS Milano S.r.l.	-	1	-	93
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	116	99
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	1	80	93
FCS Napoli S.r.l.	-	2	8	61
FCS Outlet S.r.l.	-	-	79	130
FCS Sanremo S.r.l.	1	-	110	54
Scuola 2F S.r.l.	2	-	68	45

CD Service S.r.l.	-	-	22	1
2F Communication S.r.l.	3	13	-	-
2F Rent S.r.l.	24	20	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	51	51	-	-
Immobiliare Pratellino S.r.l.	-	-	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	77	1	-
Imad Immobiliare S.r.l.	-	77	1	-
Istituto Formazione Franchi S.r.l.	-	-	-	-
Hello Center S.r.l.	-	-	-	-
SDG S.r.l.	249	202	-	-
Interbusiness S.r.l.	48	15	-	-
Sif Finanziaria S.p.A.	-	-	-	-
Totale	1.085	1.397	3.148	3.810

A seguito di quanto previsto dalle informazioni aggiuntive secondo la Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si riporta di seguito la tabella dell'incidenza delle operazioni con parti correlate:

GRUPPO CHL - Incidenza delle operazioni con le altre parti correlate	TOTALE	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
<i>(migliaia di Euro)</i>			
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello Stato patrimoniale			
Crediti commerciali ed altri crediti	8.624	4.357	50,5%
Altre attività finanziarie	108	-	-
Attività finanziarie correnti	162	-	-
Debiti verso fornitori	3.467	198	5,7%
Altre passività finanziarie non correnti	2.967	-	-
Altre passività finanziarie correnti	733	433	59,1%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi delle vendite e prestazioni	10.569	3.113	29,5%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	10.634	1.085	10,2%
Proventi finanziari	37	35	94,6%

c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Ricavi delle vendite e prestazioni	10.569	3.113	29,5%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	10.634	1.085	10,2%
Proventi finanziari	37	35	94,6%
Oneri finanziari	127	-	-

#### 6.7. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del 1° semestre 2010 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

#### 6.8. Compensi corrisposti agli organi amministrativi e di controllo

I compensi spettanti agli Amministratori per lo svolgimento delle loro funzioni, sono quelli deliberati e/o erogati dalla CHL S.p.A. e dalla società controllata Frael S.p.A. ai membri degli organi amministrativi e di controllo della società CHL S.p.A. alla data di riferimento della Relazione.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE				COMPENSI AL 30/06/2010			
COGNOME NOME	CARICA RICOPERTA	PERIODO PER CUI E' STATA RICOPERTA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS ED ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
FRANCHI FEDERIGO	PRESIDENTE	01.01.10 30.06.10	31.12.2012	24.000,00	-	-	-
FRANCHI FERNANDO	A.D.	01.01.10 30.06.10	31.12.2012	24.000,00	-	-	5.000,00
TOGNETTI ANDREA	CONSIGLIERE	01.01.10 30.06.10	31.12.2012	12.000,00	-	-	-
GUZZINATI FRANCESCO	CONSIGLIERE	01.01.10 30.06.10	31.12.2012	12.000,00	-	-	-
BERNI MASSIMO	CONSIGLIERE	01.01.10 30.06.10	31.12.2012	8.333,34	-	-	-
DAL PIAZ MASSIMO	CONSIGLIERE	01.01.10 30.06.10	31.12.2012	7.666,68	-	-	-
FINI ENRICO	CONSIGLIERE	01.01.10 27.04.10	31.12.2009	4.333,32	-	-	-
MONGELLI GIOVANNI	CONSIGLIERE	27.04.10 30.06.10	31.12.2012	1.666,66	-	-	-
TOTALI				94.000,00	-	-	5.000,00

## 6.9. Partecipazioni dei membri del Consiglio d'Amministrazione di CHL S.p.A.

Si indicano di seguito le partecipazioni detenute a titolo personale nella CHL S.p.A., dai membri degli organi amministrativi e di controllo della società Capogruppo.

Nome e Cognome	N. azioni possedute al 31.12.2009	N. azioni acquistate 2010	N. azioni vendute 2010	N. azioni possedute al 30.06.2010
Federigo Franchi	25.463.265	59.123	-	25.522.388
Fernando Franchi	23.490.265	59.123	-	23.549.388
Andrea Tognetti	-	65.000	65.000	-
Francesco Guzzinati	-	65.000	65.000	-
Massimo Berni	-	-	-	-
Massimo Dal Piaz	11.734	-	-	11.734
Giovanni Mongelli	-	-	-	-

## 7. CHL S.P.A. - PROSPETTI CONTABILI

### 7.1. Prospetto di Situazione patrimoniale - finanziaria

CHL S.P.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA	Note		
<i>(migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO		30/06/2010	31/12/2009
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	142	163
Investimenti immobiliari	1.2	-	-
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	1.3	-	-
Altre attività immateriali	1.4	112	119
Partecipazioni	1.5	12.800	12.800
Altre attività finanziarie	1.6	106	109
Altre attività non correnti	1.7	191	191
Imposte differite attive	1.8	150	150
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>13.501</b>	<b>13.532</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali ed altri crediti	1.9	3.304	2.821
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>1.695</i>	<i>959</i>
Rimanenze	1.10	-	-
Lavori in corso su ordinazione	1.11	-	-
Attività finanziarie correnti	1.12	162	162
Disponibilità liquide	1.13	1.007	2.313
<b>Totale attività correnti</b>		<b>4.473</b>	<b>5.296</b>
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	1.14	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>17.974</b>	<b>18.828</b>

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2010	31/12/2009
Patrimonio Netto	2.1		
Capitale sociale		15.282	14.846
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.105	1.132
Riserve di rivalutazione		-	-
Riserva legale		395	395
Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
Riserve statutarie		-	-
Altre riserve		-	-
Utili (perdite) portati a nuovo		(1.278)	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(785)	(1.278)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>14.719</b>	<b>15.095</b>
Passività non correnti	2.2		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a M/L termine		-	-
Altre passività finanziarie		-	-
Fondi per rischi ed oneri		64	66
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		203	187
Imposte differite passive		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>267</b>	<b>253</b>
Passività correnti	2.3		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		89	266
Debiti verso fornitori		2.630	2.958
<i>di cui con parti correlate</i>		490	367
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		-	-
Debiti tributari		95	84
Altre passività correnti		174	172
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.988</b>	<b>3.480</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>17.974</b>	<b>18.828</b>

## 7.2. Prospetto di Conto economico separato

CHL S.P.A. CONTO ECONOMICO SEPARATO	Note	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	3.1	2.138	2.139	4.503	4.568
<i>di cui con parti correlate</i>		85	187	292	238
Costo del venduto	3.2	(1.614)	(1.547)	(3.508)	(3.449)
<i>di cui con parti correlate</i>		(957)	(377)	(1.991)	(1.076)
Utile lordo		524	592	995	1.119
Altri proventi	3.3	59	25	79	60
Costi di distribuzione	3.4	(782)	(719)	(1.516)	(1.461)
<i>di cui con parti correlate</i>		(297)	(522)	(539)	(704)
Costi amministrativi	3.5	(134)	(125)	(257)	(395)
Altri costi	3.6	(50)	(51)	(93)	(97)
Risultato operativo		(383)	(278)	(792)	(774)
Proventi ed oneri finanziari	3.7	6	2	7	(1)
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte		(377)	(276)	(785)	(775)
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	(-)	(1)	-	(1)
Utile (perdita) da attività in esercizio		(377)	(277)	(785)	(776)
Utile (perdita) da attività cessate		-	-	-	-
Utile (perdita) di periodo		(377)	(277)	(785)	(776)
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:					
Soci della controllante		(377)	(277)	(785)	(776)
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-	-	-
Utile /(perdita) di periodo		(377)	(277)	(785)	(776)
Utile base per azione	<i>Euro</i>	-	-	-	-
Utile diluito per azione	<i>Euro</i>	-	-	-	-
Utile /(perdita) da Attività in esercizio					
Utile base per azione	<i>Euro</i>	-	-	-	-

CHL S.P.A. CONTO ECONOMICO SEPARATO	Note	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utile diluito per azione	Euro	-	-	-	-

### 7.3. Prospetto di Conto economico complessivo

CHL S.P.A. CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	2° trimestre 2010	2° trimestre 2009	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
A) Utile /(perdita) di periodo	(377)	(277)	(785)	(776)
B) Altre componenti del conto economico complessivo				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-	-	-	-
Rivalutazione di immobili, impianti e macchinari	-	-	-	-
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibile per la vendita	-	-	-	-
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibile per la vendita riclassificati nell'Utile /(perdita) di periodo	-	-	-	-
Utile /(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	-	-	-	-
Utile /(perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	-	-	-
Imposte sugli "Altri componenti del conto economico complessivo"	-	-	-	-
<b>Totale B) al netto dell'effetto fiscale</b>	-	-	-	-
<b>Totale Utile (perdita) complessivo (A)+(B)</b>	<b>(377)</b>	<b>(277)</b>	<b>(785)</b>	<b>(776)</b>
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:				
Soci della controllante	(377)	(277)	(785)	(776)
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-	-	-



## 7.4. Rendiconto finanziario

CHL S.P.A. - RENDICONTO FINANZIARIO	1° semestre 2010	1° semestre 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A) Disponibilità monetaria netta iniziale	2.209	2.785
Risultato netto	(785)	(776)
Ammortamenti e svalutazioni	36	39
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	(3)	(4)
Variazione netta del TFR	16	(90)
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	(736)	(831)
(Aumento)/diminuzione dei crediti	(490)	926
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	-	-
Aumento/(diminuzione) dei debiti	(329)	(310)
Variazione di altre voci del capitale circolante	22	(37)
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	(1.533)	(252)
(A) + (B) Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	676	2.533
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(8)	(40)
- immateriali	-	(1)
- finanziarie	2	(800)
C) Flusso monetario da attività di investimento	(6)	(841)
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento	(1.539)	(1.093)
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	437	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(27)	-
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	-	(267)
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	410	(267)
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	(1.129)	(1.360)
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	1.080	1.425

## 7.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

CHL S.P.A. - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2009						
<i>(migliaia di euro)</i>	Valori al 01/01/09	Aumento di capitale	Copertura perdita 2008	Perdita 30/06/09	Altre variazioni	Valori al 30/06/09
CAPITALE SOCIALE	27.945	-	(13.973)	-	-	13.972
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	6.545	-	(6.545)	-	-	-
RISERVA LEGALE	-	-	395	-	-	395
ALTRE RISERVE	-	-	-	-	-	-
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	(6.668)	-	20.122	-	(13.454)	-
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(13.454)	-	-	(776)	13.454	(776)
PATRIMONIO NETTO	14.368	-	(1)	(776)	-	13.591

CHL S.P.A. - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2010						
<i>(migliaia di euro)</i>	Valori al 01/01/10	Aumento di capitale	Copertura perdita 2009	Perdita 30/06/10	Altre variazioni	Valori al 30/06/10
CAPITALE SOCIALE	14.846	437	-	-	(1)	15.282
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	1.132	-	-	-	(27)	1.105
RISERVA LEGALE	395	-	-	-	-	395
ALTRE RISERVE	-	-	-	-	-	-
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	-	-	(1.278)	-	-	(1.278)
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(1.278)	-	-	(785)	1.278	(785)
PATRIMONIO NETTO	15.095	437	(1.278)	(785)	1.250	14.719

## 7.6. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la Posizione finanziaria netta della CHL S.p.A. è la seguente:

CHL S.p.A. - PFN – Schema CESR	30/06/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità liquide	1.007	2.313
C Titoli detenuti per la negoziazione	162	162
D Liquidità (A)+(B)+(C)	1.169	2.475
E Crediti finanziari correnti	1.600	800
F Debiti bancari correnti	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(89)	(266)
H Altri debiti finanziari correnti	-	-
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(89)	(266)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	2.680	3.009
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	-	-
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	2.680	3.009

## 8. CONCLUSIONI

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto secondo i Principi Contabili Internazionali applicabili, non sono state necessarie deroghe ai criteri di redazione e valutazione delle poste di bilancio pertanto il presente documento comprende un'analisi attendibile degli eventi verificatesi nel corso del primo semestre 2010 e riflette l'andamento patrimoniale economico e finanziario del Gruppo, secondo criteri di continuità aziendale.

Firenze, 30 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

/f/ Federigo Franchi

Il Presidente  
Federigo Franchi

## 9. ALLEGATI

### 9.1. Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998

1. I sottoscritti Fernando Franchi, Amministratore Delegato della CHL S.p.A. e Fabio Ponzalli, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della CHL S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- L'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

#### 2.1. il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.


Firenze, 30 agosto 2010

Amministratore Delegato  
Fernando Franchi



Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari

Fabio Ponzalli



9.2. Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE  
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della CHL S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico separato e dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della CHL S.p.A. e controllate (Gruppo CHL) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della CHL S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2010 e in data 28 agosto 2009.

MAZARS SPA  
VIA FIUME, 11 - 50100 FIRENZE  
TEL: +39 055 27 19 601 - FAX: +39 055 27 19 602 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00 - SOTTOSCRITTO € 2.803.000,00, VERSATO € 2.812.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VICENTINA, 35 - 20122 MILANO  
REA N. 1059297 - REG. IMP. MILANO E COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1986/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETA' DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997  
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

**Praxity**  
MEMBER  
OF THE  
EUROPEAN  
ASSOCIATION  
OF  
REVISORS  
(E.A.R.)

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo CHL, al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 30 agosto 2010

  
Mazars S.p.A.  
Raffaele Vanni  
Socio - Revisore legale