



GRUPPO **CHL**

**Relazione Finanziaria Semestrale  
al 30 giugno 2011**

**www.CHL.it**

# INDICE

1. DATI SOCIETARI .....	3
2. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO CHL S.P.A. ....	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 2011.....	7
4.4. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO .....	7
4.5. I RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2011 .....	8
4.6. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....	11
4.7. FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE.....	11
4.8. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	12
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 .....	17
5.4. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	18
5.5. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	19
6. NOTE ILLUSTRATIVE.....	20
6.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	20
6.1.1. ATTIVITÀ NON CORRENTI .....	20
6.1.2. ATTIVITÀ CORRENTI .....	22
6.1.3. PATRIMONIO NETTO .....	24
6.1.4. PASSIVITÀ NON CORRENTI.....	26
6.1.5. PASSIVITÀ CORRENTI.....	26
6.2. CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO .....	27
6.2.1. RICAVI.....	27
6.2.2. COSTO DEL VENDUTO .....	28
6.2.3. ALTRI PROVENTI .....	29
6.2.4. COSTI DI DISTRIBUZIONE.....	29
6.2.5. COSTI AMMINISTRATIVI .....	30
6.2.6. ALTRI COSTI .....	30
6.2.7. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI.....	31
6.2.8. IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO.....	31
6.2.9. FISCALITÀ DIFFERITA.....	32
6.2.10. RISULTATO PER AZIONE .....	32
6.3. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITÀ POTENZIALI .....	33
6.4. INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI ED ALLE INCERTEZZE .....	33
6.5. DATI SULL'OCCUPAZIONE.....	35
6.6. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	36
6.7. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI .....	40
6.8. COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO.....	40
6.9. PARTECIPAZIONI DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE DI CHL S.P.A. ....	40
7. CHL S.P.A. - PROSPETTI CONTABILI .....	42
7.1. PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA.....	42
7.2. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO SEPARATO .....	44
7.3. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....	45

7.4. RENDICONTO FINANZIARIO.....	46
7.5. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	47
7.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	48
8. CONCLUSIONI.....	<b>49</b>
9. ALLEGATI.....	<b>50</b>
9.1. ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO CHL AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/1998.....	50
9.2. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....	<b>ERRORE. IL SEGNALIBRO NON È DEFINITO.</b>

## 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 : € 15.791.569,20  
COD. FISC., P.IVA ED ISCRIZ. REG. IMPRESE DI FIRENZE N. 04610960488  
R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 465765

## 2. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO CHL S.P.A.

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Federigo Franchi
In carica per il triennio	Amministratore Delegato	Fernando Franchi
2010-2011-2012	Consiglieri	Andrea Tognetti
		Francesco Guzzinati
		Massimo Berni (indipendente)
		Massimo Dal Piaz (indipendente)
		Giovanni Mongelli (indipendente)
Comitato per il Controllo sulla Gestione	Presidente	Massimo Berni
	Componenti	Massimo Dal Piaz
		Giovanni Mongelli
Società di Revisione		Mazars S.p.A.
Per il periodo		
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



FARMACHL S.R.L.  
VIA G. MARCONI, 128  
50131 FIRENZE - ITALIA

## 4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

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

La Relazione finanziaria semestrale del Gruppo CHL al 30/06/2011 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del Testo Unico della Finanza ("TUF") D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché dal regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Le cifre esposte sono presentate o in milioni di euro o in migliaia di euro (indicate anche come k€) manifestando in alcune somme possibili lievi differenze dovute agli arrotondamenti operati.

La Relazione finanziaria semestrale è approvata dal Consiglio di Amministrazione della CHL S.p.A. il 29/08/2011 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 30/06/2011 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 31/12/2010 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 2011

A decorrere dal 01/01/2011 sono entrate in vigore alcune modifiche apportate ai principi contabili internazionali ed alle interpretazioni. Gli emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 01/01/2011 disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente Relazione.

#### 4.4. Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2011 include CHL S.p.A. ed una controllata consolidata Frael S.p.A., nella quale CHL detiene la maggioranza dei diritti di voto, ed esercita il controllo.

E' stata esclusa dal consolidamento integrale la Farmachl S.r.L., in quanto inattiva e con volume d'affari non significativo, la sua incidenza rispetto alle attività, passività, situazione finanziaria e redditività del Gruppo risulta irrilevante.

Pertanto le società che costituiscono il perimetro di consolidamento del Gruppo alla chiusura del semestre sono:

- Ø CHL S.p.A., in seguito anche "Capogruppo" o " l'Emittente ";
- Ø Frael S.p.A. in seguito anche "società Controllata" o "Controllata"

L'area di consolidamento non è variata rispetto a quella considerata al 31 dicembre 2010.

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

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 2011

Il primo semestre 2011 ha fatto registrare, in continuità con l'esercizio 2010, un ridimensionamento dei risultati economici del Gruppo. La situazione d'instabilità economica internazionale, le tensioni sui debiti sovrani, le forti speculazioni sui mercati borsistici mondiali, hanno fatto sì che i deboli segnali di termine della spirale recessiva percepiti nel primo trimestre siano stati del tutto illusori.

Come sopra descritto, nel corso del primo semestre del 2011, le condizioni generali dell'economia sono andate peggiorando il rischio default per alcuni stati, il declassamento del debito americano sono evidenti segnali che la fase di ripresa è ancora lontana. Il Gruppo come già indicato in sede di relazione annuale ha una chiara percezione dei rischi a cui si è esposti in queste situazioni. In tale contesto il Gruppo ha rilevato una riduzione dei ricavi complessiva pari all'8,5% in equilibrio con la variazione dello stesso periodo dell'anno precedente, ma in netto pareggio sui ricavi generati dalla capogruppo che, grazie all'investimento nella realizzazione della nuova piattaforma di e-commerce, ha permesso a CHL di ottenere gli stessi ricavi del semestre 2010.

La dinamica dei ricavi risente in questo semestre anche di una riduzione dei margini riconosciuti dai vendor, ma in controtendenza si rileva rispetto all'andamento generale delle vendite che i ricavi generati dal canale CVD risultano ancora in crescita.

Il volume di fatturato ha raggiunto i 9.668 migliaia di euro, il Gruppo chiude il primo semestre 2011 con un risultato consolidato pari a -982 migliaia di euro, in peggioramento di 232 migliaia di euro rispetto alla perdita del semestre dell'esercizio precedente (-750 migliaia di euro).

Si riportano di seguito i prospetti dei Ricavi conseguiti.

3.1. Ricavi	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.629	5.018	9.668	10.569
Totale	4.629	5.018	9.668	10.569

I Ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento di 901 migliaia di euro, (CHL per 28 migliaia di euro e Frael per 873 migliaia di euro) rispetto al primo semestre 2010 passando da 10.569 migliaia di euro al 30 giugno 2010, a 9.668 migliaia di euro al 30 giugno 2011.

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

Ricavi delle vendite e prestazioni per Canale di vendita	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
E-commerce B2C	571	587	1.121	1.295
E-commerce B2B	1.366	2.419	3.328	4.654
G.D.L./CVD	1.503	1.171	3.095	2.515
G.D.O.	1.189	841	2.124	2.105
Totale	4.629	5.018	9.668	10.569

La riduzione del fatturato è da attribuire ai tradizionali canali di vendita che nel loro complesso registrano una riduzione di oltre il 18%, 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.

Il canale di vendita GDL/CVD anche in questo semestre mostra un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente di oltre 23 punti percentuali passando da 2.515 migliaia di euro al 30/06/2010 agli attuali 3.095 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 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Italia	4.615	5.006	9.644	10.478
Esteri	14	12	24	91
Totale	4.629	5.018	9.668	10.569

Si riportano di seguito alcuni prospetti dei principali aggregati economici.

Margini intermedi di reddito	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Ebitda	(410)	(260)	(633)	(624)
Ebit	(672)	(328)	(956)	(718)
Ebit normalizzato	(550)	(219)	(786)	(543)
Ebit integrale	(550)	(219)	(786)	(543)

Insieme alla riduzione dei volumi delle vendite (-8,5%) si registrano in diminuzione in questo semestre anche i margini intermedi di reddito quali l'Ebitda (-1,4%) e l'Ebit (-33,2%).

Risultato di periodo	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Risultato netto	(673)	(385)	(982)	(750)

Il risultato di periodo del Gruppo ha registrato una perdita pari a 982 migliaia di euro che, rispetto ai 750 migliaia di euro del corrispondente periodo del precedente esercizio, evidenzia un incremento del 30,9%.

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	30/06/2011	31/12/2010
(migliaia di Euro)		
A Cassa	2	-
B Altre disponibilità liquide	199	474
C Titoli detenuti per la negoziazione	172	172
D Liquidità (A) + (B) + (C)	373	646
E Crediti finanziari correnti	1.425	2.250
F Debiti bancari correnti	(3.869)	(3.576)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(308)	(304)
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.177)	(3.880)

GRUPPO CHL - PFN – SCHEMA CESR		30/06/2011	31/12/2010
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(2.379)	(984)
K	Debiti bancari non correnti	-	-
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti non correnti	(2.661)	(2.817)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(2.661)	(2.817)
O	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(5.040)	(3.801)

**Nota alla lettera "E"**

La società controllata Frael S.p.A. ha rinnovato il finanziamento alla società correlata Fraelpoint S.r.l. di 1.400 migliaia di euro, avente scadenza a breve, pertanto riclassificato fra i crediti finanziari correnti.

Nel corso del secondo trimestre la CHL S.p.A. ha erogato un finanziamento socio alla controllata Farmachl S.r.L. di 25 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 373 migliaia di euro in riduzione rispetto alle disponibilità di fine esercizio 2010 che ammontavano a 646 migliaia di euro (-42,3%). 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 78 migliaia di euro debiti per affidamenti bancari utilizzati dalla Capogruppo;
2. per 3.791 migliaia di euro debiti per affidamenti bancari utilizzati dalla Controllata Frael S.p.A..

Gli altri debiti finanziari correnti di cui alla lettera H) (308 migliaia di euro) e gli Altri debiti non correnti di cui alla lettera M) (2.661 migliaia di euro) sono relativi ai debiti scaturiti dagli obblighi ed impegni contrattuali assunti dalla Controllata Frael S.p.A. per l'operazione di leasing immobiliare.

#### 4.6. Rapporti 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. 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 15 febbraio 2011 il Consiglio d'Amministrazione della CHL ha posto in essere l'esercizio parziale della delega conferita dall'assemblea dei soci e dato avvio all'aumento di capitale. L'offerta in opzione ai soci prevede di aumentare il capitale sociale della CHL da nominali 15.282.163,80

euro a nominali 16.810.380,00 euro in forma scindibile, mediante emissione di massime numero 15.282.162 nuove azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna.

In data 24 febbraio 2011 in relazione alla manifestazione di interesse da parte della Investment Company La Compagnia della Ruota S.p.A. di acquisire una partecipazione in CHL S.p.A. non inferiore al 2% del capitale, gli azionisti di riferimento Federigo Franchi e Fernando Franchi rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato di CHL S.p.A., al fine di favorire l'operazione, destineranno in tutto o in parte, nell'ambito dell'Aumento di Capitale, le Nuove Azioni eventualmente rimaste inoptate a seguito dell'Offerta in Borsa al Fondo sopra citato.

In data 18 marzo 2011 l'Emittente ha reso noto il risultato dell'Offerta in opzione ai soci delle "Nuove Azioni" prevista dal 28 febbraio al 21 marzo, con la sottoscrizione di numero 3.850.316 azioni per una raccolta pari a 501 migliaia di euro (75,6%). Nella stessa data è stato comunicato il periodo dell'offerta dei diritti rimasti inoptati compreso tra il 04 e l'08 aprile 2011.

In data 11 aprile 2011 l'Emittente ha reso noto il risultato finale dell'Offerta in opzione ai soci delle "Nuove Azioni" rimaste inoptate prevista dal 04 all'08 aprile con la sottoscrizione di numero 1.223.738 azioni inoptate per una raccolta pari a 159 migliaia di euro.

In data 14 aprile 2011, 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 31/12/2010.

In data 15 aprile 2011 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. 157.915.692 azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna, risulta interamente sottoscritto e versato ed ammonta ad euro 15.791.569,20.

In data 24 maggio 2011 l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo ha approvato il bilancio d'esercizio al 31/12/2010.

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

In data 15 luglio 2011 l'Emittente ha reso noto il risultato dell'Offerta in opzione ai soci delle "Ulteriori Azioni" prevista dal 01 al 15 luglio con la sottoscrizione di numero 4.511.508 azioni (44,3%) per una raccolta pari a 451 migliaia di euro.

Non si segnalano ulteriori fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo.

#### 4.9. Evoluzione prevedibile della gestione

I dati rilevati in questo semestre e le proiezioni in aumento delle vendite presso i punti di prossimità del canale GDL confermano quanto previsto in sede di Relazione finanziaria annuale. Si ritiene che, le prospettive economiche di breve periodo rimangano, per quanto riguarda il mercato in cui opera il Gruppo, caratterizzate da una accentuata volatilità degli scenari, ed in ogni caso senza prospettive di significative inversioni di tendenze per la restante parte dell'anno.

La politica commerciale adottata, il presidio dei segmenti in cui si opera, 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		30/06/2011	31/12/2010
(migliaia di Euro)			
<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>		
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	5.217	5.333
Investimenti immobiliari	1.2	-	-
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	1.3	11.420	11.420
Altre attività immateriali	1.4	99	105
Partecipazioni	1.5	26	26
Altre attività finanziarie	1.6	60	53
Altre attività non correnti	1.7	191	191
Imposte differite attive	1.8	156	159
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>17.169</b>	<b>17.287</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali ed altri	1.9	7.781	7.722
di cui con parti correlate		4.234	3.909
Rimanenze	1.10	1.947	2.109
Lavori in corso su ordinazione	1.11	-	-
Attività finanziarie correnti	1.12	172	172
Disponibilità liquide	1.13	200	473
<b>Totale attività correnti</b>		<b>10.100</b>	<b>10.476</b>
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	1.14	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>27.269</b>	<b>27.763</b>

GRUPPO CHL - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		30/06/2011	31/12/2010
(migliaia di Euro)			
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Note</b>		
Patrimonio Netto	2.1		
Capitale sociale		15.792	15.282
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.234	1.093
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		(274)	1.467
Utile (perdita) dell'esercizio		(982)	(1.741)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>15.011</b>	<b>15.342</b>
Passività non correnti	2.2		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a M/L termine		-	-
Altre passività finanziarie		2.661	2.817
Fondi per rischi ed oneri		146	125
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		487	475
Imposte differite passive		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.294</b>	<b>3.417</b>
Passività correnti	2.3		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		3.868	3.576
Debiti verso fornitori		3.715	4.488
di cui con parti correlate		166	97
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		308	304
Debiti tributari		563	341
Altre passività correnti		510	295
<b>Totale passività correnti</b>		<b>8.964</b>	<b>9.004</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>27.269</b>	<b>27.763</b>



## 5.2. Prospetto di Conto economico separato consolidato

GRUPPO CHL CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE		2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)	Note				
Ricavi	3.1	4.629	5.018	9.668	10.569
di cui con parti correlate		1.582	1.357	3.017	3.113
Costo del venduto	3.2	(4.018)	(4.191)	(8.351)	(8.949)
di cui con parti correlate		(324)	(310)	(683)	(705)
<b>Utile lordo</b>		<b>611</b>	<b>827</b>	<b>1.317</b>	<b>1.620</b>
Altri proventi	3.3	219	163	302	290
Costi di distribuzione	3.4	(720)	(803)	(1.404)	(1.685)
di cui con parti correlate		(219)	(206)	(345)	(380)
Costi amministrativi	3.5	(301)	(284)	(546)	(559)
Altri costi	3.6	(370)	(141)	(479)	(246)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(561)</b>	<b>(238)</b>	<b>(810)</b>	<b>(580)</b>
Proventi ed oneri finanziari	3.7	(59)	(67)	(106)	(90)
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-	-	-
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>(620)</b>	<b>(305)</b>	<b>(916)</b>	<b>(670)</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	(53)	(80)	(66)	(80)
<b>Utile (perdita) da attività in esercizio</b>		<b>(673)</b>	<b>(385)</b>	<b>(982)</b>	<b>(750)</b>
Utile /(perdita) da attività cessate		-	-	-	-
<b>Utile (perdita) di periodo</b>		<b>(673)</b>	<b>(385)</b>	<b>(982)</b>	<b>(750)</b>
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:					
Soci della controllante		(673)	(385)	(982)	(750)
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-	-	-
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>		<b>(673)</b>	<b>(385)</b>	<b>(982)</b>	<b>(750)</b>
Utile base per azione	Euro	-	-	-	-

GRUPPO CHL		2°	2°	1°	1° semestre
CONTO ECONOMICO SEPARATO		trimestre	trimestre	semestre	2010
CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE		2011	2010	2011	

Utile diluito per azione	Euro	-	-	-	-
Utile /(perdita) da Attività in esercizio					
Utile base per azione	Euro	-	-	-	-
Utile diluito per azione	Euro	-	-	-	-

### 5.3. Prospetto di Conto economico complessivo consolidato

GRUPPO CHL	2° trimestre	2° trimestre	1° semestre	1° semestre
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	2011	2010	2011	2010
CONSOLIDATO				

(migliaia di Euro)

A) Utile /(perdita) di periodo	(673)	(385)	(982)	(750)
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)	(673)	(385)	(982)	(750)
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile				

GRUPPO CHL	2° trimestre	2° trimestre	1° semestre	1° semestre
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	2011	2010	2011	2010
CONSOLIDATO				

a:

Soci della controllante	(673)	(385)	(982)	(750)
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-	-	-

#### 5.4. Rendiconto finanziario consolidato

GRUPPO CHL – RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	1° semestre	1° semestre
	2011	2010
(migliaia di Euro)		
A) Disponibilità monetaria netta iniziale	(3.802)	648
Risultato netto	(982)	(750)
Ammortamenti e svalutazioni	123	94
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	22	11
Variazione netta del TFR	11	21
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	(826)	(624)
(Aumento)/diminuzione dei crediti	(861)	1.748
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	162	(307)
Aumento/(diminuzione) dei debiti	(734)	(1.065)
Variazione di altre voci del capitale circolante	379	(170)
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	(1.880)	(418)
(A) + (B) Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	(5.682)	230
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	-	(5.258)
- immateriali	-	-
- finanziarie	(11)	50
C) Flusso monetario da attività di investimento	(11)	(5.208)
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento	(1.891)	(5.626)
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	664	437
Altre variazioni di patrimonio netto	(11)	(27)
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	-	-
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	653	410
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	(1.238)	(5.216)
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	(5.040)	(4.568)

## 5.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2010						
(migliaia di euro)	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:						
Riserva di consolidamento	(782)	-	-	-	-	(782)
Riserva effetti IAS	(372)	-	-	-	-	(372)
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	1.407	-	59	-	1	1.467
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	59	-	(59)	(750)	-	(750)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16.685</b>	<b>437</b>	<b>-</b>	<b>(750)</b>	<b>(27)</b>	<b>16.345</b>

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2011						
(migliaia di euro)	Valori al 01/01/11	Aumento di capitale	Destinaz. Perdita 31/12/2010	Perdita 30/06/11	Altre variazioni	Valori al 30/06/11
CAPITALE SOCIALE	15.282	510	-	-	-	15.792
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	1.093	154	-	-	(13)	1.234
RISERVA LEGALE	395	-	-	-	-	395
ALTRE RISERVE:						
Riserva di consolidamento	(782)	-	-	-	-	(782)
Riserva effetti IAS	(372)	-	-	-	-	(372)
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	1.467	-	(1.741)	-	-	(274)
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(1.741)	-	1.741	(982)	-	(982)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.342</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>(982)</b>	<b>(13)</b>	<b>15.011</b>

## 6. NOTE ILLUSTRATIVE

### 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	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Terreni e fabbricati	5.070	5.149	(79)
Impianti e macchinari	36	34	2
Attrezzature industriali e commerciali	19	27	(8)
Altri beni	92	123	(31)
Totale	5.217	5.333	(116)

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

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.

1.3. Avviamento e attività immateriali a vita non definita	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
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 31/12/2010, 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	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Altre	99	105	(6)
Totale	99	105	(6)

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 30/06/2011, non eccede il valore in uso delle stesse.

1.5. Partecipazioni	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Farmachi S.r.L.	26	26	-
Totale	26	26	-

La voce in bilancio riguarda la partecipazione non inclusa nel perimetro di consolidamento così come già descritto in precedenza. L'iscrizione della partecipazione in Farmachi S.r.L. è stata effettuata con il criterio del costo storico pari alla frazione del capitale sociale sottoscritto e versato.

1.6. Altre attività finanziarie	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Depositi cauzionali	60	53	7
Totale	60	53	7

L'ammontare delle altre attività finanziarie è per il suo maggior importo 59 migliaia di euro riconducibile alla società Capogruppo e sono afferenti a depositi cauzionali rilasciati a vario titolo.

1.7. Altre attività non correnti	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Credito verso erario per imposte indirette	191	191	-
Totale	191	191	-

Al 30/06/2011 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	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Credito verso erario per imposte indirette	156	159	(3)
Totale	156	159	(3)

La variazione è relativa alla controllata per imposte anticipate derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali.

Le imposte anticipate contabilizzate sulle perdite fiscali riportabili in base alla vigente normativa fiscale, non ancora utilizzate sono pari a 150 migliaia di euro.

#### 6.1.2. Attività correnti

1.9. Crediti commerciali ed altri	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Crediti verso clienti	5.665	4.751	914
Crediti tributari	212	233	(21)
Crediti verso altri	1.904	2.738	(834)
Totale	7.781	7.722	59

I crediti commerciali ed altri al 30/06/2011 ammontano a 7.781 migliaia di euro, in aumento di 59 migliaia di euro, rispetto al 31/12/2010.

- Crediti verso clienti evidenziano un incremento pari a 914 migliaia di euro, così ripartito: CHL una riduzione pari a 81 migliaia di euro, Frael un incremento di 995 migliaia di euro. In tale voce sono inclusi ratei e risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione

numeraria è avvenuta nel primo semestre 2011 ma la cui competenza economica è da attribuire in parte al secondo semestre dell'esercizio 2011;

- Crediti tributari sono interamente riferiti alla capogruppo per l'importo di 212 migliaia di euro. L'importo è così suddiviso; 172 migliaia di euro afferenti al credito Iva maturato nel semestre ed esigibile entro l'esercizio, 40 migliaia di euro relativi al credito maturato dal consolidato fiscale;
- Crediti verso altri la variazione in diminuzione, è riconducibile alla controllata ed è dovuta al rimborso parziale del finanziamento concesso alla società correlata Fraelpoint S.r.l..

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	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Rimanenze di prodotti finiti	1.947	2.109	(162)
Totale	1.947	2.109	(162)

Il valore delle rimanenze al 30/06/2011 è pari a 1.947 migliaia di euro, in diminuzione di 162 migliaia di euro rispetto al 31/12/2010.

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	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Fondo assicurativo	172	172	-
Totale	172	172	-

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	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Depositi bancari e postali	199	473	(274)
Denaro e valori in cassa	1	-	1
Totale	200	473	(273)

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

### 6.1.3. Patrimonio netto

2.1. Patrimonio Netto	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Capitale sociale	15.792	15.282	510
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.234	1.093	141
Riserva legale	395	395	-
Altre riserve	(1.154)	(1.154)	-
Utili (perdite) portate a nuovo	(274)	1.467	(1.741)
Utile (perdita) dell'esercizio	(982)	(1.741)	759
Totale	15.011	15.342	(331)

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 16.242.720,00 ed è costituito da n. 162.427.200 azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna il tutto a seguito del perfezionamento dell'operazione di aumento di capitale conclusasi in data 15/07/2011.

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	30/06/2011		31/12/2010	
	Patrimonio netto (*)	Utile/(Perdita) d'esercizio	Patrimonio netto (*)	Utile/(Perdita) d'esercizio
Capitale sociale	15.791.569,20		15.282.163,80	
Riserva sovrapprezzo azioni	1.234.482,69		1.092.751,82	
Riserva legale	395.075,17		395.075,17	
Altre riserve	-		-	
Utili /(perdite) portate a nuovo	(2.827.465,61)		(1.278.392,59)	
Utile /(perdita) d'esercizio		(993.792,10)		(1.549.073,02)
<b>Totale CHL S.p.A.</b>	<b>14.593.661,45</b>	<b>(993.792,10)</b>	<b>15.491.598,20</b>	<b>(1.549.073,02)</b>
Utile /(perdita) della società Frael S.p.A		11.547,63		(191.430,88)
Storno svalutazione partecipazione		-		-
Svalutazione avviamento		-		-
Differenze di consolidamento	(781.604,15)		(781.604,15)	
Differenze per effetti IAS	(372.547,47)		(372.548,36)	
Utile /(perdite) portati a nuovo di Frael	2.553.892,12		2.745.322,72	
<b>Totale GRUPPO CHL</b>	<b>15.993.401,95</b>	<b>(982.244,47)</b>	<b>17.082.768,41</b>	<b>(1.740.503,90)</b>
Il Patrimonio Netto consolidato del GRUPPO CHL risulta pertanto così composto:				
Capitale	15.791.569,20		15.282.163,80	
Riserva sovrapprezzo azioni	1.234.482,69		1.092.751,82	
Riserva legale	395.075,17		395.075,17	
Altre riserve	(1.154.151,62)		(1.154.152,51)	
Utile /(perdite) portate a nuovo	(273.573,49)		1.466.930,13	
Utile /(perdita) d'esercizio		(982.244,47)		(1.740.503,90)
<b>Totale</b>	<b>15.993.401,95</b>	<b>(982.244,47)</b>	<b>17.082.768,41</b>	<b>(1.740.503,90)</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	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Altre passività finanziarie	2.661	2.817	(156)
Fondi per rischi ed oneri	146	125	21
Fondo trattamento di fine rapporto lav. sub.	487	475	12
<b>Totale</b>	<b>3.294</b>	<b>3.417</b>	<b>(123)</b>

Le Passività non correnti sono diminuite di 123 migliaia di euro, la variazione di maggior importo riguarda la voce "Altre passività finanziarie" (156 migliaia di euro), ed è inerente alla riduzione del debito non corrente scaturito dagli obblighi ed impegni contrattuali assunti verso la società di leasing da parte della controllata.

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 2 dipendenti della società controllata.

#### 6.1.5. Passività correnti

2.3. Passività correnti	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Debiti verso banche a breve termine	3.868	3.576	292
Debiti verso fornitori	3.715	4.488	(773)
Altre passività finanziarie	308	304	4
Debiti tributari	563	341	222
Altre passività correnti	510	295	215
<b>Totale</b>	<b>8.964</b>	<b>9.004</b>	<b>(40)</b>

Le passività correnti del Gruppo registrano complessivamente una riduzione di 40 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 78 migliaia di euro sono riconducibili alla società capogruppo, la parte restante, alla controllata.

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 1.822 migliaia di euro;
- Debiti v/fornitori della controllata 1.893 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.

## 6.2. Conto economico separato consolidato

### 6.2.1. Ricavi

Il dettaglio dei Ricavi è il seguente:

3.1. Ricavi	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.629	5.018	9.668	10.569
Totale	4.629	5.018	9.668	10.569

I Ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento di 901 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2010.

La maggior riduzione dei ricavi è stata rilevata dalla controllata con una diminuzione pari a 873 migliaia di euro.

Così la variazione nei segmenti di fatturato:

CHL S.p.A	B2C	- 174 migliaia di euro
	B2B	+ 41 migliaia di euro
	GDL/CVD	+105 migliaia di euro
	Totale variazione	- 28 migliaia di euro

FRAEL S.p.A	B2B	- 1.369 migliaia di euro
	GDL/CVD	+ 477 migliaia di euro
	GDO	+ 19 migliaia di euro
	Totale variazione	- 873 migliaia di euro

#### 6.2.2. Costo del venduto

3.2. Costo del venduto	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Materie prime sussidiarie e di consumo	2.679	2.690	5.951	7.264
Merci	1.156	905	2.238	1.992
Variazione delle rimanenze	183	596	162	(307)
Totale	4.018	4.191	8.351	8.949

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 30/06/2011 (8.351 migliaia di euro) e il valore al 30/06/2010 (8.949 migliaia di euro) è stata pari a 598 migliaia di euro ed è riconducibile alla contrazione delle vendite precedentemente commentata.

### 6.2.3. Altri proventi

3.3. Altri proventi	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Incrementi immobilizzazioni lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	219	163	302	290
Totale	219	163	302	290

Gli Altri proventi sono in sostanziale pareggio rispetto al medesimo periodo del periodo precedente.

### 6.2.4. Costi di distribuzione

3.4. Costi di distribuzione	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Servizi	684	755	1.332	1.589
Godimento beni di terzi	36	48	72	96
Totale	720	803	1.404	1.685

I Servizi al 30 giugno 2011 sono stati pari a 1.332 migliaia di euro, con un decremento pari a 257 migliaia di euro. L'importo di maggior rilievo speso per i servizi si rileva nella capogruppo pari ad 996 migliaia di euro, nella Controllata sono stati pari a 336 migliaia di euro.

Si fornisce il dettaglio delle principali voci che hanno partecipato al decremento della spesa per servizi nell'Emittente:

- Call center per un decremento pari a 24 mila euro;
- Costo acquisizione e gestione IPER per un decremento pari a 30 mila euro;
- Spese pubblicitarie per un decremento pari a 16 mila euro.

Nel Godimento beni di terzi è presente una diminuzione di 24 migliaia di euro interamente imputabile alla capogruppo relativa alla riduzione dei canoni di locazione dei negozi a marchio CHL chiusi nel periodo.

#### 6.2.5. Costi amministrativi

3.5. Costi amministrativi	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Costi per il personale	301	284	546	559
Totale	301	284	546	559

Il costo del personale è così composto alla chiusura del 1° semestre 2011:

Costi per il personale	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazioni
(migliaia di Euro)			
Salari e stipendi	392	400	(8)
Oneri sociali	123	127	(4)
T.F.R.	31	32	(1)
Totale	546	559	(13)

La variazione è riconducibile alla diminuzione dell'occupazione nella società capogruppo che ha registrato 1 unità in meno rispetto al personale in forza al 1° semestre 2010.

#### 6.2.6. Altri costi

3.6. Altri costi	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Ammortamenti e svalutazioni	262	67	323	94
Accantonamenti per rischi ed altri acc.ti	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	88	62	127	108

Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-
Altri oneri	20	12	29	44
Totale	370	141	479	246

La variazione di 233 migliaia di euro in aumento nella voce "Altri costi" è inerente per il suo maggior importo ad un nuovo accantonamento per svalutazione dei crediti apposto in bilancio dalla capogruppo per un importo pari a 200 migliaia di euro.

#### 6.2.7. Proventi ed oneri finanziari

3.7. Proventi ed oneri finanziari	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)				
Proventi finanziari	11	19	24	37
Oneri finanziari	(70)	(86)	(130)	(127)
Totale	(59)	(67)	(106)	(90)

I proventi finanziari sono pari a 24 migliaia di euro e sono per il loro maggior importo gli interessi maturati dal finanziamento erogato dalla controllata Frael S.p.A. alla correlata Fraelpoint S.r.l..

Gli oneri finanziari ammontano a 130 migliaia di euro e sono rappresentati da interessi su debiti verso banche a breve, sostenuti dalla capogruppo per l'importo di 2 migliaia di euro e dalla controllata per l'importo di 128 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 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)		
Imposte correnti:		
IRES	26	33
IRAP	13	12
Totale imposte correnti	39	45



### 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 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)		
Imposte anticipate di competenza del periodo	-	3
Imposte differite di competenza del periodo	(27)	(38)
Totale imposte sul reddito	(27)	(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 2011 ed ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL	1° semestre 2011		1° semestre 2010	
	Azioni ordinarie	Totale	Azioni ordinarie	Totale
Utile / (perdita) di periodo attribuibile ai soci della controllante		(982.244,47)		(750.208,57)
Risultato attribuibile alle categorie di azioni	(982.244,47)		(750.208,57)	
Numero di azioni in circolazione nell'esercizio	157.915.692		152.821.638	
Utile base per azione	-		-	
Utile diluito per azione	-		-	

GRUPPO CHL	2° trimestre 2011		2° trimestre 2010	
	Azioni ordinarie	Totale	Azioni ordinarie	Totale
Utile / (perdita) di periodo attribuibile ai soci della controllante		(673.639,89)		(385.603,26)
Risultato attribuibile alle categorie di azioni	(673.639,89)		(385.603,26)	
Numero di azioni in circolazione nell'esercizio	157.915.692		152.821.638	

Utile base per azione	-	-
Utile diluito per azione	-	-

---

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

#### Garanzie prestate

Al 30/06/2011 il Gruppo ha:

Fideiussioni prestate a terzi: 206 migliaia di euro;

Titoli in garanzia presso terzi: 170 migliaia di euro;

Beni di terzi presso il Gruppo: 588 migliaia di euro.

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

Si evidenziano di seguito i fattori di rischio o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività del Gruppo. 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.

Rischi aggiuntivi ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero ugualmente influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie del Gruppo.

#### Rischio delle condizioni generali dell'economia

L'attuale situazione d'instabilità internazionale, le tensioni sui debiti sovrani, che hanno intaccato la solidità dell'euro pongono il Gruppo in una posizione di difficoltà nel prevedere la dimensione e durata di queste situazioni. Il dubbio su quali effetti possano avere i provvedimenti adottati dai governi e dalle autorità monetarie nel ristabilire le condizioni necessarie alla ripresa dell'economia ci lasciano nell'incertezza di poter prevedere quanto questi effetti avranno sull'andamento del Gruppo e di conseguenza sulle prospettive di business e sui suoi risultati economico/finanziari.

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

L'andamento futuro del Gruppo dipenderà anche dalla sua capacità di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti in scadenza, dalla liquidità disponibile, dal rinnovo o rinegoziazione dei prestiti bancari. Nonostante il Gruppo sia impegnato a monitorare la liquidità aziendale e le disponibilità

dei fidi concessi in modo continuo tramite strumenti di pianificazione finanziaria, l'eventuale riduzione dei volumi delle vendite potrebbe avere impatti negativi sulla capacità di generare cassa. Riteniamo plausibile per far fronte agli impegni assunti dover far ricorso ad ulteriori fonti di finanziamento. L'eventuale difficoltà nella raccolta di suddette risorse potrebbe determinare impatti negativi sui risultati reddituali e finanziari previsti per il prossimo futuro.

### 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 Gruppo prevede che i futuri risultati potrebbero avere un andamento significativamente oscillante a causa di diversi fattori tra cui, a titolo esemplificativo:

- (i) la capacità del Gruppo di mantenere la clientela esistente e attrarne di nuova garantendo un alto livello di soddisfazione della stessa;
- (ii) la capacità di offrire sul proprio sito prodotti e servizi in linea con le aspettative della clientela;
- (iii) la competitività dei prezzi;
- (iv) la selezione dei prodotti venduti;
- (v) la capacità della Società di incrementare e di sviluppare i propri sistemi di infrastrutture;
- (vi) il consolidamento della notorietà del marchio e lo sviluppo del sito di CHL.

I risultati futuri del Gruppo dipenderanno oltre che dai fattori indicati, alcuni dei quali non direttamente controllabili dal Gruppo, da altre variabili che lo stesso non controlla o non è in grado di prevedere quali, tra l'altro, l'andamento generale dell'economia e dei settori di Internet e dell'E-commerce nonché della propensione all'acquisto degli utenti.

### Rischio dei tassi

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 attualmente esposto il Gruppo è limitato esclusivamente al debito finanziario legato all'operazione di leasing immobiliare condotta dalla controllata;
- 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 1.158 migliaia di euro nei confronti della controllata Frael S.p.A., quest'ultima vanta un credito di 2.749 migliaia di euro nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.L.. di cui 1.400 migliaia di euro di carattere finanziario fruttifero di interessi ed assistito da garanzia fidejussoria fino alla concorrenza di 2.200 migliaia di euro.

## 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	30/06/2011			30/06/2010		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	-	-	-	-	-	-
Quadri ed Impiegati	10	20	30	11	20	31
Operai	-	2	2	-	2	2
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>32</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>33</b>

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

## 6.6. Operazioni con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei 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	30/06/2011	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di Euro)			
Crediti commerciali ed altri crediti	7.781	4.234	54,4%
Debiti verso fornitori	3.715	166	4,5%
Voci di Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	31/12/2010	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di Euro)			
Crediti commerciali ed altri crediti	7.722	3.909	50,6%
Debiti verso fornitori	4.488	97	2,2%

- 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 2011	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di Euro)			
Ricavi	9.668	3.017	31,2%
Costo del venduto	(8.351)	(683)	8,2%
Costi di distribuzione	(1.404)	(345)	24,6%

Voci di Conto economico separato consolidato	1° semestre 2010	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di Euro)			
Ricavi	10.569	3.113	29,5%
Costo del venduto	(8.949)	(705)	7,9%
Costi di distribuzione	(1.685)	(380)	22,6%

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

Gruppo CHL Società Correlate	Debiti		Crediti	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
(migliaia di euro)				
Farmachi S.r.L.	-	-	25	1
Fraelpoint S.r.l.	65	67	2.749	2.699
F2F Catania S.r.l.	9	-	698	333
F2F Modena S.r.l.	-	1	-	-
FCS Grosseto S.r.l.	2	-	97	111
FCS Siena S.r.l.	-	-	75	107
FCS Mantova S.r.l.	-	-	78	130
FCS Padova S.r.l.	-	-	26	26
FCS Milano S.r.l.	-	-	18	18
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	63	69
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	73	105
FCS Napoli S.r.l.	-	-	22	23
FCS Outlet S.r.l.	-	-	82	81
FCS Sanremo S.r.l.	-	-	56	27
Scuola 2F S.r.l.	-	2	150	155
CD Service S.r.l.	-	-	22	22
2F Communication S.r.l.	1	-	-	-
2F Rent S.r.l.	2	-	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	10	-	-	-
SDG S.r.l.	77	27	-	2
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>97</b>	<b>4.234</b>	<b>3.909</b>

Come si desume dalla tabella l'esposizione del Gruppo nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.l. è pari a 2.749 migliaia di euro (2.699 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), compreso un finanziamento di 1.400 migliaia di euro. Tale finanziamento è completamente assistito da garanzia fidejussoria fino alla concorrenza di 2.200 migliaia di euro rilasciata dalle società correlate Imad immobiliare S.r.l. e Dream immobiliare S.r.l..

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 2 milioni di euro entro il 31 dicembre 2011.

Nel corso del secondo trimestre l'Emittente ha erogato un finanziamento socio alla controllata Farmachl S.r.l. per l'importo di 25 migliaia di euro avente scadenza a breve.

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

Gruppo CHL Società Correlate	Costi		Ricavi	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
(migliaia di euro)				
Farmachl S.r.l.	-	-	1	-
Fraelpoint S.r.l.	770	707	1.363	1.360
F2F Catania S.r.l.	17	-	904	865
FCS Grosseto S.r.l.	2	-	70	141
FCS Siena S.r.l.	-	-	101	160
FCS Mantova S.r.l.	-	-	112	135
FCS Padova S.r.l.	-	-	-	2
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	98	116
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	88	80
FCS Napoli S.r.l.	-	-	-	8
FCS Outlet S.r.l.	-	-	106	79
FCS Sanremo S.r.l.	1	1	83	110
Scuola 2F S.r.l.	-	2	90	68
CD Service S.r.l.	-	-	22	22
2F Communication S.r.l.	3	3	-	-
2F Rent S.r.l.	20	24	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	51	51	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	-	-	1
Imad Immobiliare S.r.l.	-	-	-	1
SDG S.r.l.	164	249	-	-

Interbusiness S.r.l.	-	48	-	-
Franchi Residence S.r.l.	-	-	1	-
Totale	1.028	1.085	3.039	3.148

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	%
(migliaia di Euro)			
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello Stato patrimoniale			
Crediti commerciali ed altri crediti	7.781	4.234	54,4%
Altre attività finanziarie	60	-	-
Attività finanziarie correnti	172	-	-
Debiti verso fornitori	3.715	166	4,5%
Altre passività finanziarie non correnti	2.661	-	-
Altre passività finanziarie correnti	308	-	-
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.668	3.017	31,2%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	9.755	1.028	10,5%
Proventi finanziari	24	22	91,7%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.668	3.017	31,2%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	9.755	1.028	10,5%
Proventi finanziari	24	22	91,7%
Oneri finanziari	131	-	-



## 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 2011 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 30/06/2011			
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	01.01.11 30.06.11	31.12.2012	24.000,00	-	-	-
FRANCHI FERNANDO	A.D.	01.01.11 30.06.11	31.12.2012	24.000,00	-	-	5.000,00
TOGNETTI ANDREA	CONSIGLIERE	01.01.11 30.06.11	31.12.2012	12.000,00	-	-	-
GUZZINATI FRANCESCO	CONSIGLIERE	01.01.11 30.06.11	31.12.2012	12.000,00	-	-	-
BERNI MASSIMO	CONSIGLIERE	01.01.11 30.06.11	31.12.2012	7.000,00	-	-	-
DAL PIAZ MASSIMO	CONSIGLIERE	01.01.11 30.06.11	31.12.2012	6.000,00	-	-	-
MONGELLI GIOVANNI	CONSIGLIERE	27.04.11 30.06.11	31.12.2012	5.000,00	-	-	-
TOTALI				90.000,00	-	-	5.000,00

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

Ai sensi del Principio Contabile IAS 24 e dell'art. 79 del Regolamento Emittenti 11971/1999, secondo i criteri stabiliti nell'Allegato 3C, si indicano di seguito le partecipazioni detenute a titolo personale, dai membri degli organi di amministrazione e controllo nella società Capogruppo.

Nome e Cognome	N. azioni possedute al 31.12.2010	N. azioni acquistate 2011	N. azioni vendute 2011	N. azioni possedute al 30.06.2011
Federigo Franchi	23.022.388	10.000	-	23.032.388
Fernando Franchi	23.549.388	10.000	-	23.559.388
Andrea Tognetti	-	-	-	-
Francesco Guzzinati	-	-	-	-
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
(migliaia di Euro)		
<b>ATTIVO</b>		<b>30/06/2011 31/12/2010</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	1.1	85 114
Investimenti immobiliari	1.2	- -
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	1.3	- -
Altre attività immateriali	1.4	99 105
Partecipazioni	1.5	12.826 12.826
Altre attività finanziarie	1.6	59 51
Altre attività non correnti	1.7	191 191
Imposte differite attive	1.8	150 150
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>13.410 13.437</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali ed altri crediti	1.9	2.751 3.207
di cui con parti correlate		1.195 1.570
Rimanenze	1.10	- -
Lavori in corso su ordinazione	1.11	- -
Attività finanziarie correnti	1.12	172 172
Disponibilità liquide	1.13	199 473
<b>Totale attività correnti</b>		<b>3.122 3.852</b>
<b>Attività non correnti classificate come possedute per la vendita</b>	1.14	- -
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>16.532 17.289</b>

<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>2.1</b>		
Capitale sociale		15.792	15.282
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.234	1.093
Riserve di rivalutazione		-	-
Riserva legale		395	395
Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
Riserve statutarie		-	-
Altre riserve		-	-
Utili (perdite) portati a nuovo		(2.827)	(1.278)
Utile (perdita) dell'esercizio		(994)	(1.549)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>13.600</b>	<b>13.943</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>2.2</b>		
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		182	188
Imposte differite passive		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>246</b>	<b>254</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>2.3</b>		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		78	-
Debiti verso fornitori		2.352	2.825
di cui con parti correlate		639	735
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		-	-
Debiti tributari		76	83
<b>Altre passività correnti</b>		<b>180</b>	<b>184</b>
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.686</b>	<b>3.092</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>16.532</b>	<b>17.289</b>

## 7.2. Prospetto di Conto economico separato

CHL S.P.A. CONTO ECONOMICO SEPARATO	Note	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)					
Ricavi	3.1	2.166	2.138	4.283	4.503
di cui con parti correlate		25	85	58	292
Costo del venduto	3.2	(1.709)	(1.614)	(3.420)	(3.508)
di cui con parti correlate		(857)	(957)	(1.821)	(1.991)
<b>Utile lordo</b>		<b>457</b>	<b>524</b>	<b>863</b>	<b>995</b>
Altri proventi	3.3	103	59	117	79
Costi di distribuzione	3.4	(799)	(782)	(1.458)	(1.516)
di cui con parti correlate		(444)	(297)	(699)	(539)
Costi amministrativi	3.5	(133)	(134)	(238)	(257)
Altri costi	3.6	(248)	(50)	(289)	(93)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(620)</b>	<b>(383)</b>	<b>(1.005)</b>	<b>(792)</b>
Proventi ed oneri finanziari	3.7	3	6	11	7
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-	-	-
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>(617)</b>	<b>(377)</b>	<b>(994)</b>	<b>(785)</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>Utile (perdita) da attività in esercizio</b>		<b>(617)</b>	<b>(377)</b>	<b>(994)</b>	<b>(785)</b>
Utile (perdita) da attività cessate		-	-	-	-
<b>Utile (perdita) di periodo</b>		<b>(617)</b>	<b>(377)</b>	<b>(994)</b>	<b>(785)</b>
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:					
Soci della controllante		(617)	(377)	(994)	(785)
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-	-	-
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>		<b>(617)</b>	<b>(377)</b>	<b>(994)</b>	<b>(785)</b>
Utile base per azione	Euro	-	-	-	-
Utile diluito per azione	Euro	-	-	-	-
<b>Utile /(perdita) da Attività in esercizio</b>					

CHL S.P.A.	Note	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
CONTO ECONOMICO SEPARATO					
Utile base per azione	Euro	-	-	-	-
Utile diluito per azione	Euro	-	-	-	-

### 7.3. Prospetto di Conto economico complessivo

CHL S.P.A.	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO				
(migliaia di Euro)				
A) Utile /(perdita) di periodo	(617)	(377)	(994)	(785)
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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Utile (perdita) complessivo (A) + (B)</b>	<b>(617)</b>	<b>(377)</b>	<b>(994)</b>	<b>(785)</b>
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:				
Soci della controllante	(617)	(377)	(994)	(785)
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-	-	-

#### 7.4. Rendiconto finanziario

CHL S.P.A. - RENDICONTO FINANZIARIO	1° semestre 2011	1° semestre 2010
(migliaia di Euro)		
A) Disponibilità monetaria netta iniziale	645	2.209
Risultato netto	(994)	(785)
Ammortamenti e svalutazioni	35	36
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	(2)	(3)
Variazione netta del TFR	(6)	16
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	(967)	(736)
(Aumento)/diminuzione dei crediti	447	(490)
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	-	-
Aumento/(diminuzione) dei debiti	(448)	(329)
Variazione di altre voci del capitale circolante	(27)	22
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	(995)	(1.533)
(A) + (B) Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	(350)	676
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(3)	(8)
- immateriali	-	-
- finanziarie	(7)	2
C) Flusso monetario da attività di investimento	(10)	(6)
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento	(1.005)	(1.539)
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	664	437
Altre variazioni di patrimonio netto	(11)	(27)
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	-	-
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	653	410
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	(352)	(1.129)
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	293	1.080

## 7.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

CHL S.P.A. - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2010						
(migliaia di euro)	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)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.095</b>	<b>437</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(785)</b>	<b>1.250</b>	<b>14.719</b>

CHL S.P.A. - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2011						
(migliaia di euro)	Valori al 01/01/11	Aumento di capitale	Copertura perdita 2010	Perdita 30/06/11	Altre variazioni	Valori al 30/06/11
CAPITALE SOCIALE	15.282	510	-	-	-	15.792
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	1.093	154	-	-	(13)	1.234
RISERVA LEGALE	395	-	-	-	-	395
ALTRE RISERVE	-	-	-	-	-	-
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	(1.278)	-	(1.549)	-	-	(2.827)
UTILI (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(1.549)	-	1.549	(994)	-	(994)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13.943</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>(994)</b>	<b>(13)</b>	<b>13.600</b>



## 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	30/06/2011	31/12/2010
(migliaia di Euro)		
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità liquide	199	473
C Titoli detenuti per la negoziazione	172	172
D Liquidità (A)+(B)+(C)	371	645
E Crediti finanziari correnti	1.125	1.500
F Debiti bancari correnti	(79)	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	-
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(79)	-
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	1.417	2.145
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)	1.417	2.145

## 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 verificatisi nel corso del primo semestre 2011 e riflette l'andamento patrimoniale economico e finanziario del Gruppo, secondo criteri di continuità aziendale.

Firenze, 29 agosto 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

/f/ Federigo Franchi

Il Presidente  
Federigo Franchi

## 9. ALLEGATI

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

1. I sottoscritti Fernando Franchi, in qualità di Amministratore Delegato della CHL S.p.A. e Fabio Ponzalli, in qualità di 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 consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1° gennaio 2011 al 30 giugno 2011.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. il bilancio consolidato 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 consolidato 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, 29 agosto 2011.

L'Amministratore Delegato

Fernando Franchi



Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili e societari

Fabio Ponzalli

