

GRUPPO CHL



RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL 30 GIUGNO 2006

DATI SOCIETARI DI CHL S.P.A.

SEDE LEGALE

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

VIA DELLA VILLA DEMIDOFF, 46

50127 FIRENZE (FI)

DATI LEGALI

CAPITALE SOCIALE : € 25.865.477,20 INTERAMENTE VERSATO

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

R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 465765

DATI SOCIETARI DI FRAEL S.P.A.

SEDE LEGALE

FRAEL S.P.A.

VIA DI LE PRATA 126/132

50041 CALENZANO (FI)

DATI LEGALI

CAPITALE SOCIALE : € 260.000,00 INTERAMENTE VERSATO

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

R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 367466

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2006

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

COLLEGIO SINDACALE

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008

Presidente	Massimo Berni
Sindaci effettivi	Alessio Carnevali
	Ariela Caramella
Sindaci supplenti	Gianfranco Simeoni
	Ilaria Matteini

SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars & Guerard S.p.A

Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008

(1) Presidente del Comitato per il Controllo Interno

(2) Presidente del Comitato di Remunerazione

CRITERI DI REDAZIONE

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

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

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

I criteri di redazione e di valutazione delle poste di bilancio non differiscono da quelli utilizzati per la redazione e la valutazione dei conti annuali.

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

CONTENUTO E FORMA

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

Gli schemi di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni del patrimonio, sono quelli utilizzati in sede annuale e recano il confronto fra l'andamento del Gruppo al 30 giugno e il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

A) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

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

Il controllo del 100% del capitale sociale di detta società è stato completato nel mese di giugno del 2005.

1. FATTI ACCADUTI NEL SEMESTRE IN ESAME

1.1 CHL S.p.A.

Il primo semestre dell'esercizio 2006 conferma il progressivo miglioramento rilevato nel primo trimestre 2006. Gli obiettivi commerciali, legati principalmente ad un ampliamento delle classi merceologiche offerte, con particolare riguardo a quelle che possono garantire una più elevata marginalità e l'andamento della campagna di affiliazione degli Internet Ready ha superato le aspettative del management.

I grafici che seguono evidenziano quanto sopra descritto:

Grafico n.1
Andamento dei prodotti a scaffale

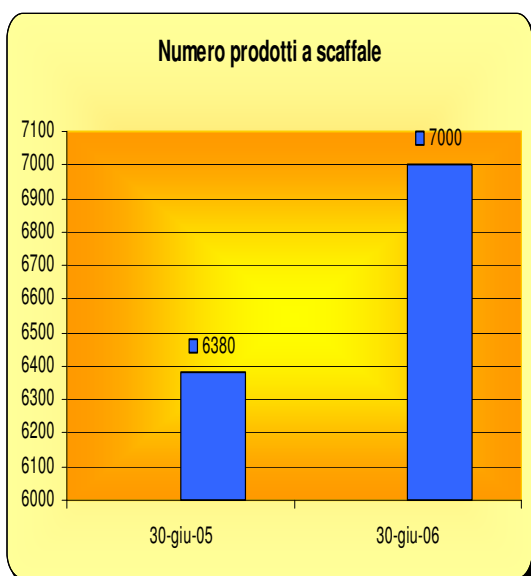


Grafico n.2
Andamento del numero dei marchi commercializzati

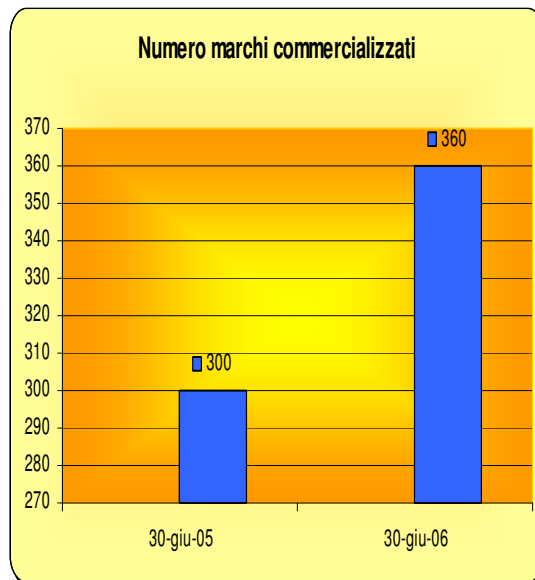
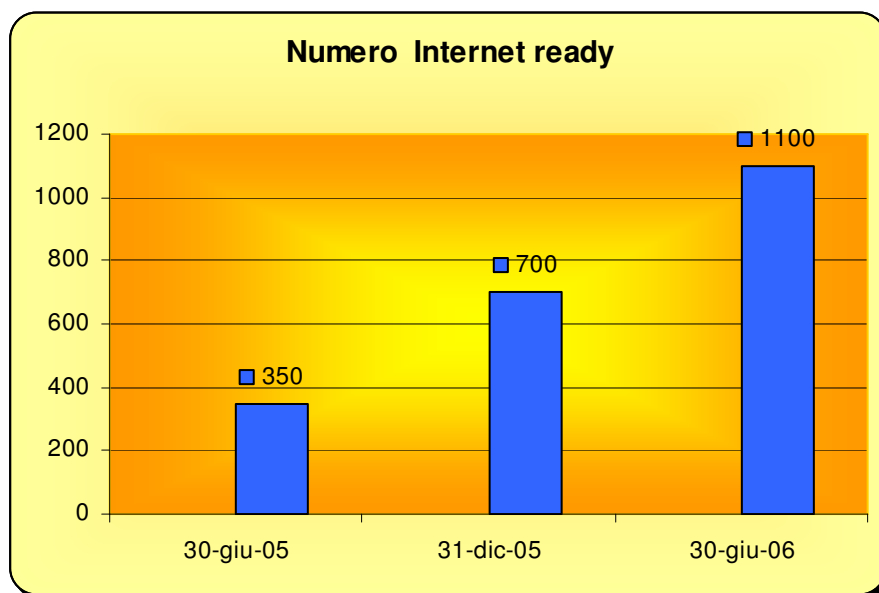


Grafico N.3.
Andamento del numero degli Internet ready affiliati



Con riguardo al numero dei negozi affiliati, come riportato anche nel Prospetto Informativo, pubblicato in data 1° giugno 2006, il Consiglio d'Amministrazione ritiene che per garantire un'adeguata copertura del territorio nazionale il programma di affiliazione debba perseguire l'obiettivo di affiliare almeno 2.500 internet ready.

Il finanziamento di tale progetto sarà possibile anche grazie all'operazione di aumento di capitale sociale deliberata il 24 luglio u.s. per la cui trattazione si rinvia al paragrafo 5 "Fatti verificatesi dopo la chiusura del semestre".

Dal punto di vista societario, per la CHL, l'evento più importante si è concretizzato con il raggiungimento di un accordo finalizzato all'ingresso del Fondo statunitense Cornell Capital Partners LP che nell'ambito del proprio programma di sviluppo in Italia ha individuato nella CHL la Società nella quale effettuare il suo primo investimento.

Gli accordi raggiunti con l'investitore hanno previsto **due operazioni di aumento di capitale:**

la prima deliberata nel mese di aprile è consistita in un'offerta in opzione a tutti i soci per numero 5.006.221 azioni ordinarie, il cui Prospetto Informativo ha ricevuto il nulla osta numero 6049187 del 31 maggio 2006 da parte della Consob ed è stato pubblicato il 1° giugno 2006. In tale operazione, allo scopo di favorire l'ingresso del Fondo suddetto gli azionisti di riferimento (Sig. Federigo Franchi Presidente del Consiglio d'Amministrazione di CHL e Fernando Franchi, Amministratore Delegato di CHL), hanno ceduto i diritti d'opzione sulle proprie azioni. La parte dell'Offerta sottoscritta dal Fondo Cornell è stata pari al 50,111% dell'Offerta.

La delibera riguardante la suddetta offerta pari a numero 5.006.221 azioni ha previsto l'attribuzione di numero 4.171.851 Nuove Azioni al prezzo di euro 1,266. I proventi derivanti da questa prima fase, definitivamente conclusasi nei primi giorni di luglio, sono stati pari ad euro 5.286.664.

L'attribuzione delle numero 834.370 Ulteriori Azioni, agli azionisti che manterranno le Nuove azioni fino al 1° Novembre 2006 al prezzo di euro 0,20 in ragione di una azione ogni cinque possedute, si concluderà entro il mese di novembre 2006 con un introito di euro 166.874.

La seconda operazione per un investimento pari a 10 milioni di euro, pure descritta nel Prospetto Informativo suddetto, prevede un aumento riservato esclusivamente al Fondo e si è perfezionata nel mese di luglio c.a.

In data 30 giugno la controllante ha effettuato un finanziamento a favore della controllata Frael S.p.A. pari ad euro 2.000.000, alle medesime condizioni economiche concesse per il precedente finanziamento di euro 1.300.000, effettuato nell'ottobre 2005 e rimborsato per euro 300.000 in data 15 maggio c.a.

1.2. Frael S.p.A.

La Frael S.p.A., è una società fondata a Firenze nel 1984 la cui attività commerciale si articola nella produzione e commercializzazione di personal computer a marchio Frael e di prodotti

informatici ed elettronici di terzi. In particolare l'attività consiste nell'importazione e commercializzazione per l'Italia di prodotti di marchi di elevata notorietà internazionale e commercializzazione di detti prodotti mediante accordi con operatori della G.D.O., distributori e vendite dirette.

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

2. MERCATO DI RIFERIMENTO E SITUAZIONE GENERALE.

Il Gruppo ritiene che lo sviluppo del proprio business è legato ad una crescita del Sistema Paese, ancora lenta, per l'effetto di fenomeni interni e internazionali che limitano la propensione all'acquisto delle famiglie.

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

La tabella che segue mostra la suddivisione dei canali nei quali oggi è presente il Gruppo.

Ricavi per Canale di vendita	30/06/2006	30/06/2005
<i>E-Commerce B2C</i>	6.456	7.223
<i>E-Commerce B2B</i>	7.501	5.217
<i>G.D.O</i>	7.163	9.665
Totale	21.120	22.105

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

GRUPPO CHL (DATI IN MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Debiti verso banche a breve termine	(4.072)	(6.385)	(7.477)
Disponibilità liquide	3.923	941	378
Attività finanziarie non immobilizzate	379	899	899
Posizione finanziaria netta a breve	230	(4.545)	(6.200)
Titoli e/o finanziamenti a M/L termine	(642)	(72)	-
Totale posizione finanziaria netta	(412)	(4.617)	(6.200)

CHL S.P.A. (DATI IN MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Debiti verso banche a breve termine	(1.035)	(3.271)	(3.228)
Disponibilità liquide	1.361	71	364
Attività finanziarie non immobilizzate	379	899	899
Posizione finanziaria netta a breve	705	(2.301)	(1.965)
Titoli e/o Finanziamenti a medio-lungo termine	4.158	2.428	-
Totale posizione finanziaria netta	4.863	127	(1.965)

Le tabelle evidenziano il notevole miglioramento che la posizione finanziaria netta del Gruppo e della controllante hanno registrato sia rispetto al 30 giugno 2005 e sia rispetto al 31 dicembre 2005.

Il miglioramento della p.f.n della controllante è da attribuire principalmente all'incasso parziale del credito Iva e al buon esito dell'operazione di aumento di capitale, i cui proventi

sono stati in parte contabilizzati al 30 giugno 2006. Le suddette operazioni hanno avuto dei benefici effetti anche per la controllata, la quale ha ricevuto un finanziamento di 2 milioni di euro. Si veda a tal proposito quanto indicato nel successivo paragrafo 4.

4. RAPPORTI FRA IL GRUPPO E LE PARTI CORRELATE

Ai sensi del principio contabile internazionale n. 24 e delle informazioni richieste dal Regolamento Emittenti 11971/1999 nel prospetto che segue sono indicati i principali rapporti economici e finanziari del Gruppo CHL con le parti correlate in essere al 30 giugno 2006.

In merito alle stesse, le transazioni sono effettuate a normali condizioni di mercato.

SOCIETÀ CORRELATE	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Fraelpoint S.r.l.	3.648	668	2.748	5.054
F2f Catania S.r.l.	153	-	-	824
F2F Modena S.r.l.	31	11	50	24
Scuola 2f S.r.l.	32	1	-	397
CD Service S.r.l.	39	-	-	65
Dream Finanziaria S.r.l.	-	904	-	-
Imad Finanziaria S.r.l.	-	917	-	-
Istituto Formazione Franchi S.A.	63	-	-	16
Institut 2F G.M.B.H. (A)	-	-	-	18
Institut 2F G.M.B.H. (D)	-	-	-	23
Totale GENERALE	3.966	2.501	2.798	6.421

5. FATTI VERIFICATESI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 5 luglio 2006, la controllata Frael S.p.A. ha estinto i finanziamenti per complessivi euro 1.800.000, indicati nella tabella riportata nel precedente paragrafo 4, nei confronti delle Società Dream Finanziaria (per euro 900 mila) e Imad Finanziaria (per euro 900 mila).

In data 24 luglio 2006 si è tenuta l'assemblea straordinaria dei soci che ha deliberato un aumento di capitale riservato al Fondo Cornell Capital Partners LP che prevede l'emissione di numero 12.900.000 azioni. L'assemblea ha altresì attribuito al Consiglio d'Amministrazione di CHL la facoltà di collocare entro 48 mesi dalla delibera suddetta, le azioni che dovessero residuare dopo il completamento dell'investimento da parte del suddetto fondo alle medesime condizioni economiche. Si rammenta infatti che il prezzo delle azioni, al fine di tener conto dello sviluppo futuro della Società verrà stabilito al momento della loro emissione.

La metodologia di determinazione del prezzo è stata assoggettata al positivo parere della Società di Revisione preposta al controllo legale dei conti, Mazars & Guerard S.p.A.

In data 31 luglio la Società ha comunicato al mercato la riscossione di un'altra tranche del credito Iva pari a 533 migliaia di euro.

6. RISULTATI CONSEGUITI DAL GRUPPO CHL E RISULTATI PREVISTI PER L'ESERCIZIO 2006

Dal punto di vista commerciale il Gruppo ha raggiunto tutti gli obiettivi che si era prefissato. Sono infatti progressivamente aumentati il numero dei prodotti, le merceologie trattate, con particolare attenzione a quelle che garantiscono una maggiore marginalità ed il numero degli internet ready. Nei canali di vendita nei quali il Gruppo opera, l'obiettivo è quello di rafforzare e/o recuperare le posizioni precedentemente detenute. Il risultato economico che si prevede di perseguire nell'esercizio 2006 resta in linea con quello del precedente esercizio.

B) DATI PATRIMONIALI ECONOMICO FINANZIARI CONSOLIDATI DI SINTESI

Nel presente paragrafo sono riportati i dati patrimoniali economici e finanziari riferiti al 30 giugno 2006 del Gruppo CHL e quelli conseguiti dal Gruppo nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Si rammenta a tale proposito che coerentemente con quanto statuito dai principi contabili internazionali, i dati al 30 giugno 2006 sono stati assoggettati ai medesimi principi contabili applicati al 30 giugno 2005 e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005; pertanto nell'esposizione degli stessi, essi potranno differire solo per eventuali modifiche interpretative successive alla data del 31 marzo 2006. Si precisa infine che l'adozione dei Principi Contabili Internazionali è tuttora oggetto di ampio dibattito e pertanto le valutazioni e l'esposizione delle voci contenute nella presente relazione tengono conto delle più recenti informazioni disponibili e/o raccomandazioni dettate in materia.

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

STATO PATRIMONIALE

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

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

GRUPPO CHL				
PROSPETTO DEGLI IMPIEGHI E DELLE FONTI	2006	%	2005	%
(DATI IN MIGLIAIA DI EURO)				
Attività non correnti	21.545	55,1	22.114	53,7
Attività correnti	17.571	44,9	19.042	46,3
Totale Impieghi	39.116	100	41.156	100
Patrimonio netto	23.498	60,0	22.286	54,2
Passività non correnti	940	2,5	1.110	2,7
Passività correnti	14.678	37,5	17.760	43,1
Totale Fonti	39.116	100	41.156	100

Di seguito si espone lo schema di stato patrimoniale, così come previsto dai Principi Contabili Internazionali.

GRUPPO CHL - STATO PATRIMONIALE	30/06/2006	30/06/2005
(migliaia di Euro)		
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	526	663
Investimenti immobiliari	0	0
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	18.414	18.414
Altre attività immateriali	489	114
Partecipazioni	0	0

Altre attività finanziarie	1.187	651
Altre attività non correnti	929	2.272
Imposte differite attive	0	0
Totale attività non correnti	21.545	22.114
Attività correnti		
Crediti commerciali ed altri	10.875	14.192
Rimanenze	2.394	3.572
Lavori in corso su ordinazione	0	0
Attività finanziarie correnti	379	899
Disponibilità liquide	3.923	379
Totale attività correnti	17.571	19.042
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	0	0
TOTALE ATTIVO	39.116	41.156
PASSIVO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	25.031	23.975
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	36	2.449
Riserve di rivalutazione	0	0
Riserva legale	0	0
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
Riserve statutarie	0	0
Altre riserve	1.717	-1.161
Utili (perdite) portati a nuovo	-2.980	-2.383
Utile (perdita) dell'esercizio	-306	-594
Totale Patrimonio Netto	23.498	22.286
Passività non correnti		
Obbligazioni in circolazione	0	0
Debiti verso banche a M/L termine	0	0
Altre passività finanziarie	0	0
Fondi per rischi ed oneri	436	729
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	504	381
Imposte differite passive	0	0
Totale passività non correnti	940	1.110
Passività correnti		
Obbligazioni in circolazione	0	0
Debiti verso banche a breve termine	4.072	7.477

Debiti verso fornitori	7.104	8.156
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	0	0
Altre passività finanziarie	1.800	0
Debiti tributari	693	1.495
Altre passività correnti	1.009	632
Totale passività correnti	14.678	17.760
TOTALE PASSIVO	39.116	41.156

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

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

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Immobili, impianti e macchinari	30/06/2006	30/06/2005
Impianti e macchinari	82	96
Attrezzature Industriali e commerciali	191	213
Altri beni	253	354
Totale	526	663

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

Il decremento delle immobilizzazioni materiali è in gran parte dovuto agli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio, relativi a macchine elettroniche e in misura minore a mobili, arredi e materiale informatico.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Avviamento e attività immateriali a vita non definita	30/06/2006	30/06/2005
Avviamento	18.414	18.414
Totale	18.414	18.414

Il valore dell'avviamento, pari a 18.414 migliaia di euro è rappresentativo del processo di consolidamento della società Controllata Frael S.p.A, conseguente l'acquisizione del restante 57% della suddetta società. Con espresso riferimento alla suddetta operazione il Perito nominato dal Tribunale di Firenze in data 11 maggio 2005 ha rilasciato una relazione tecnica di stima che ha valutato il 57% di Frael S.p.A. 12.150 migliaia di euro. In data 7 dicembre 2005, il Consiglio di Amministrazione di CHL S.p.A., preso atto del parere della società di revisione Mazars & Guerard S.p.A. ha ritenuto di non procedere alla revisione del valore della suddetta partecipazione. Il Consiglio di Amministrazione, al fine di accertare il valore corrente della partecipazione Frael S.p.A. al 30 giugno 2006, in ossequio al Principio Contabile Internazionale IAS 36, ha effettuato un ' "Impairment Test" sulla stessa.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Altre attività immateriali	30/06/2006	30/06/2005
Diritti di brevetto industriale e diritti di ut.	487	111
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2	3
Totale	489	114

L'importo di 489 migliaia di euro è relativo alla capitalizzazione dei costi interni sostenuti dalla controllante per le attività interne di sviluppo della piattaforma informatica nel corso degli esercizi 2005-2006.

In conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale numero 38, la capitalizzazione di detti costi è stata effettuata in quanto relativa alla realizzazione di

progetti di sviluppo, per i quali ne è stata misurata l'utilità economica e finanziaria prospettica.

Il valore delle Altre attività immateriali al 30 giugno 2006 non eccede il valore in uso delle stesse.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Altre attività finanziarie	30/06/2006	30/06/2005
Depositi cauzionali	29	26
Fondo Assicurativo	1.158	625
Totale altre attività finanziarie	1.187	651

La tabella che precede mostra l'incremento dell'importo investito dalla Società controllante nel Fondo Assicurativo, sottoscritto a fronte del rilascio di garanzia fidejussoria necessaria all'ottenimento del credito Iva vantato nei confronti dell'erario.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Altre attività non correnti	30/06/2006	30/06/2005
Credito verso erario per imposte indirette	929	2.272
Totale altre attività non correnti	929	2.272

La tabella che segue mostra il credito residuo vantato nei confronti dell'erario al 30 giugno 2006, riclassificato oltre l'esercizio, in quanto l'incasso di detto importo non è ipotizzabile entro il 31 dicembre 2006.

Non sono presenti crediti di durata residua superiore ai cinque anni.

ATTIVITA' CORRENTI

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Crediti commerciali ed altri	30/06/2006	30/06/2005
Crediti verso clienti	9.480	10.466
Crediti tributari	697	1.021
Crediti verso altri	698	2.705
Totale crediti commerciali ed altri	10.875	14.192

I crediti verso clienti al 30 giugno 2006 ammontano a 9.480 migliaia di euro in diminuzione di 986 migliaia di euro, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. L'importo è esposto al netto dei relativi fondi svalutazione e tiene conto della effettiva esigibilità degli stessi. Non vi sono state variazioni nelle modalità di riscossione praticate dal Gruppo alla propria clientela e la riduzione dei crediti è legata alla diminuzione dei ricavi.

Tra i crediti verso clienti sono inclusi anche ratei e risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria è avvenuta nel primo semestre 2006 ma la cui competenza economica è da attribuire in parte al secondo semestre dell'esercizio 2006.

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

Il decremento dei crediti verso altri è riconducibile interamente alla sola Controllante ed è relativo all'incasso del credito Iva.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Rimanenze	30/06/2006	30/06/2005
Rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo	2.394	3.572
Totale rimanenze	2.394	3.572

Il valore delle rimanenze al 30 giugno 2006 è pari a 2.394 migliaia di euro, in diminuzione di 1.178 migliaia di euro rispetto al semestre del precedente esercizio. Il valore delle rimanenze, interamente riconducibili alla società controllata, come previsto dal relativo Principio Contabile Internazionale, è calcolato applicando il criterio di valutazione F.I.F.O.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Attività finanziarie correnti	30/06/2006	30/06/2005
Antonveneta ABN AMRO	129	128
Antonveneta VITA	250	250
Generali VITA	-	521
Totale attività finanziarie correnti	379	899

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

L'importo al 30 giugno 2006 evidenzia l'estinzione delle polizze generali Vita contratte con la Compagnia Assicurativa Generali S.p.A per l'importo di 521 migliaia di euro.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Disponibilità liquide	30/06/2006	30/06/2005
Depositi bancari e postali	1.914	365
Denaro e valori in cassa	2.009	14
Totale disponibilità liquide	3.923	379

La tabella che precede evidenzia il saldo al 30 giugno 2006 delle disponibilità liquide il cui incremento è in parte relativo alla contabilizzazione parziale dei proventi dall'aumento di capitale in opzione ai soci. Relativamente all'importo esposto come denaro e valori in cassa pari a 2.009 migliaia di euro, si riferisce in quanto a 2.000 migliaia di euro, all'assegno bancario relativo all'operazione di finanziamento effettuato il 30 giugno medesimo alla controllata Frael.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Patrimonio Netto	30/06/2006	30/06/2005
Capitale sociale	25.031	23.975
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	36	2.449
Altre riserve	1.717	-1.161
Utili (perdite) portate a nuovo	-2.980	-2.383
Utile (perdita) dell'esercizio	-306	-594
Totale Patrimonio Netto	23.498	22.286

Il capitale sociale al 30 giugno 2006 è relativo alla società capogruppo ed è costituito da n. 125.155.535 azioni ordinarie del valore nominale di 0,20 euro ciascuna; il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato. Anche il fondo sovrapprezzo azioni è riconducibile alla società controllante.

Dal 20 luglio 2006, dopo la conclusione dell'Offerta in opzione ai soci il capitale sociale della controllante risulta essersi modificato come nella tabella che segue:

CHL S.p.A.	Capitale sociale post aumento			Capitale sociale pre aumento		
	<i>Euro</i>	<i>n. azioni</i>	<i>Val. nom. unitario</i>	<i>Euro</i>	<i>n. azioni</i>	<i>Val. nom. unitario</i>
Totale di cui:	25.865.477,20	129.327.386	0,20	25.031.107	125.155.535	0,20
Azioni ordinarie godimento regolare: 01.01.2006 numero cedola in corso: 5	25.865.477,20	129.327.386	0,20	25.031.107	125.155.535	0,20

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

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

Descrizione	30/06/2006		30/06/2005	
	Patrimonio netto (*)	Utile/Perdita d'esercizio	Patrimonio netto (*)	Utile/Perdita d'esercizio
Capitale sociale	25.031.107,00		23.975.038,20	
Riserva sovrapprezzo azioni	35.896,84		2.448.807,47	
Altre riserve	2.870.889,25		(27.092,63)	
Utili (perdite) portate a nuovo	(3.459.748,95)		(2.382.910,63)	
Utile (perdita) d'esercizio		(584.143,38)		(888.995,25)
Totale CHL S.p.A.	24.478.144,14	(584.143,38)	24.013.842,41	(888.995,25)
Utile (perdita) della società Frael S.p.A		278.304,89		294.734,01
Differenze di consolidamento	(321.056,08)		(781.604,15)	
Differenze per effetti IAS	(353.057,34)		(352.339,79)	
Totale GRUPPO CHL	23.804.030,72	(305.838,49)	22.879.898,47	(594.261,24)
Il Patrimonio Netto consolidato del GRUPPO CHL risulta pertanto così composto:				
Capitale	25.031.107,00		23.975.038,20	
Riserva sovrapprezzo azioni	35.896,84		2.448.807,47	
Altre riserve	1.716.784,77		(1.161.036,57)	
Perdite portate a nuovo	(2.979.757,89)		(2.382.910,63)	
Utile (perdita) d'esercizio		(305.838,49)		(594.261,24)
Totale	23.804.030,72	(305.838,49)	22.879.898,47	(594.261,24)

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

GRUPPO CHL - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

	Valori al 01/01/2006	Aumento di capitale	Copertura perdite	Perdita 30/06/2006	Altre variazioni	Valori al 30/06/2006
Capitale sociale	25.031	-	-	-	-	25.031
Riserva sovrapprezzo azioni	2.449	-	(2.383)	-	(30)	36
Altre riserve	(1.186)	2.871	-	-	32	1.717
Utile (perdite) portate a nuovo	(2.383)	-	2.383	-	(2.980)	(2.980)
Utile (perdita) esercizio	(2.980)	-	-	(306)	2.980	(306)
PATRIMONIO NETTO	20.931	2.871	-	(306)	2	23.498

PASSIVITA' NON CORRENTI

Passività non correnti	30/06/2006	30/06/2005
Altre passività finanziarie	-	-
Fondi per rischi ed oneri	436	729
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato (benefici ai dipendenti)	504	381
Totale Passività non correnti	940	1.110

Il fondo per rischi ed oneri al 30 giugno 2006 ammonta a 436 migliaia di euro, in diminuzione, per effetto del suo utilizzo e in ogni caso prospetticamente adeguato.

Il trattamento di fine rapporto del lavoro subordinato, o benefici ai dipendenti, così come definito dal principio contabile internazionale n.19 è stato dapprima calcolato a norma dell'art. 2120 c.c., per la quota effettiva del debito maturato dal Gruppo al 30 giugno 2006 nei confronti di tutto il personale dipendente; Detto importo, non esaustivo ai fini del principio suddetto, in quanto non riflette esattamente il debito effettivo che la società ha nei

confronti dei lavoratori, visto che il rapporto di lavoro prosegue oltre la data di fine esercizio, è stato assoggettato ad un calcolo attuariale da apposita società di consulenza indipendente la quale ha determinato l'importo oggetto dell'accantonamento. La tabella di seguito indicata mostra il confronto fra le due metodologie di calcolo.

DATI IN EURO

Benefici ai dipendenti	Valore applicazione ex art. 2120 C.C.	Valore applicazione IAS 19	Variazione (+/-)
CHL	214.557,05	201.475,95	-13.081,10
FRAEL	302.152,99	302.450,98	297,99
Totale Gruppo CHL	516.710,04	503.926,93	-12..783,11

PASSIVITA' CORRENTI

Passività correnti	30/06/2006	30/06/2005
Debiti verso banche a breve termine	4.072	7.477
Debiti verso fornitori	7.104	8.156
Altre passività finanziarie	1.800	-
Debiti tributari	693	1.495
Altre passività correnti	1.009	632
Totale Passività correnti	14.678	17.760

Le passività correnti del Gruppo registrano singolarmente una generale contrazione, ad eccezione della voce altre passività finanziarie, costituita dal finanziamento ricevuto dalla controllata Frael per l'importo di 1.800 migliaia di euro, precedentemente commentata nel paragrafo 5.

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

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

I debiti tributari comprendono sia le imposte e tasse correnti sia i debiti verso enti previdenziali e assicurativi.

Non sono presenti debiti di durata superiore a cinque anni.

CONTO ECONOMICO

La tabella che segue mostra il Conto Economico per “destinazione” relativo al Gruppo CHL 30 giugno 2006 confrontato con quello al 30 giugno 2005.

GRUPPO CHL - CONTO ECONOMICO PER DESTINAZIONE	30/06/2006	30/06/2005
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	21.293	22.367
Costo del venduto	-17.908	-18.787
Utile lordo	3.385	3.580
Altri proventi		
Costi di distribuzione	-2.301	-2.312
Costi amministrativi	-881	-969
Altri costi	-509	-893
Utile (perdita) di periodo	-306	-594

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

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Ricavi	30/06/2006	30/06/2005
Ricavi delle vendite e prestazioni	21.120	22.105
Variazione delle rimanenze	-296	-316
Incrementi immobilizzazioni lavori interni	135	133
Altri ricavi e proventi	334	445
Totale	21.293	22.367

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

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Ricavi per Canale di vendita	30/06/2006	30/06/2005
<i>E-Commerce B2C</i>	6.456	7.223
<i>E-Commerce B2B</i>	7.501	5.217
<i>G.D.O</i>	7.163	9.665
Totale	21.120	22.105

La diminuzione del 4,4% dei ricavi relativi alle vendite e prestazioni non influisce sulla strategia industriale che, come più volte comunicato al mercato, ha come obiettivo portare il Gruppo CHL ad essere la prima Grande Distribuzione Localizzata a livello europeo.

A conferma della positività del piano industriale infatti il fatturato relativo al canale B2B (rivenditori e corner CHL) ha evidenziato un sostanziale incremento pari al 43,8%, mentre le vendite relative all'utenza finale tramite il sistema tradizionale sistema CHL, hanno avuto una contrazione pari a solo il 10,61%. La diminuzione del 25,9% relativa alle vendite Frael nel canale G.D/G.D.O. è dovuta da una scelta di politica aziendale tesa all'ottimizzazione delle risorse economiche e finanziarie che ha privilegiato canali di distribuzione commerciale a più alta marginalità; come è noto infatti le vendite nel settore della Grande Distribuzione presentano una marginalità estremamente ridotta assorbono notevoli risorse finanziarie.

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

GRUPPO CHL	30/06/2006		30/06/2005	
	CHL	FRAEL	CHL	FRAEL
<i>VOLUME D'AFFARI PER CANALE(*)</i>				
<i>E-commerce B2C</i>	6.456	-	7.223	-
<i>E-commerce B2B</i>	3.787	3.714	1.296	3.921
<i>G.D / G.D.O</i>	-	7.163	-	9.665

GRUPPO CHL	30/06/2006		30/06/2005	
	CHL	FRAEL	CHL	FRAEL
VOLUME D'AFFARI PER CANALE ^(*)				
Totale Ricavi delle vendite e prestaz.	10.243	10.877	8.519	13.586
Totale Gruppo CHL	21.120		22.105	

^(*)(ricavi al netto delle transazioni intercompany)

L'incremento pari al 192,2% dei ricavi relativi alle vendite del canale B2B della CHL e la diminuzione del 5,3%, evidenziata da Frael nel medesimo canale distributivo, è stato determinato dal passaggio di alcuni rivenditori Frael a corner CHL.

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Ricavi per area geografica	30/06/2006	30/06/2005
Italia	20.997	21.895
Estero	123	210
Totale	21.120	22.105

Incremento di immobilizzazioni per lavori interni

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

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono articolati come segue:

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Altri ricavi e proventi	30/06/2006	30/06/2005
Ricavi e proventi diversi della produzione	334	445
Totale altri ricavi e proventi	334	445

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

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

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

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Costo del venduto	30/06/2006	30/06/2005
Materie prime sussidiarie e di consumo	10.178	12.883
Merci	7.730	5.904
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie ecc.	-	-
Totale costo del venduto	17.908	18.787

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Costi di distribuzione	30/06/2006	30/06/2005
Servizi	2.166	2.054
Godimento beni di terzi	135	258
Totale costi di distribuzione	2.301	2.312

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Costi amministrativi	30/06/2006	30/06/2005
Costi per il personale	881	969
Totale costi per il personale	881	969

DATI IN MIGLIAIA DI EURO

Altri costi	30/06/2006	30/06/2005
Ammortamenti e svalutazioni	261	296
Accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	-	-
Oneri diversi di gestione	96	97
Proventi ed oneri finanziari	69	419
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi ed oneri straordinari	78	81
Imposte sul reddito d'esercizio	5	-
Totale altri costi	509	893

SISTEMA DEGLI IMPEGNI E DELLE GARANZIE

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

- Fideiussioni prestate a terzi: 7.142 migliaia di euro.
- Titoli in garanzia presso terzi: 1.537 migliaia di euro

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO GESTIONALE

Si riporta ora di seguito lo schema di conto economico riclassificato gestionale.

GRUPPO CHL – C.E. RICLASSIFICATO GESTIONALE

(migliaia di Euro)

	30/06/2006	30/06/2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.120	22.105
Variazione delle rimanenze di prodotti	-296	-317
Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	135	133
Altri ricavi e proventi	334	446
Totale valore della produzione	21.293	22.367
Acquisti di merci	-17.909	-18.787
Variazione delle rimanenze di merci	0	0
Costi per servizi	-2.166	-2.054
Oneri diversi di gestione e altri costi operativi	-231	-355
Valore aggiunto	987	1.171
Costo del lavoro	-881	-969
Margine operativo lordo (ebitda)	106	202
Ammortamenti	-207	-199
Altri accantonamenti	-53	-97
Risultato operativo (ebit)	-154	-94
Proventi (oneri) finanziari	-69	-419
Risultato della gestione ordinaria	-223	-513
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Componenti straordinarie	-78	-81
Risultato prima delle imposte	-301	-594
Imposte sul reddito	-5	0
Risultato netto	-306	-594

RENDICONTO FINANZIARIO

GRUPPO CHL - RENDICONTO FINANZIARIO		30/06/2006
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A) Disponibilità monetaria netta iniziale		-4.545
Risultato netto		-306
Ammortamenti e svalutazioni		215
Variazione netta dei fondi rischi e oneri		-343
Variazione netta del TFR		44
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente		-390
(Aumento)/diminuzione dei crediti		4.520
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze		296
Aumento/(diminuzione) dei debiti		-1.280
Variazione di altre voci del capitale circolante		-1.426
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio		1.720
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali		-58
- immateriali		-291
- finanziarie		-3
C) Flusso monetario da attività di investimento		-352
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento		1.368
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale		2.871
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine		536
D) Flusso monetario da attività di finanziamento		3.407
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)		4.775
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)		230

C) ALTRE INFORMAZIONI

1. RISORSE UMANE, DATI SULL'OCCUPAZIONE

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

Qualifica	30/06/2006			30/06/2005		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	1	-	1	1	-	1
Quadri ed Impiegati	16	24	40	15	31	46
Operai	-	9	9	-	9	9
Totale	17	33	50	16	40	56

2. COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO

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

SOGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI AL 30/06/2006			
	COGNOME NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	ALTRI INCENTIVI
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (1)						
FEDERIGO FRANCHI	PRESIDENTE	28.04.04-31.12.06	12.500,00	-	-	-
FERNANDO FRANCHI	A.D.	28.04.04-31.12.06	12.500,00	-	-	-
FRANCESCO GUZZINATI	CONSIGLIERE	28.04.04-31.12.06	10.000,00	-	-	-
ANDREA TOGNETTI	CONSIGLIERE	28.04.04-31.12.06	10.000,00	-	-	-
MASSIMO DAL PIAZ	CONSIGLIERE	28.04.04-31.12.06	7.500,00	-	-	-
ENRICO FINI	CONSIGLIERE	15.09.04-31.12.06	5.000,00	-	-	-

COLLEGIO SINDACALE (2)						
MASSIMO BERNI	PRESIDENTE	26.04.06-31.12.08	N.P.-	-	-	-
ALESSIO CARNEVALI	SINDACO	26.04.06-31.12.08	N.P.-	-	-	-
ARIELA CARAMELLA	SINDACO	26.04.06-31.12.08	N.P.-	-	-	-
(1) IL MANDATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SCADRÀ CON L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2006						
(2) IL MANDATO DEL COLLEGIO SINDACALE AVRÀ TERMINE CON L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2008						

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

Nome e Cognome	N. azioni possedute al 01 gennaio 2006	N. azioni acquistate 2006	N. azioni vendute 2006	N. azioni date in prestito 2006	N. azioni possedute al 30 giugno 2006
Federigo Franchi	31.345.019	-	-	3.500.000 ⁽¹⁾	27.845.019
Fernando Franchi	31.372.019	-	-	3.500.000 ⁽¹⁾	27.872.019
Andrea Tognetti	-	25.000	25.000	-	-
Francesco Guzzinati	-	-	-	-	-
Massimo Dal Piaz	6.734	-	-	-	6.734
Enrico Fini	2.020	-	-	-	2.020
<i>(1) Alla data di redazione della presente le azioni in prestito ammontano a 2.500.000</i>					

I membri del Collegio Sindacale hanno dichiarato di non detenere direttamente o indirettamente partecipazioni nel capitale sociale di CHL.

Nessun dipendente di CHL svolge la funzione di Direttore Generale.

D) NOTE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Consiglio d'Amministrazione della CHL S.p.A. ritiene che i risultati conseguiti dalle società che costituiscono il perimetro di consolidamento sono da considerarsi soddisfacenti, in considerazione del fatto che detti risultati maturano in un clima ancora incerto, per fatti macroeconomici le cui leve non sono nella disponibilità del board delle società costituenti il Gruppo.

La controllante, coerentemente con gli obiettivi gestionali stabiliti, ha proseguito nella propria strategia volta ad aumentare le merceologie ed ampliare la scelta dei prodotti già esistenti. Ha, altresì, proseguito nell'attività di affiliazione di negozi già presenti sul territorio (Internet ready), con l'obiettivo di affiancare alla vendita on line anche una forte e ramificata presenza off line.

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

Al 30 giugno 2006 gli iscritti al sito (ossia i soggetti che hanno trasmesso a CHL i propri dati identificativi e che di conseguenza hanno la possibilità di usufruire dei servizi disponibili sul sito di CHL) sono pari a 1.087.459 in crescita di oltre 30.000 unità rispetto al 31 dicembre 2005 (Fonte: CHL) ed in crescita di oltre 13.000 unità rispetto al 31 marzo 2006.

Il numero dei clienti di CHL (ossia gli utenti registrati che hanno effettuato almeno un acquisto sul sito di CHL) ha invece raggiunto le 435.995 unità, in crescita di oltre 17.000 unità rispetto al 31 dicembre 2005 (Fonte: CHL) e in crescita di oltre 8.000 unità rispetto al 31 marzo 2006.

PROSPETTI DI BILANCIO DI CHL S.P.A.

CHL SPA - STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)

ATTIVO	30/06/2006	30/06/2005
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	253	362
Investimenti immobiliari	0	0
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	0	0
Altre attività immateriali	489	114
Partecipazioni	19.785	19.785
Altre attività finanziarie	4.182	621
Altre attività non correnti	929	2.272
Imposte differite attive	0	0
Totale attività non correnti	25.638	23.154
Attività correnti		
Crediti commerciali ed altri	3.313	7.478
Rimanenze	0	0
Lavori in corso su ordinazione	0	0
Attività finanziarie correnti	379	899
Disponibilità liquide	1.361	363
Totale attività correnti	5.053	8.740
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	0	0
TOTALE ATTIVO	30.691	31.894
PASSIVO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	25.031	23.975
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	36	2.449
Riserve di rivalutazione	0	0
Riserva legale	0	0
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
Riserve statutarie	0	0
Altre riserve	2.871	-27
Utili (perdite) portati a nuovo	-3.460	-2.383
Utile (perdita) dell'esercizio	-584	-889
Totale Patrimonio Netto	23.894	23.125

Passività non correnti		
Obbligazioni in circolazione	0	0
Debiti verso banche a M/L termine	0	0
Altre passività finanziarie	0	0
Fondi per rischi ed oneri	211	443
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	201	173
Imposte differite passive	0	0
Totale passività non correnti	412	616
Passività correnti		
Obbligazioni in circolazione	0	0
Debiti verso banche a breve termine	1.035	3.228
Debiti verso fornitori	4.544	4.653
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	0	0
Altre passività finanziarie	0	0
Debiti tributari	115	102
Altre passività correnti	691	170
Totale passività correnti	6.385	8.153
TOTALE PASSIVO	30.691	31.894

CHL SPA - CONTO ECONOMICO PER DESTINAZIONE	30/06/2006	30/06/2005
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	10.665	9.271
Costo del venduto	-8.610	-7.459
Utile lordo	2.055	1.812
Altri proventi	0	0
Costi di distribuzione	-1.952	-1.619
Costi amministrativi	-418	-391
Altri costi	-269	-691
Utile (perdita) di periodo	-584	-889

CHL SPA - RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/2006	31/12/2005
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A) Disponibilità monetaria netta iniziale	-2.301	-3.001
Risultato netto	-584	-3.460
Ammortamenti e svalutazioni	187	329
Variazione netta dei fondi rischi e oneri	-272	-501
Variazione netta del TFR	20	20
Flusso monetario assorbito dalla gestione corrente	-649	-3.612
(Aumento)/diminuzione dei crediti	4.001	4.174
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	0	0
Aumento/(diminuzione) dei debiti	-560	-1.250
Variazione di altre voci del capitale circolante	-643	880
B) Flusso di cassa assorbito dall'attività di esercizio	2.149	192
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	-40	-19
- immateriali	-246	-407
- finanziarie	-1.728	912
C) Flusso monetario da attività di investimento	-2.014	486
(B) + (C) Flusso monetario da attività d'esercizio e di investimento	135	678
Attività di finanziamento:		
Aumento di capitale	2.871	1.055
Variazione netta dei finanziamenti a medio lungo termine	0	-1.033
D) Flusso monetario da attività di finanziamento	2.871	22
E) Flusso monetario del periodo (B + C + D)	3.006	700
F) Disponibilità monetaria netta finale (A + E)	705	-2.301

CHL SPA - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

	Valori al 01/01/2006	Aumento di capitale	Copertura perdite	Perdita 30/06/2006	Altre variazioni	Valori al 30/06/2006
Capitale sociale	25.031	-	-	-	-	25.031
Riserva sovrapprezzo azioni	2.449	-	(2.383)	-	(30)	36
Altre riserve	(32)	-	2.871	-	32	2.871
Utile (perdite) portate a nuovo	(2.383)	-	2.383	-	(3.460)	(3.460)
Utile (perdita) esercizio	(3.460)	-	-	(584)	3.460	(584)
PATRIMONIO NETTO	21.605	-	2.871	(584)	2	23.894

NOTE CONCLUSIVE E PROSPETTIVE FUTURE

Il Consiglio d'Amministrazione in considerazione del miglioramento del risultato conseguito dal Gruppo nel primo semestre 2006, rispetto a quello conseguito nel semestre del precedente esercizio e, in considerazione del rafforzamento patrimoniale e finanziario conseguente il buon esito dell'Offerta in opzione ai soci, nonché della delibera dell'assemblea straordinaria del 24 luglio 2007 che consentirà al Gruppo di poter beneficiare degli investimenti che il Fondo Cornell Capital Partners LP effettuerà nei prossimi 24 mesi, conferma gli obiettivi gestionali precedentemente indicati che prevedono per l'esercizio 2006 un risultato in linea con quello conseguito nell'esercizio 2005.

CHL S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Federigo Franchi