



GRUPPO **CHL**

**Resoconto intermedio sulla
gestione al 30 settembre 2011**

www.CHL.it

INDICE

1. DATI SOCIETARI	2
2. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELLA CAPOGRUPPO CHL S.P.A.	3
3. LA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO.....	4
4. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	5
4.1. CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE	5
4.2. PRINCIPI CONTABILI PER LA REDAZIONE.....	5
4.3. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	6
4.4. I RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2011	6
5. DATI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI DI SINTESI	7
5.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	7
5.1.1 PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	7
5.1.2 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	9
5.1.3 NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA	10
5.2. SITUAZIONE FINANZIARIA.....	11
5.2.1 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	11
5.3. SITUAZIONE ECONOMICA.....	12
5.3.1 CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	12
5.3.2 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO.....	14
5.3.3 NOTE ALLA SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA	15
6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE.....	17
7. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	18
8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	18
9. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI	19
9.1. GARANZIE PRESTATE.....	19
9.2. AZIONI LEGALI E CONTROVERSIE	19
10. DATI SULL'OCCUPAZIONE	19
11. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	20
11.1. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	20
11.2. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	23
12. CONCLUSIONI	24
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TUF D.LGS. 58/1998	25

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 : € 16.242.720,00
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. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

4.1. Criteri di redazione del resoconto intermedio sulla gestione

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo CHL al 30/09/2011 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza ("TUF") D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche.

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

Il Resoconto intermedio sulla gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della CHL S.p.A. il 14 novembre 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 nell'area "Investor relations – Dati finanziari".

4.2. Principi contabili per la redazione

Il bilancio consolidato 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 nonché, dove applicabili, dal Codice civile.

In particolare, il resoconto è stato redatto secondo il principio IAS 34 – Bilanci intermedi - limitando le informazioni esposte a quanto richiesto dalla vigente normativa nazionale.

Nella predisposizione del Bilancio consolidato al 30 settembre 2011 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 tenendo conto dell'entrata in vigore a decorrere dal 1° gennaio 2011 delle modifiche apportate ai principi contabili internazionali ed alle interpretazioni, nessuna delle quali, ha avuto effetti significativi sul consolidato del Gruppo.

Il presente Resoconto intermedio non è stato assoggettato a revisione contabile.

4.3. Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 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 con volume d'affari non significativo e la sua incidenza rispetto alle attività, passività, situazione finanziaria e redditività del Gruppo risulta irrilevante (art. 151 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999).

Pertanto le società che costituiscono il perimetro di consolidamento del Gruppo alla chiusura del trimestre 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.

Nel Resoconto intermedio sulla gestione 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.

4.4. I risultati del Gruppo al 30 settembre 2011

Il Gruppo CHL chiude i primi nove mesi del 2011 con un risultato consolidato negativo per 2.215 migliaia di euro, rispetto a -961 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nel periodo in esame il Gruppo ha conseguito ricavi pari a 13.502 migliaia di euro, in diminuzione di 1.266 migliaia di euro (-8,6%) rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (14.768 migliaia di euro). Il Gruppo nel periodo in esame ha rilevato il progressivo incremento del

fatturato relativo al canale di vendita GDL/CVD che mostra un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente di circa 16 punti percentuali.

5. DATI PATRIMONIALI , FINANZIARI ED ECONOMICI DI SINTESI

5.1. Situazione patrimoniale

5.1.1 Prospetto di Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

GRUPPO CHL – SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		30/09/2011	31/12/2010
(migliaia di Euro)			
ATTIVO	Note		
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	5.170	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	95	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	155	159
Totale attività non correnti		17.117	17.287
Attività correnti			
Crediti commerciali ed altri	1.9	7.157	7.722
di cui con parti correlate		4.109	3.909
Rimanenze	1.10	1.778	2.109
Lavori in corso su ordinazione	1.11	-	-
Attività finanziarie correnti	1.12	-	172
Disponibilità liquide	1.13	143	473
Totale attività correnti		9.078	10.476
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	1.14	-	-
TOTALE ATTIVO		26.195	27.763

GRUPPO CHL - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		30/09/2011	31/12/2010
(migliaia di Euro)			
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		Note	
Patrimonio Netto	2.1		
Capitale sociale		16.243	15.282
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.218	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		(2.215)	(1.741)
Totale Patrimonio Netto		14.213	15.342
Passività non correnti	2.2		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a M/L termine		-	-
Altre passività finanziarie		2.579	2.817
Fondi per rischi ed oneri		159	125
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		502	475
Imposte differite passive		-	-
Totale passività non correnti		3.240	3.417
Passività correnti	2.3		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		3.632	3.576
Debiti verso fornitori		4.055	4.488
di cui con parti correlate		140	97
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		310	304
Debiti tributari		384	341
Altre passività correnti		361	295
Totale passività correnti		8.742	9.004
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		26.195	27.763

5.1.2 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

GRUPPO CHL – PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2010						
(migliaia di Euro)	Valori al 01/01/10	Aumento di capitale	Destinaz. utile 2009	Perdita 30/09/2010	Altre variazioni	Valori al 30/09/2010
Capitale Sociale	14.846	436	-	-	-	15.282
Riserva Sovrapprezzo Azioni	1.132	-	-	-	(38)	1.094
Riserva Legale	395	-	-	-	-	395
Altre Riserve:						
Riserva di consolidamento	(782)	-	-	-	-	(782)
Riserva effetti IAS	(372)	-	-	-	-	(372)
Utili (perdite) portate a nuovo	1.407	-	59	-	-	1.467
Utili (perdite) dell'esercizio	59	-	(59)	(961)	-	(961)
PATRIMONIO NETTO	16.685	436	-	(961)	(38)	16.123

GRUPPO CHL – PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/09/2011						
(migliaia di Euro)	Valori al 01/01/11	Aumento di capitale	Destinaz. Perdita 2010	Perdita 30/09/2011	Altre variazioni	Valori al 30/09/2011
Capitale Sociale	15.282	961	-	-	-	16.243
Riserva Sovrapprezzo Azioni	1.093	152	-	-	(27)	1.218
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	(2.215)	-	(2.215)
PATRIMONIO NETTO	15.342	1.113	-	(2.215)	(27)	14.213

5.1.3 Note alla Situazione patrimoniale consolidata

La variazione più rilevante delle Attività non correnti è legata agli ammortamenti rilevati nel periodo afferenti i capannoni industriali oggetto di locazione finanziaria da parte della controllata Frael S.p.A. accesa nell'esercizio precedente.

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

Le Attività correnti si sono ridotte di 1.398 migliaia di euro di seguito si riportano le variazioni rilevate in:

- "Crediti commerciali ed altri" (-565 migliaia di euro) 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;
- "Rimanenze" (-331 migliaia di euro) interamente riconducibili alla controllata Frael S.p.A;
- "Attività finanziarie correnti" (-172 migliaia di euro) a seguito dell'incasso dell'ultimo fondo assicurativo giunto a scadenza sottoscritto dalla capogruppo a fronte del rilascio di garanzia fidejussoria diretta all'ottenimento del credito vantato nei confronti dell'erario;
- "Disponibilità liquide" (-330 migliaia di euro) a seguito del progressivo utilizzo mensile della liquidità dovuto agli esborsi per gli impegni assunti verso fornitori di merce e servizi e alle maggiori tempistiche di incasso rilevate in questi trimestri.

Le Passività non correnti si sono decrementate di 177 migliaia di euro, la variazione di maggior rilievo (-238 migliaia di euro) si riscontra nella voce "Altre passività finanziarie", ed è inerente alla riduzione del debito non corrente afferente gli obblighi ed impegni contrattuali assunti verso la società di leasing da parte della controllata.

Le Passività correnti del Gruppo registrano complessivamente una riduzione pari a 262 migliaia di euro. Di seguito le voci interessate dalle principali variazioni:

- "Debiti verso banche a breve termine", (+56 migliaia di euro) sono relativi a normali operazioni commerciali, nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al Gruppo. Si precisa che 158 migliaia sono riconducibili alla società capogruppo, la parte restante alla controllata;

- "Debiti verso fornitori", (-433 migliaia di euro) sono esposti al netto di quelli intercompany ed iscritti al valore nominale.

Tale voce è così composta:

- Debiti v/fornitori della Capogruppo 1.743 migliaia di euro (-418 migliaia di euro);
- Debiti v/fornitori della Controllata 2.312 migliaia di euro (-15 migliaia di euro).

5.2. Situazione finanziaria

5.2.1 Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 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	30/09/2011	31/12/2010
(migliaia di Euro)		
A Cassa	2	-
B Altre disponibilità liquide	141	474
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	172
D Liquidità (A) + (B) + (C)	143	646
E Crediti finanziari correnti	1.331	2.250
F Debiti bancari correnti	(3.632)	(3.576)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(310)	(304)
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(3.942)	(3.880)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(2.468)	(984)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	(2.579)	(2.817)
N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(2.579)	(2.817)

GRUPPO CHL - PFN – SCHEMA CESR	30/09/2011	31/12/2010
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(5.047)	(3.801)

La posizione finanziaria netta evidenzia una liquidità di fine periodo pari a 143 migliaia di euro in riduzione rispetto alle disponibilità di fine esercizio 2010 che ammontavano a 646 migliaia di euro (-77,9%). La liquidità di cui alla lettera D) è per il suo maggior importo riconducibile alla società capogruppo.

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

1. per 158 migliaia di euro debiti per affidamenti bancari utilizzati dalla capogruppo;
2. per 3.474 migliaia di euro debiti per affidamenti bancari utilizzati dalla controllata Frael S.p.A..

Gli altri debiti finanziari correnti di cui alla lettera H) (310 migliaia di euro) e gli altri debiti non correnti di cui alla lettera M) (2.579 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.

5.3. Situazione economica

5.3.1 Conto economico separato consolidato

Si riporta di seguito il Conto economico separato consolidato per destinazione al 30/09/2011 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL		3° trimestre		30/09/2011	30/09/2010
CONTO ECONOMICO SEPARATO		2011	2010		
CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE					
(migliaia di Euro)	Note				
Ricavi	3.1	3.834	4.199	13.502	14.768
di cui con parti correlate		1.185	1.139	4.202	4.252
Costo del venduto	3.2	(3.696)	(3.546)	(12.047)	(12.495)
di cui con parti correlate		(288)	(247)	(971)	(952)
Utile lordo		138	653	1.455	2.273
Altri proventi	3.3	38	230	340	520

GRUPPO CHL					
CONTO ECONOMICO SEPARATO		3° trimestre	3° trimestre	30/09/2011	30/09/2010
CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE		2011	2010		
Costi di distribuzione	3.4	(647)	(703)	(2.051)	(2.388)
di cui con parti correlate		(166)	(157)	(511)	(537)
Costi amministrativi	3.5	(247)	(253)	(793)	(812)
Altri costi	3.6	(492)	(117)	(971)	(363)
Risultato operativo		(1.210)	(190)	(2.020)	(770)
Proventi ed oneri finanziari	3.7	(48)	(36)	(154)	(126)
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte		(1.258)	(226)	(2.174)	(896)
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	25	15	(41)	(65)
Utile (perdita) da attività in esercizio		(1.233)	(211)	(2.215)	(961)
Utile /(perdita) da attività cessate		-	-	-	-
Utile (perdita) di periodo		(1.233)	(211)	(2.215)	(961)
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:					
Soci della controllante		(1.233)	(211)	(2.215)	(961)
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-	-	-
Utile /(perdita) di periodo		(1.233)	(211)	(2.215)	(961)
Utile base per azione	Euro	-	-	-	-
Utile diluito per azione	Euro	-	-	-	-
Utile /(perdita) da Attività in esercizio					
Utile base per azione	Euro	-	-	-	-
Utile diluito per azione	Euro	-	-	-	-

5.3.2 Conto economico complessivo consolidato

Si riporta di seguito il Conto economico complessivo consolidato al 30/09/2011 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	30/09/2011	30/09/2010
(migliaia di Euro)				
A) Utile /(perdita) di periodo	(1.233)	(211)	(2.215)	(961)
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)	(1.233)	(211)	(2.215)	(961)
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:				
Soci della controllante	(1.233)	(211)	(2.215)	(961)
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-	-	-

5.3.3 Note alla Situazione economica consolidata

Si riportano di seguito i prospetti dei Ricavi conseguiti.

3.1. Ricavi	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	30/09/2011	30/09/2010
(migliaia di Euro)				
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.834	4.199	13.502	14.768
Totale	3.834	4.199	13.502	14.768

I Ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento di 1.266 migliaia di euro rispetto al 30/09/2010.

La riduzione dei ricavi è da ricondurre essenzialmente alla controllata che ha rilevato una diminuzione pari a 1.282 migliaia di euro.

Così la variazione nei segmenti di fatturato:

CHL S.p.A	B2C	+ 73 migliaia di euro
	B2B	- 134 migliaia di euro
	GDL/CVD	+ 77 migliaia di euro
	Totale variazione	+ 16 migliaia di euro

FRAEL S.p.A	B2B	- 1.844 migliaia di euro
	GDL/CVD	+ 394 migliaia di euro
	GDO	+ 168 migliaia di euro
	Totale variazione	- 1.282 migliaia di euro

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

Ricavi delle vendite e prestazioni per Canale di vendita	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	30/09/2011	30/09/2010
(migliaia di Euro)				
E-commerce B2C	709	501	1.830	1.796
E-commerce B2B	1.328	2.028	4.656	6.682
G.D.L./CVD	960	982	4.055	3.497
G.D.O.	837	688	2.961	2.793
Totale	3.834	4.199	13.502	14.768

Tra i canali di vendita prosegue la crescita del fatturato del canale GDL/CVD (Grande distribuzione localizzata) che rileva un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di circa il 16% passando da 3.497 migliaia di euro del 30/09/2010 agli attuali 4.055 migliaia di euro. Nel periodo in esame si rileva la variazione positiva del canale di vendita B2C che ha evidenziato un incremento del 1,9% e del canale di vendita GDO che ha evidenziato un incremento del 6%.

La riduzione complessiva del fatturato è da attribuirsi esclusivamente al canale di vendita B2B che ha registrato una riduzione del 30,2% risentendo della scarsa propensione all'acquisto dell'utenza business.

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

Ricavi delle vendite e prestazioni per Area geografica	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	30/09/2011	30/09/2010
(migliaia di Euro)				
Italia	3.828	4.190	13.472	14.668
Estero	6	9	30	100
Totale	3.834	4.199	13.502	14.768

Si riporta di seguito il prospetto dei principali aggregati economici.

Margini intermedi di reddito	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	30/09/2011	30/09/2010
(migliaia di Euro)				
Ebitda	(756)	(303)	(1.389)	(927)
Ebit	(1.161)	(371)	(2.117)	(1.089)
Ebit normalizzato	(1.199)	(161)	(1.985)	(704)
Ebit integrale	(1.199)	(161)	(1.985)	(704)

Gli Altri proventi del Gruppo registrano complessivamente una diminuzione pari a 180 migliaia di euro, riconducibili per il suo maggior importo alla capogruppo.

I Costi di distribuzione hanno registrato una riduzione (-337 migliaia di euro) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tale voce è così composta:

- Costi di distribuzione della capogruppo 1.542 migliaia di euro (-323 migliaia di euro);
- Costi di distribuzione della controllata 509 migliaia di euro (-14 migliaia di euro).

I Costi amministrativi hanno registrato una riduzione pari a 19 migliaia di euro.

Tale voce è così composta:

- Costi amministrativi della Capogruppo 339 migliaia di euro (-39 migliaia di euro);
- Costi amministrativi della Controllata 454 migliaia di euro (+20 migliaia di euro).

La variazione più consistente è stata rilevata dalla Capogruppo che rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente sconta un minor onere del personale, a seguito della risoluzione del rapporto di lavoro con alcuni dipendenti e dei relativi oneri accessori ad essa connessi.

Per gli Altri costi si rileva una variazione in incremento pari a 608 migliaia di euro. La voce accoglie in questo esercizio, a differenza del precedente, accantonamenti al fondo svalutazione dei crediti commerciali apposti in bilancio rispettivamente dalla società capogruppo, per 200 migliaia di euro, già presente in sede di relazione semestrale e dalla controllata Frael S.p.A. per l'importo di 344 migliaia di euro a seguito di una operazione di cessione del credito vantato nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.L. e meglio descritto nel successivo paragrafo "7. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo".

6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

Non si segnalano fatti di gestione significativi che abbiano interessato le attività del Gruppo nel trimestre in esame.

7. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel mese di ottobre l'Emittente ha reso noto che Farmachi S.r.l. ha ottenuto l'autorizzazione alla distribuzione all'ingrosso di medicinali uso umano. La Società, controllata da CHL S.p.A., potrà in questo modo distribuire all'ingrosso sul territorio nazionale medicinali ad uso umano agli esercizi farmaceutici. La distribuzione avverrà tramite piattaforma propria costituendo di fatto un nuovo canale distributivo.

In data 9 novembre la controllata Frael S.p.A. ha ceduto l'intero credito vantato nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.l. ammontante alla data dell'atto a 2.858 migliaia di euro, alle società Imad Immobiliare S.r.l. e Dream Immobiliare S.r.l..

Il corrispettivo di detta cessione è stato concordato in 2.515 migliaia di euro, con facoltà di adempiere alle obbligazioni di pagamento mediante trasferimento alla cedente Frael S.p.A., in luogo di adempimento, di alcuni diritti immobiliari di loro proprietà entro il 31/01/2012.

Gli eventuali immobili da trasferire sono stati identificati nella relazione giurata di stima redatta da un professionista esterno.

L'operazione è stata effettuata nei termini di cui sopra, con un onere quindi a carico del Gruppo pari a 343 migliaia di euro, sulla base delle seguenti considerazioni:

- il credito vantato dalla controllata Frael S.p.A. nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.l. risultava garantito da Imad Immobiliare S.r.l. e da Dream Immobiliare S.r.l. solo parzialmente (fino alla concorrenza massima di 2.200 migliaia di euro);
- la società debitrice Fraelpoint S.r.l., in dipendenza dell'acuirsi della crisi dei mercati verificatasi con particolare intensità nel trimestre in esame, evidenzia uno stato di notevole difficoltà finanziaria.

Della circostanza di cui sopra ovviamente è stato tenuto conto nella determinazione del risultato al 30 settembre 2011, effettuando un accantonamento di pari importo al Fondo Svalutazione Crediti.

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

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La volatilità dei mercati finanziari connessa all'aggravamento della crisi economica non potranno che rallentare la ripresa dei consumi e quindi della capacità di spesa ed investimento delle famiglie e delle aziende; ciò non potrà comportare nel breve periodo significativi miglioramenti nella

situazione patrimoniale, economica e finanziaria del nostro Gruppo, che già risente della debolezza della domanda di tecnologia e del downpricing.

Da sottolineare, in controtendenza, i dati rilevati nei primi nove mesi del 2011, che confermano le aspettative di crescita già previste in sede di relazione finanziaria semestrale legate al canale di vendita GDL (Grande Distribuzione Localizzata) con un incremento di circa il 16% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

9. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI

9.1. Garanzie prestate

Al 30 settembre 2011 il Gruppo ha:

Fideiussioni prestate a terzi: 196 migliaia di euro;

Beni di terzi presso il Gruppo: 677 migliaia di euro;

9.2. Azioni legali e controversie

La Capogruppo e la sua controllata sono 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 a quelli già stanziati.

10. 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	30/09/2011			30/09/2010		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	-	-	-	-	-	-
Quadri ed Impiegati	10	21	31	10	20	30
Operai	-	2	2	-	2	2
Totale	10	23	33	10	22	32

11. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

11.1. 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	30/09/2011	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di Euro)			
Crediti commerciali ed altri crediti	7.501	4.109	54,8%
Debiti verso fornitori	4.055	140	3,5%
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	30/09/2011	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di Euro)			
Ricavi	13.502	4.202	31,1%
Costo del venduto	(12.047)	(971)	8,1%
Costi di distribuzione	(2.051)	(511)	24,9%

Voci di Conto economico separato consolidato	30/09/2010	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(migliaia di Euro)			
Ricavi	14.768	4.252	28,8%
Costo del venduto	(12.495)	(952)	7,6%
Costi di distribuzione	(2.388)	(537)	22,5%

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

Gruppo CHL Società Correlate	Debiti		Crediti	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
(migliaia di euro)				
Farmachi S.r.l.	-	-	31	1
Fraelpoint S.r.l.	3	67	3.031	2.699
F2F Catania S.r.l.	9	-	382	333
F2F Modena S.r.l.	-	1	-	-
FCS Grosseto S.r.l.	-	-	63	111
FCS Siena S.r.l.	-	-	92	107
FCS Mantova S.r.l.	-	-	108	130
FCS Padova S.r.l.	-	-	26	26
FCS Milano S.r.l.	-	-	18	18
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	73	69
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	61	105
FCS Napoli S.r.l.	-	-	22	23
FCS Outlet S.r.l.	-	-	71	81
FCS Sanremo S.r.l.	-	-	48	27
Scuola 2F S.r.l.	-	2	83	155
CD Service S.r.l.	-	-	-	22
2F Communication S.r.l.	3	-	-	-
2F Rent S.r.l.	20	-	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	1	-	-	-
SDG S.r.l.	104	27	-	2
Totale	140	97	4.109	3.909

Per quanto riguarda l'esposizione debitoria della correlata Fraelpoint S.r.L. nei confronti della controllata Frael S.p.A., si richiama espressamente quanto precisato nel paragrafo "7. Fatti di rilievo emersi dopo la chiusura del periodo".

Nel corso del terzo trimestre l'Emittente ha erogato un ulteriore finanziamento soci alla controllata Farmachi S.r.l. per l'importo di 5 migliaia di euro. Con la suddetta erogazione l'ammontare complessivo del finanziamento alla data della relazione è pari a 51 migliaia di euro avente scadenza a breve e fruttifero di interessi.

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

Gruppo CHL Società Correlate	Costi		Ricavi	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
(migliaia di Euro)				
Farmachi S.r.l.	-	-	2	-
Fraelpoint S.r.l.	1.071	955	1.997	1.839
F2F Catania S.r.l.	18	1	1.229	1.110
F2F Modena S.r.l.	-	-	-	7
FCS Grosseto S.r.l.	3	-	68	186
FCS Siena S.r.l.	-	-	142	243
FCS Mantova S.r.l.	-	-	170	211
FCS Padova S.r.l.	-	-	-	2
FCS Ferrara S.r.l.	-	1	134	176
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	107	112
FCS Napoli S.r.l.	-	-	-	8
FCS Outlet S.r.l.	-	-	144	105
FCS Sanremo S.r.l.	1	1	126	164
Scuola 2F S.r.l.	-	2	92	106
CD Service S.r.l.	-	-	22	34
2F Communication S.r.l.	5	5	-	-
2F Rent S.r.l.	43	38	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	77	76	-	-
SDG S.r.l.	264	338	-	2
Interbusiness S.r.l.	-	72	-	-
Franchi residence S.r.l.	-	-	1	-
Totale	1.482	1.489	4.234	4.305

A seguito di quanto previsto dalle informazioni aggiuntive secondo la Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, l'art. 78 del Regolamento Emittenti, il Documento CE del novembre 2003 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	7.157	4.109	57,4%
Altre attività finanziarie	60	-	-
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti verso fornitori	4.055	140	3,5%
Altre passività finanziarie non correnti	2.579	-	-
Altre passività finanziarie correnti	310	-	-
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.502	4.202	31,1%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	14.098	1.482	10,5%
Proventi finanziari	35	32	91,4%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.502	4.202	31,1%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	14.098	1.482	10,5%
Proventi finanziari	35	32	91,4%
Oneri finanziari	189	-	-

11.2. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

12. CONCLUSIONI

Il Resoconto intermedio sulla gestione consolidato 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 periodo di riferimento e riflette l'andamento patrimoniale economico e finanziario del Gruppo, secondo criteri di continuità aziendale.

Firenze, 14 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

/f/ Federigo Franchi

Il Presidente
Federigo Franchi

Attestazione ai sensi del comma 2 art. 154 bis del TUF D.Lgs. 58/1998

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabio Ponzalli, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del TUF che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.