



GRUPPO **CHL**

**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA  
GESTIONE AL 31 MARZO 2010**

**www.CHL.it**

# INDICE

1. DATI SOCIETARI .....	2
2. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI DELLA CHL S.P.A. (EMITTENTE / CAPOGRUPPO) .....	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 31 MARZO 2010 .....	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 .....	12
5.2.1 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	12
5.3. SITUAZIONE ECONOMICA .....	14
5.3.1 CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO .....	14
5.3.2 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	15
5.3.3 NOTE ALLA SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA .....	16
6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE.....	18
7. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO.....	19
8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	19
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 .....	20
11. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	20
11.1. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	20
11.2. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI .....	24
12. CONCLUSIONI .....	25
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TUF D.LGS. 58/1998 .....	26

## 1. DATI SOCIETARI

### SEDE LEGALE CAPOGRUPPO

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

### DATI LEGALI CAPOGRUPPO

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO : € 15.282.163,80  
COD. FISC., P.IVA ED ISCRIZ. REG. IMPRESE DI FIRENZE N. 04610960488  
R.E.A CCIAA DI FIRENZE N. 465765

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

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

### 3. LA COMPOSIZIONE DEL GRUPPO



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



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

## 4. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 4.1. Criteri di redazione del resoconto intermedio sulla gestione

Il Resoconto intermedio sulla gestione del Gruppo CHL al 31 marzo 2010 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 maggio 2010 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

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

### 4.2. Principi contabili per la redazione

Il bilancio consolidato è stato predisposto 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 31 marzo 2010 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 tenendo conto dell'entrata in vigore a decorrere dal 1° gennaio 2010 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 include i bilanci della Capogruppo e dell'impresa controllata Frael S.p.A..

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

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

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 31 marzo 2010

Il Gruppo CHL chiude il primo trimestre del 2010 con un risultato consolidato pari a -365 migliaia di euro, in sostanziale equilibrio rispetto a quanto registrato nel trimestre dell'esercizio precedente (-361).

Il Gruppo ha conseguito ricavi pari a 5.551 migliaia di Euro, in diminuzione di 1.135 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (6.686 migliaia di Euro). La contrazione del fatturato, è stata pari al 17%. Tale riduzione si riconduce sia ad un minor volume dei prodotti venduti, sia a alla diminuzione dei prezzi medi del settore in cui opera il Gruppo.

Il Gruppo come già approntato nell'esercizio precedente prosegue con la sua attività di ottimizzazione delle risorse interne e contenimento dei costi, puntando sulla redditività e marginalità dei prodotti posti in vendita anziché sulla crescita dei volumi. Questa politica anche in questi primi tre mesi del 2010 ha permesso di conseguire risultati positivi riscontrabili sui margini intermedi di reddito, ebitda ed ebit.

## 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		31/03/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>		
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	5.478	283
Investimenti immobiliari	1.2	-	-
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	1.3	11.420	11.420
Altre attività immateriali	1.4	115	119
Partecipazioni	1.5	-	-
Altre attività finanziarie	1.6	108	158
Altre attività non correnti	1.7	191	191
Imposte differite attive	1.8	164	165
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>17.476</b>	<b>12.336</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali ed altri	1.9	10.077	10.353
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>4.418</i>	<i>4.790</i>
Rimanenze	1.10	3.208	2.306
Lavori in corso su ordinazione	1.11	-	-
Attività finanziarie correnti	1.12	162	162
Disponibilità liquide	1.13	1.488	2.513
<b>Totale attività correnti</b>		<b>14.935</b>	<b>15.334</b>
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	1.14	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>32.411</b>	<b>27.670</b>



GRUPPO CHL - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		31/03/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>			
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Note</b>		
Patrimonio Netto	2.1		
Capitale sociale		15.282	14.846
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.106	1.132
Riserve di rivalutazione		-	-
Riserva legale		395	395
Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
Riserve statutarie		-	-
Altre riserve		(1.154)	(1.154)
Utili (perdite) portati a nuovo		1.467	1.407
Utile (perdita) dell'esercizio		(365)	59
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>16.731</b>	<b>16.685</b>
Passività non correnti	2.2		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a M/L termine		-	-
Altre passività finanziarie		3.121	-
Fondi per rischi ed oneri		106	112
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		460	453
Imposte differite passive		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.687</b>	<b>565</b>
Passività correnti	2.3		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		5.650	4.827
Debiti verso fornitori		4.854	4.540
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>635</i>	<i>166</i>
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		718	-
Debiti tributari		450	749
Altre passività correnti		321	304
<b>Totale passività correnti</b>		<b>11.993</b>	<b>10.420</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>32.411</b>	<b>27.670</b>

## 5.1.2 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

GRUPPO CHL – PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2009						
<i>(migliaia di Euro)</i>	Valori al 01/01/09	Aumento di capitale	Copertura perdita 2008	Perdita 31/03/2009	Altre variazioni	Valori al 31/03/2009
Capitale Sociale	27.945	-	-	-	-	27.945
Riserva Sovrapprezzo Azioni	6.545	-	-	-	-	6.545
Riserva Legale	-	-	-	-	-	-
Altre Riserve:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	(782)	-	-	-	-	(782)
<i>Riserva effetti IAS</i>	(372)	-	-	-	-	(372)
Utili (perdite) portate a nuovo	(5.619)	-	-	-	(13.096)	(18.715)
Utili (perdite) dell'esercizio	(13.096)	-	-	(361)	13.096	(361)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>14.621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(361)</b>	<b>-</b>	<b>14.260</b>

GRUPPO CHL – PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2010						
<i>(migliaia di Euro)</i>	Valori al 01/01/10	Aumento di capitale	Destinaz. utile 2009	Utile 31/03/2010	Altre variazioni	Valori al 31/03/2010
Capitale Sociale	14.846	436	-	-	-	15.282
Riserva Sovrapprezzo Azioni	1.132	-	-	-	(26)	1.106
Riserva Legale	395	-	-	-	-	395
Altre Riserve:						
<i>Riserva di consolidamento</i>	(782)	-	-	-	-	(782)
<i>Riserva effetti IAS</i>	(372)	-	-	-	-	(372)
Utili (perdite) portate a nuovo	1.407	-	59	-	-	1.467
Utili (perdite) dell'esercizio	59	-	(59)	(365)	-	(365)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16.685</b>	<b>436</b>	<b>-</b>	<b>(365)</b>	<b>(26)</b>	<b>16.731</b>

### 5.1.3 Note alla Situazione patrimoniale consolidata

La variazione delle Attività non correnti è per il suo maggior importo legata all'acquisto dei capannoni industriali tramite locazione finanziaria da parte della Controllata Frael S.p.A. dei quali quest'ultima era affittuaria.

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

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

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

Le cessioni dei contratti sono state effettuate agli stessi patti e condizioni di cui ai contratti di locazione finanziaria accesi dalle società cedenti. La nuova durata dei contratti intestati a Frael S.p.A. è stata concordata in 111 mesi con decorrenza dal 30 marzo 2010.

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 399 migliaia di euro e le più importanti variazioni si sono rilevate in:

- *"Crediti commerciali ed altri"* (-276 migliaia di euro) in tale voce sono inclusi ratei e risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria è avvenuta nei primi tre mesi del 2010 ma la cui competenza economica è da attribuire in parte ai trimestri successivi dell'esercizio 2010. L'importo dei suddetti crediti è riconosciuto al *fair value*, esposto al netto del relativo fondo svalutazione e tiene conto dell'effettiva esigibilità degli stessi;
- *"Rimanenze"* (+902 migliaia di euro), la variazione è dovuta all'incremento dell'approvvigionamento delle scorte di magazzino da parte della Controllata;

- *“Disponibilità liquide”* (-1.025 migliaia di euro), la variazione è dovuta per il suo maggior importo all'erogazione del finanziamento socio (800 migliaia di euro) concesso dalla Capogruppo alla Controllata Frael S.p.A. avente la finalità di dare a quest'ultima la liquidità necessaria per subentrare nei contratti di locazione finanziaria attivi sui capannoni industriali oggetto dell'operazione di leasing.

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

Le Passività non correnti si sono incrementate di 3.122 migliaia di euro, la variazione riguarda essenzialmente la voce *“Altre passività finanziarie”*, ed è inerente all'operazione di locazione finanziaria condotta dalla Controllata, precedentemente commentata e rappresenta la contropartita di debito non corrente scaturita dagli obblighi ed impegni contrattuali assunti verso la società di leasing.

Le Passività correnti del Gruppo registrano complessivamente un incremento pari a 1.573 migliaia di euro. Le più importanti variazioni si sono rilevate in:

*“Debiti verso banche a breve termine”*, rilevano un aumento dell'esposizione debitoria del Gruppo (+823 migliaia di euro) a seguito del maggior utilizzo delle linee di credito da parte della Controllata.

Tale voce è così composta:

- Debiti v/banche a B/T della Capogruppo 178 migliaia di euro (-88 migliaia di euro);
  - Debiti v/banche a B/T della Controllata 5.472 migliaia di euro (+911 migliaia di euro).
- *“Debiti verso fornitori”*, (+314 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 2.382 migliaia di euro (-298 migliaia di euro);
    - Debiti v/fornitori della Controllata 2.473 migliaia di euro (+612 migliaia di euro).
  - *“Altre passività finanziarie”*, (+718 migliaia di euro) sono la restante contropartita di debito scaturita dagli obblighi contrattuali assunti dalla Controllata verso la società di leasing, la Imad Immobiliare S.r.l. e Dream Immobiliare S.r.l. per la quota corrente;

In breve si riporta lo schema che riepiloga i valori dell'operazione per la parte d'indebitamento finanziario corrente:

Descrizione	Valore
<i>(migliaia di Euro)</i>	
Debiti finanziari correnti verso la società di leasing	219
Debiti finanziari correnti verso le società Imad immobiliare S.r.L. e Dream Immobiliare S.r.L. per la quota di cessione dei contratti	499
Totale debiti finanziari correnti	718

## 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	31/03/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A Cassa	1	131
B Altre disponibilità liquide	1.487	2.382
C Titoli detenuti per la negoziazione	162	162
D Liquidità (A)+(B)+(C)	1.650	2.675
E Crediti finanziari correnti	2.800	2.800
F Debiti bancari correnti	(5.650)	(4.827)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(718)	-
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(6.368)	(4.827)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(1.918)	648
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	(3.121)	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(3.121)	-

GRUPPO CHL - PFN – SCHEMA CESR		31/03/2010	31/12/2009
O	Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(5.039)	648

*Nota alla lettera "E"*

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

La posizione finanziaria netta evidenzia disponibilità liquide di periodo pari a 1.650 migliaia di euro in diminuzione rispetto alle disponibilità di fine esercizio 2009 che erano pari a 2.675 migliaia di euro (-1.025 migliaia di euro).

La liquidità di cui alla lettera D) è così composta:

- Disponibilità liquide della Capogruppo pari a 1.426 migliaia di euro (-887 migliaia di euro);
- Disponibilità liquide della Controllata pari a 62 migliaia di euro (-138 migliaia di euro);

La variazione più significativa si rileva nella Capogruppo, che come descritto nella nota alle *"Attività correnti – Disponibilità liquide"* è dovuta all'erogazione di un ulteriore finanziamento socio (800 migliaia di euro) alla Controllata Frael S.p.A., avente la finalità di dare a quest'ultima la liquidità necessaria per subentrare nei contratti di locazione finanziaria attivi sui capannoni industriali oggetto dell'operazione di leasing.

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

1. per 178 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al 31/12/2009 (-88 migliaia di euro), rappresentati dal debito residuo dell'operazione di finanziamento fra la Capogruppo ed un Istituto Bancario per l'importo originario di 1.000 migliaia di euro, chirografo, della durata di 36 mesi acceso nel corso dell'esercizio 2007 e scadente il 30 ottobre 2010;
2. per 5.472 migliaia di euro, in aumento rispetto al 31/12/2009 (+911 migliaia di euro), debiti per affidamenti bancari interamente riconducibili alla società controllata Frael S.p.A..

Gli altri debiti finanziari correnti di cui alla lettera H) (718 migliaia di euro) e gli Altri debiti non correnti di cui alla lettera M) (3.121 migliaia di euro) sono relativi ai debiti scaturiti dagli obblighi ed impegni contrattuali assunti dalla Controllata Frael S.p.A per la medesima operazione commentata in precedenza.

### 5.3. Situazione economica

#### 5.3.1 Conto economico separato consolidato

Si riporta di seguito il Conto economico separato consolidato per destinazione al 31/03/2010 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL		31/03/2010	31/03/2009
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE			
<i>(migliaia di Euro)</i>	Note		
Ricavi	3.1	5.551	6.686
<i>di cui con parti correlate</i>		1.756	2.071
Costo del venduto	3.2	(4.758)	(5.741)
<i>di cui con parti correlate</i>		(395)	(553)
<b>Utile lordo</b>		<b>793</b>	<b>945</b>
Altri proventi	3.3	127	205
Costi di distribuzione	3.4	(882)	(878)
<i>di cui con parti correlate</i>		(174)	(220)
Costi amministrativi	3.5	(275)	(467)
Altri costi	3.6	(105)	(93)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(342)</b>	<b>(288)</b>
Proventi ed oneri finanziari	3.7	(23)	(72)
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>(365)</b>	<b>(360)</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	-	(1)
<b>Utile (perdita) da attività in esercizio</b>		<b>(365)</b>	<b>(361)</b>
Utile /(perdita) da attività cessate		-	-
<b>Utile (perdita) di periodo</b>		<b>(365)</b>	<b>(361)</b>
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:			
Soci della controllante		(365)	(361)
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>		<b>(365)</b>	<b>(361)</b>

GRUPPO CHL		31/03/2010	31/03/2009
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE			
Utile base per azione	<i>Euro</i>	-	-
Utile diluito per azione	<i>Euro</i>	-	-
Utile /(perdita) da Attività in esercizio			
Utile base per azione	<i>Euro</i>	-	-
Utile diluito per azione	<i>Euro</i>	-	-

### 5.3.2 Conto economico complessivo consolidato

Si riporta di seguito il Conto economico complessivo consolidato al 31/03/2010 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL		31/03/2010	31/03/2009
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO			
<i>(migliaia di Euro)</i>			
A) Utile /(perdita) di periodo		(365)	(361)
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 (" <i>cash flow hedge</i> ")		-	-
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)		(365)	(361)
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante		(365)	(361)



GRUPPO CHL	31/03/2010	31/03/2009
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		

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	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.551	6.686	(1.135)
Totale	5.551	6.686	(1.135)

I Ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento di 1.135 migliaia di euro rispetto al 31/03/2009 (-17%). Tale riduzione dei ricavi è da attribuire ai segmenti di vendita B2C e B2B che ancora scontano una minore propensione all'acquisto sia da parte del consumo *retail* che dall'utenza *business*.

Nonostante l'attuale situazione di stagnazione dei mercati, il Gruppo CHL rileva un aspetto estremamente positivo in relazione alla performance del nuovo canale di vendita GDL (*Grande Distribuzione Localizzata*), modello di business, che riesce a coniugare i vantaggi della rete internet con quelli del commercio tradizionale. Il suddetto modello di business ha ottenuto rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente un incremento di oltre il 71 punti percentuali passando da 784 migliaia di euro al 31/03/2009 agli attuali 1.344 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	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
<i>E-commerce B2C</i>	708	1.283	(575)
<i>E-commerce B2B</i>	2.235	3.193	(958)
<i>G.D.O.</i>	1.264	1.426	(162)
<i>G.D.L.</i>	1.344	784	560
Totale	5.551	6.686	(1.135)

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

Ricavi delle vendite e prestazioni per Area geografica	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Italia	5.472	6.487	(1.015)
Esteri	79	199	(120)
Totale	5.551	6.686	(1.135)

Si riporta di seguito il prospetto dei principali aggregati economici.

Margini intermedi di reddito	31/03/2010	31/03/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ebitda	(364)	(400)
Ebit	(390)	(431)
Ebit normalizzato	(324)	(249)
Ebit integrale	(324)	(249)

In miglioramento gli indici Ebitda ed Ebit, margini intermedi di reddito del Gruppo, che segnano rispettivamente una variazione del +9% e una pari al +10%.

Gli Altri proventi del Gruppo registrano complessivamente una diminuzione pari a 78 migliaia di euro.

I Costi di distribuzione non hanno registrato sostanziali variazioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tale voce è così composta:

- Costi di distribuzione della Capogruppo 665 migliaia di euro (+22 migliaia di euro);
- Costi di distribuzione della Controllata 217 migliaia di euro (-18 migliaia di euro).

I Costi amministrativi hanno registrato una riduzione pari a 192 migliaia di euro.

Tale voce è così composta:

- Costi amministrativi della Capogruppo 123 migliaia di euro (-147 migliaia di euro);
- Costi amministrativi della Controllata 152 migliaia di euro (-45 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 riorganizzazione interna e della risoluzione del rapporto di lavoro con alcuni dipendenti e dei relativi oneri accessori ad essa connessi.

Anche per gli Altri costi non vi sono variazioni di rilievo (+12 migliaia di euro). La voce accoglie gli oneri diversi di gestione e gli ammortamenti dei beni immateriali e materiali secondo il piano d'ammortamento stabilito in base alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

Risultato di periodo	31/03/2010	31/03/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Risultato netto	(365)	(361)

Il Risultato di periodo del Gruppo rileva in questo primo trimestre una perdita pari a 365 migliaia di euro in linea con il risultato di periodo del 31/03/2009.

## 6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

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

In data 9 marzo 2010 su richiesta della Controllata Frael S.p.A. la CHL ha accordato ed erogato un ulteriore finanziamento soci pari ad euro 800.000,00, avente la finalità di dare alla Controllata la necessaria liquidità per subentrare nei contratti di locazione finanziaria attivi sopra i capannoni industriali nella quale quest'ultima era affittuaria. Detto finanziamento è fruttifero di interessi pari all' Euribor a sei mesi maggiorato dello spread 0,80%. Con tale operazione il finanziamento soci ammonta alla data di approvazione del documento ad 1.600 migliaia di euro.

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

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

## 7. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

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

## 8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi tre mesi del 2010 il Gruppo, ha affrontato la difficile situazione economica ponendo in essere le strategie di ottimizzazione e contenimento dei costi già adottate sin dall'esercizio 2009 senza però perdere quote di mercato.

Il Gruppo ha iniziato ad ottenere i primi risultati concreti del business GDL già nel primo trimestre del corrente esercizio, ottenendo una performance di oltre il 71% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato ottenuto in una difficile situazione economica, ci fa ben sperare per il prossimo futuro.

## 9. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI

### 9.1. Garanzie prestate

Al 31 marzo 2010 il Gruppo ha:

Fideiussioni prestate a terzi: 337 migliaia di euro;

Impegni verso terzi: 208 migliaia di euro;

Titoli in garanzia presso terzi: 662 migliaia di euro.

Beni di terzi presso il Gruppo: 1.497 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	31/03/2010			31/03/2009		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	-	-	-	-	-	-
Quadri ed Impiegati	12	21	33	12	22	34
Operai	-	2	2	-	2	2
Totale	12	23	35	12	24	36

## 11. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 11.1. Operazioni con parti correlate

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

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

Voci di Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	31/03/2010	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali ed altri crediti	10.077	4.418	43,8%
Debiti verso fornitori	4.854	635	13,1%
Voci di Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	31/12/2009	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali ed altri crediti	10.353	4.790	46,3%
Debiti verso fornitori	4.540	166	3,7%

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

Voci di Conto economico separato consolidato	31/03/2010	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi	5.551	1.756	31,6%
Costo del venduto	(4.758)	(395)	8,3%
Costi di distribuzione	(882)	(174)	19,7%
Voci di Conto economico separato consolidato	31/03/2009	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi	6.686	2.071	30,9%
Costo del venduto	(5.741)	(553)	9,6%
Costi di distribuzione	(878)	(220)	25,1%

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

Gruppo CHL Società Correlate	Debiti		Crediti	
	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	83	22	4.114	4.214
F2F Catania S.r.l.	-	-	25	28
F2F Modena S.r.l.	-	-	17	9
FCS Grosseto S.r.l.	-	-	20	53
FCS Siena S.r.l.	-	-	-	30
FCS Mantova S.r.l.	-	-	1	25
FCS Padova S.r.l.	-	-	58	41
FCS Milano S.r.l.	-	-	19	19
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	1	12
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	35	55
FCS Napoli S.r.l.	-	-	19	16
FCS Outlet S.r.l.	-	-	1	28
FCS Sanremo S.r.l.	-	-	10	21

Scuola 2F S.r.l.	-	-	98	227
CD Service S.r.l.	-	-	-	10
2F Communication S.r.l.	1	1	-	-
2F Rent S.r.l.	8	5	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	2	1	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	236	47	-	-
Imad Immobiliare S.r.l.	221	32	-	-
SDG S.r.l.	53	22	-	2
Interbusiness S.r.l.	31	36	-	-
<b>Totale</b>	<b>635</b>	<b>166</b>	<b>4.418</b>	<b>4.790</b>

Come si desume dalla tabella, l'esposizione del Gruppo nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.L. è pari a 4.114 migliaia di euro (4.214 migliaia di euro al 31 dicembre 2009), comprensiva di un finanziamento di 2.800 migliaia di euro. Tale finanziamento è completamente assistito da garanzia fidejussoria da parte delle 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 3 milioni di euro entro il 31 dicembre 2010.

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

Gruppo CHL Società Correlate	Costi		Ricavi	
	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	397	566	751	967
F2F Catania S.r.l.	1	-	560	529
F2F Modena S.r.l.	-	-	7	-
FCS Grosseto S.r.l.	-	1	80	78
FCS Siena S.r.l.	-	-	92	94
FCS Mantova S.r.l.	-	-	70	70
FCS Padova S.r.l.	-	-	2	59
FCS Milano S.r.l.	-	-	-	54
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	61	57
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	47	45
FCS Napoli S.r.l.	-	1	8	25
FCS Outlet S.r.l.	-	-	45	74
FCS Sanremo S.r.l.	1	-	43	21
Scuola 2F S.r.l.	-	-	7	23
2F Communication S.r.l.	2	8	-	-
2F Rent S.r.l.	14	11	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	25	25	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	38	-	-
Imad Immobiliare S.r.l.	-	38	-	-
SDG S.r.l.	105	85	-	-
Interbusiness S.r.l.	24	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>569</b>	<b>773</b>	<b>1.773</b>	<b>2.096</b>



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

GRUPPO CHL - Incidenza delle operazioni con le altre parti correlate	TOTALE	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
<i>(migliaia di Euro)</i>			
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello Stato patrimoniale			
Crediti commerciali ed altri crediti	10.077	4.418	43,8%
Altre attività finanziarie	108	-	-
Attività finanziarie correnti	162	-	-
Debiti verso fornitori	4.854	635	13,1%
Altre passività finanziarie non correnti	718	-	-
Altre passività finanziarie correnti	3.121	-	-
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.551	1.756	31,6%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	5.640	569	10,1%
Proventi finanziari	18	17	94,4%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.551	1.756	31,6%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	5.640	569	10,1%
Proventi finanziari	18	17	94,4%
Oneri finanziari	41	-	-

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

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 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 verificatesi nel corso del periodo di riferimento e riflette l'andamento patrimoniale economico e finanziario del Gruppo, secondo criteri di continuità aziendale.

Firenze, 14 maggio 2010

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.