



GRUPPO **CHL**

**Resoconto intermedio
di gestione al 31 marzo 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 31 MARZO 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	13
5.3.1 CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	13
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	24
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 : € 15.667.195,40
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 <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



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 di gestione del Gruppo CHL al 31 marzo 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 di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della CHL S.p.A. il 13 maggio 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 31 marzo 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 31 marzo 2011 include CHL S.p.A. ed una controllata consolidata Frael S.p.A., nella quale CHL detiene la maggioranza dei diritti di voto, ed esercita il controllo.

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

Pertanto le società che costituiscono il perimetro di consolidamento del Gruppo alla chiusura del 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 31 marzo 2011

Il Gruppo CHL chiude il primo trimestre del 2011 con un risultato consolidato pari a -309 migliaia di euro, in lieve miglioramento rispetto a quanto registrato nel medesimo trimestre dell'esercizio precedente (-365 migliaia di euro).

Il Gruppo ha conseguito ricavi pari a 5.039 migliaia di Euro, in diminuzione di 512 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (5.551 migliaia di euro). La contrazione del fatturato, è

stata pari al 9%. Tale riduzione è da ricondurre principalmente al minor volume dei prodotti venduti e alla riduzione dei prezzi medi di vendita dei prodotti distribuiti.

La politica del contenimento dei costi posta in essere già dagli esercizi precedenti anche in questo trimestre 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		31/03/2011	31/12/2010
<i>(migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO	Note		
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	5.279	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	102	105
Partecipazioni	1.5	26	26
Altre attività finanziarie	1.6	56	53
Altre attività non correnti	1.7	191	191
Imposte differite attive	1.8	158	159
Totale attività non correnti		17.232	17.287
Attività correnti			
Crediti commerciali ed altri	1.9	7.608	7.722
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>3.933</i>	<i>3.909</i>
Rimanenze	1.10	2.130	2.109
Lavori in corso su ordinazione	1.11	-	-
Attività finanziarie correnti	1.12	173	172
Disponibilità liquide	1.13	459	473
Totale attività correnti		10.370	10.476
Attività non correnti classificate come possedute per la vendita	1.14	-	-
TOTALE ATTIVO		27.602	27.763

GRUPPO CHL - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		31/03/2011	31/12/2010
<i>(migliaia di Euro)</i>			
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	Note		
Patrimonio Netto	2.1		
Capitale sociale		15.667	15.282
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.200	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		(309)	(1.741)
Totale Patrimonio Netto		15.525	15.342
Passività non correnti	2.2		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a M/L termine		-	-
Altre passività finanziarie		2.740	2.817
Fondi per rischi ed oneri		133	125
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato		491	475
Imposte differite passive		-	-
Totale passività non correnti		3.364	3.417
Passività correnti	2.3		
Obbligazioni in circolazione		-	-
Debiti verso banche a breve termine		3.294	3.576
Debiti verso fornitori		4.417	4.488
<i>di cui con parti correlate</i>		<i>181</i>	<i>97</i>
Anticipi su lavori in corso su ordinazione		-	-
Altre passività finanziarie		306	304
Debiti tributari		380	341
Altre passività correnti		316	295
Totale passività correnti		8.713	9.004
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		27.602	27.763

5.1.2 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

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 31/12/2009	Perdita 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)
PATRIMONIO NETTO	16.685	436	-	(365)	(26)	16.731

GRUPPO CHL – PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2011						
<i>(migliaia di Euro)</i>	Valori al 01/01/11	Aumento di capitale	Destinaz. Perdita 31/12/2010	Perdita 31/03/2011	Altre variazioni	Valori al 31/03/2011
Capitale Sociale	15.282	385	-	-	-	15.667
Riserva Sovrapprezzo Azioni	1.093	116	-	-	(9)	1.200
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	1.467	-	(1.741)	-	-	(274)
Utili (perdite) dell'esercizio	(1.741)	-	1.741	(309)	-	(309)
PATRIMONIO NETTO	15.342	501	-	(309)	(9)	15.525

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. accesa nell'esercizio 2010 relativamente agli ammortamenti rilevati nel periodo.

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

Le Attività correnti si sono ridotte di 106 migliaia di euro e le più importanti variazioni si sono rilevate in:

- *"Crediti commerciali ed altri"* (-114 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 2011 ma la cui competenza economica è da attribuire in parte ai trimestri successivi dell'esercizio 2011. 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"* (+21 migliaia di euro), la variazione è dovuta all'incremento dell'approvvigionamento delle scorte di magazzino da parte della Controllata;
- *"Disponibilità liquide"* (-14 migliaia di euro), in equilibrio con i saldi rilevati al 31/12/2010.

Si segnala che nel Patrimonio netto alla data della presente relazione il capitale sociale interamente versato, ammonta ad euro 15.791.569,20 ed è costituito da n. 157.915.692 azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna, il tutto a seguito dell'operazione di aumento di capitale conclusasi in data 11/04/2011.

Le Passività non correnti sono diminuite di 53 migliaia di euro, la variazione riguarda essenzialmente la voce *"Altre passività finanziarie"*, ed è inerente all'operazione di locazione finanziaria condotta dalla Controllata, e rappresenta la diminuzione del debito non corrente scaturito dagli obblighi ed impegni contrattuali assunti verso la società di leasing.

Le Passività correnti del Gruppo registrano complessivamente un decremento pari a 291 migliaia di euro. Le più importanti variazioni si sono rilevate in:

“Debiti verso banche a breve termine”, rilevano una diminuzione dell’esposizione debitoria del Gruppo (-282 migliaia di euro) a seguito del minor utilizzo delle linee di credito da parte della Controllata.

- “Debiti verso fornitori”, (-71 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 2.020 migliaia di euro (-141 migliaia di euro);
- Debiti v/fornitori della Controllata 2.397 migliaia di euro (+70 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	31/03/2011	31/12/2010
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A Cassa	1	-
B Altre disponibilità liquide	458	474
C Titoli detenuti per la negoziazione	173	172
D Liquidità (A)+(B)+(C)	632	646
E Crediti finanziari correnti	1.750	2.250
F Debiti bancari correnti	(3.294)	(3.576)
G Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(306)	(304)
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(3.600)	(3.880)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(1.218)	(984)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	(2.740)	(2.817)
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(2.740)	(2.817)

GRUPPO CHL - PFN – SCHEMA CESR		31/03/2011	31/12/2010
O	Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(3.958)	(3.801)

Nota alla lettera "E"

La società controllata Frael S.p.A. ha rinnovato il finanziamento alla società correlata Fraelpoint S.r.l. di 1.750 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 632 migliaia di euro in lieve diminuzione rispetto alle disponibilità di fine esercizio 2010 che erano pari a 646 migliaia di euro (-14 migliaia di euro).

La liquidità di cui alla lettera D) è interamente riconducibile alla Capogruppo.

I debiti bancari correnti di cui alla lettera F) sono interamente riconducibili alla Controllata Frael S.p.A. per linee di credito affidate.

Gli altri debiti finanziari correnti di cui alla lettera H) (306 migliaia di euro) e gli Altri debiti non correnti di cui alla lettera M) (2.740 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 31/03/2011 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL		31/03/2011	31/03/2010
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE			
<i>(migliaia di Euro)</i>	Note		
Ricavi	3.1	5.039	5.551
<i>di cui con parti correlate</i>		1.435	1.756
Costo del venduto	3.2	(4.333)	(4.758)
<i>di cui con parti correlate</i>		(359)	(395)
Utile lordo		706	793
Altri proventi	3.3	83	127
Costi di distribuzione	3.4	(684)	(882)
<i>di cui con parti correlate</i>		(126)	(174)
Costi amministrativi	3.5	(245)	(275)
Altri costi	3.6	(109)	(105)
Risultato operativo		(249)	(342)
Proventi ed oneri finanziari	3.7	(47)	(23)
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-
Utile (perdita) prima delle imposte		(296)	(365)
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	(13)	-
Utile (perdita) da attività in esercizio		(309)	(365)
Utile /(perdita) da attività cessate		-	-
Utile (perdita) di periodo		(309)	(365)
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:			
Soci della controllante		(309)	(365)
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-
Utile /(perdita) di periodo		(309)	(365)

GRUPPO CHL		31/03/2011	31/03/2010
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 31/03/2011 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL		31/03/2011	31/03/2010
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO			
<i>(migliaia di Euro)</i>			
A) Utile /(perdita) di periodo		(309)	(365)
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)		(309)	(365)
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante		(309)	(365)

GRUPPO CHL	31/03/2011	31/03/2010
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	31/03/2011	31/03/2010	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.039	5.551	(512)
Totale	5.039	5.551	(512)

I Ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento di 512 migliaia di euro rispetto al 31/03/2010 (-9%).

Tale riduzione dei ricavi è da attribuire ai segmenti di vendita B2C e B2B che risentono ancora della perdurante debolezza e dell'incerta ripresa delle attività economiche con ripercussioni sul consumo dei privati.

L'unico canale di vendita che mostra un incremento è quello della GDL (*Grande Distribuzione Localizzata*), modello di business che riesce a coniugare i vantaggi della rete internet con quelli del commercio tradizionale. Tale settore ha ottenuto rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente un incremento di oltre il 21 punti percentuali passando da 1.306 migliaia di euro al 31/03/2010 agli attuali 1.592 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 ^(*)	31/03/2011	31/03/2010	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
<i>E-commerce B2C</i>	550	707	(157)
<i>E-commerce B2B</i>	1.962	2.274	(312)
<i>GDL/CVD</i>	1.592	1.306	286
<i>GDO</i>	935	1.264	(329)
Totale	5.039	5.551	(512)

^(*) Il confronto rispetto al precedente esercizio, a parità di risultato finale, sconta una diversa riclassificazione delle voci che hanno concorso alla formazione del totale dei ricavi per canale di vendita.

Così la variazione nei segmenti di fatturato 31/03/2011 su 31/03/2010 al netto degli intercompany:

CHL S.p.A

B2C	- 157 migliaia di euro
B2B	+ 16 migliaia di euro
GDL/CVD	+ 39 migliaia di euro
Totale variazione	- 102 migliaia di euro

FRAEL S.p.A

B2B	- 328 migliaia di euro
GDL/CVD	+ 248 migliaia di euro
GDO	- 330 migliaia di euro
Totale variazione	- 410 migliaia di euro

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

Ricavi delle vendite e prestazioni per Area geografica	31/03/2011	31/03/2010	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Italia	5.029	5.472	(443)
Estero	10	79	(69)
Totale	5.039	5.551	(512)

Si riporta di seguito il prospetto dei principali aggregati economici.

Margini intermedi di reddito	31/03/2011	31/03/2010
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ebitda	(223)	(364)
Ebit	(284)	(390)
Ebit normalizzato	(236)	(324)
Ebit integrale	(236)	(324)

In miglioramento gli indici Ebitda ed Ebit, margini intermedi di reddito del Gruppo, che segnano rispettivamente una variazione del +39% e una pari al +27%.

Gli Altri proventi del Gruppo registrano complessivamente una diminuzione pari a 44 migliaia di euro.

I Costi di distribuzione hanno registrato sostanziali variazioni (-198 migliaia di euro) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente

Tale voce è così composta:

- Costi di distribuzione della Capogruppo 517 migliaia di euro (-148 migliaia di euro);
- Costi di distribuzione della Controllata 166 migliaia di euro (-50 migliaia di euro).

I Costi amministrativi hanno registrato una riduzione pari a 30 migliaia di euro.

Tale voce è così composta:

- Costi amministrativi della Capogruppo 105 migliaia di euro (-18 migliaia di euro);
- Costi amministrativi della Controllata 140 migliaia di euro (-12 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.

Anche per gli Altri costi non vi sono variazioni di rilievo (+4 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	31/03/2011	31/03/2010
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Risultato netto	(309)	(365)

Il Risultato di periodo del Gruppo rileva in questo primo trimestre una perdita pari a 309 migliaia di euro in lieve miglioramento con il risultato di periodo del 31/03/2010.

6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

In data 15 febbraio 2011 il Consiglio d'Amministrazione della CHL ha posto in essere l'esercizio parziale della delega conferita dall'assemblea dei soci e dato avvio all'aumento di capitale. L'offerta in opzione ai soci prevede di aumentare il capitale sociale della CHL da nominali 15.282.163,80 euro a nominali 16.810.380,00 euro in forma scindibile, mediante emissione di massime numero 15.282.162 nuove azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna.

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

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

7. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

In data 14 aprile 2011, il Consiglio d'Amministrazione ha approvato il progetto di Bilancio consolidato del Gruppo CHL ed il progetto di Bilancio d'esercizio della CHL S.p.A. relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2010.

In data 15 aprile 2011 è stata depositata l'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale presso il registro delle Imprese di Firenze, il nuovo capitale è così costituito da n. 157.915.692 azioni ordinarie del valore nominale di 0,10 euro ciascuna, risulta interamente sottoscritto e versato ed ammonta ad euro 15.791.569,20.

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

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante il protrarsi della fase di debolezza economica il Gruppo intende proseguire con sempre maggior determinazione nell'impegno finalizzato allo sviluppo del proprio business.

In special modo, considerando la performance di oltre il 21% rispetto ai risultati conseguiti nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, si conferma l'impegno a rafforzare il modello di business del canale di

vendita GDL che, grazie alla piattaforma tecnologica della quale CHL dispone, offre agli utenti finali vantaggi dell'acquisto "online" ed "offline".

9. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI

9.1. Garanzie prestate

Al 31 marzo 2011 il Gruppo ha:

Fideiussioni prestate a terzi: 277 migliaia di euro;

Titoli in garanzia presso terzi: 170 migliaia di euro.

Beni di terzi presso il Gruppo: 440 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	31/03/2011			31/03/2010		
	CHL	Frael	Gruppo CHL	CHL	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	-	-	-	-	-	-
Quadri ed Impiegati	10	20	30	12	21	33
Operai	-	2	2	-	2	2
Totale	10	22	32	12	23	35

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. Ai sensi del Principio Contabile IAS 24 e sulla base delle informazioni richieste dalla Comunicazione Consob numero 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano di seguito i rapporti patrimoniali economici e finanziari intercorsi nel trimestre fra il Gruppo CHL e le sue parti correlate.

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

Voci di Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	31/03/2011	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Crediti commerciali ed altri crediti	7.608	3.933	51,7%
Debiti verso fornitori	4.417	181	4,1%
Voci di Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	31/12/2010	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%

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

Voci di Conto economico separato consolidato	31/03/2011	Parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi	5.039	1.435	28,5%
Costo del venduto	(4.333)	(359)	8,3%
Costi di distribuzione	(684)	(126)	18,0%

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%

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

Gruppo CHL Società Correlate	Debiti		Crediti	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	105	67	2.617	2.699
F2F Catania S.r.l.	-	-	461	333
F2F Modena S.r.l.	-	1	-	-
FCS Grosseto S.r.l.	-	-	113	111
FCS Siena S.r.l.	-	-	80	107
FCS Mantova S.r.l.	-	-	95	130
FCS Padova S.r.l.	-	-	26	26
FCS Milano S.r.l.	-	-	18	18
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	85	69
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	90	105
FCS Napoli S.r.l.	-	-	22	23
FCS Outlet S.r.l.	-	-	78	81
FCS Sanremo S.r.l.	-	-	65	27
Scuola 2F S.r.l.	-	2	152	155
CD Service S.r.l.	-	-	27	22
2F Communication S.r.l.	1	-	-	-
2F Rent S.r.l.	15	-	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	1	-	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-
Imad Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-
SDG S.r.l.	59	27	2	2
Farmachi S.r.l.	-	-	1	1
Franchi Residence S.r.l.	-	-	1	-
Totale	181	97	3.933	3.909

Come si desume dalla tabella, l'esposizione del Gruppo nei confronti della correlata Fraelpoint S.r.L. è pari a 2.617 migliaia di euro (2.699 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), comprensiva di un finanziamento di 1.750 migliaia di euro con scadenza 30 novembre 2011. Tale finanziamento è assistito da garanzia fidejussoria fino alla concorrenza di 2.200 migliaia di euro rilasciata dalle società correlate Imad immobiliare S.r.L. e Dream immobiliare S.r.L..

La Fraelpoint S.r.L. si è impegnata a munirsi delle dovute risorse finanziarie al fine di mettersi in condizione di ridurre la propria esposizione debitoria nei confronti del Gruppo, al di sotto di 2 milioni di euro entro il 31 dicembre 2011.

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

Gruppo CHL Società Correlate	Costi		Ricavi	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Fraelpoint S.r.l.	362	397	676	751
F2F Catania S.r.l.	-	1	355	560
F2F Modena S.r.l.	-	-	-	7
FCS Grosseto S.r.l.	-	-	44	80
FCS Siena S.r.l.	-	-	49	92
FCS Mantova S.r.l.	-	-	56	70
FCS Padova S.r.l.	-	-	-	2
FCS Milano S.r.l.	-	-	-	-
FCS Ferrara S.r.l.	-	-	52	61
FCS Sesto F.no S.r.l.	-	-	50	47
FCS Napoli S.r.l.	-	-	-	8
FCS Outlet S.r.l.	-	-	55	45
FCS Sanremo S.r.l.	1	1	50	43
Scuola 2F S.r.l.	-	-	47	7
CD Service S.r.l.	-	-	11	-
2F Communication S.r.l.	1	2	-	-
2F Rent S.r.l.	14	14	-	-
Immobiliare 131 S.r.l.	26	25	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-
Imad Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-

SDG S.r.l.	81	105	-	-
Interbusiness S.r.l.	-	24	-	-
Franchi Residence S.r.l.	-	24	1	-
Totale	485	569	1.446	1.773

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	7.608	3.933	51,7%
Altre attività finanziarie	56	-	-
Attività finanziarie correnti	173	-	-
Debiti verso fornitori	4.417	181	4,1%
Altre passività finanziarie non correnti	2.740	-	-
Altre passività finanziarie correnti	306	-	-
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del Conto economico			
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.039	1.435	28,5%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	5.017	485	9,7%
Proventi finanziari	13	11	84,6%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.039	1.435	28,5%
Costi di acquisto e prestazioni di servizio	5.017	485	9,7%
Proventi finanziari	13	11	84,6%
Oneri finanziari	60	-	-

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, 13 maggio 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.