



GRUPPO CHL

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2015**

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. AREA DI CONSOLIDAMENTO	6
4.4. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE	6
4.5. I RISULTATI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2015	8
5. DATI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI DI SINTESI	9
5.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	9
5.1.1 PROSPETTO DI SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	9
5.1.2 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	11
5.1.3 NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA.....	11
5.2. SITUAZIONE FINANZIARIA	13
5.2.1 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	13
5.3. SITUAZIONE ECONOMICA	14
5.3.1 CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO	14
5.3.2 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	16
5.3.3 NOTE ALLA SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA	16
6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE	19
7. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	19
8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	19
9. CONTINUITA' AZIENDALE	20
10. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI	21
10.1. GARANZIE PRESTATE	21
11. INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI E ALLE INCERTEZZE	21
12. DATI SULL'OCCUPAZIONE	21
13. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	22
13.1. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	22
13.2. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI	22
14. CONCLUSIONI	22
ATTESTAZIONE AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154 BIS DEL TUF D.LGS. 58/1998	23

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 DELL' EMITTENTE

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO AL 31/03/2015 : € 4.937.573,12

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

In carica per il triennio

2013-2014-2015

Presidente

Federigo Franchi

Amministratore

Fernando Franchi

Delegato

Consiglieri

Andrea Tognetti

Francesco Guzzinati

Alessandro De Sanctis

Donata Cappelli

Elke Veronika Alessandra

Bogni

Comitato per il Controllo sulla Gestione

Presidente

Alessandro De Sanctis

Componenti

Donata Cappelli

Elke Veronika Alessandra

Bogni

Società di Revisione

Per il periodo

2012 - 2020

BDO S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari

Fernando Franchi

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 DEL ROSETO, 50
50012 VALLINA-BAGNO A RIPOLI (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 2015 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza ("TUF") D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche.

Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli I.F.R.S. ed in particolare dello IAS 34.

I valori economici finanziari nei prospetti e nella relazione sono riportati in migliaia di euro, salvo diversa indicazione.

Il Resoconto intermedio di gestione è approvato dal Consiglio di Amministrazione della CHL S.p.A. il 15 maggio 2015 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.

Nella predisposizione del Bilancio consolidato al 31 marzo 2015 sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 tenendo conto dell'entrata in vigore a decorrere dal 1° gennaio 2014 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. Area di consolidamento

Le imprese controllate, considerando per tali quelle in cui la Società capogruppo ha un controllo diretto o indiretto quale definito dall'art. 26 del D. Lgs. 127/91, sono state integralmente consolidate.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è riportato di seguito:

Consolidamento integrale

Società	Capitale Sociale al 31/03/2015	Patrimonio Netto al 31/03/2015	Partecipazione
Frael S.p.A	750.000	1.985.490	100%
Farmachl S.r.L.	20.000	18.041	51%

CENTRO HL DISTRIBUZIONE S.p.A. (denominazione abbreviata **CHL**) Emittente e Capogruppo, con sede in Firenze è quotata sul MTA di Borsa Italiana ed opera nel settore dell'Information Technology con la fornitura alle aziende di servizi altamente performanti tramite la propria piattaforma proprietaria tecnologicamente avanzata. Holding italiana che detiene il controllo di:

1) FARMACHL S.r.l., controllata al 51%, operante nel settore del franchising parafarmaceutico sul territorio nazionale, specializzata in omeopatia ed alta cosmesi, è distributrice di prodotti parafarmaceutici all'ingrosso e di prodotti a marchio proprio. Farmachl fornisce inoltre servizi di estetica avanzata e di consulenze dedicate tramite un proprio network, che, alla della presente Relazione, si compone di 24 parafarmacie in franchising esclusivo.

2) FRAEL S.p.A., controllata al 100%, attiva nel settore dell'Information Communication Technology con la produzione e la commercializzazione di prodotti ad elevato contenuto tecnologico a marchio "Frael" e la distribuzione di altri brand tramite distributori e rivenditori, è specializzata nella distribuzione nelle aree decentrate tramite il canale della GDL (Grande Distribuzione Localizzata) che riesce a coniugare i vantaggi della rete internet con quelli della vendita tradizionale dei negozi fisici.

4.4. Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Imprese controllate

Sono le imprese in cui la Capogruppo CHL S.p.A. esercita il controllo così come definito dallo IAS 27 – Bilancio consolidato e Bilancio separato.

Tale controllo esiste quando la Capogruppo ha il potere, direttamente o indirettamente di determinare le politiche finanziarie e operative di una impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2015 include CHL S.p.A. e due controllate consolidate Frael S.p.A. e Farmachl S.r.L. nelle quali CHL detiene la maggioranza dei diritti di voto, ed esercita il controllo.

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

- **CHL S.p.A.**, in seguito anche “Capogruppo” o “l’Emittente”;
- **Frael S.p.A.** in seguito anche “società Controllata” o “Controllata”
- **Farmachi S.r.l.** in seguito anche “società Controllata” o “Controllata”

L’area di consolidamento non è pertanto variata, rispetto a quella del 31 dicembre 2014.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Tutte le operazioni intercorse fra le imprese del Gruppo ed i relativi saldi sono eliminati nel consolidamento. Le attività e le passività sono state integralmente consolidate, i crediti ed i debiti, nonché gli effetti economici delle operazioni economiche infragruppo sono stati integralmente eliminati. Nel bilancio consolidato non risultano iscritti utili/perdite non ancora realizzati dal Gruppo nel suo insieme in quanto derivanti da operazioni infragruppo.

Il bilancio intermedio consolidato abbreviato al 31/03/2015 è costituito da:

- a) un prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata: è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- b) un prospetto di conto economico separato consolidato: è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- c) un prospetto di conto economico complessivo consolidato: comprende oltre all’utile dell’esercizio risultante dal conto economico, gli utili e perdite attuariali da piani di benefici definiti rilevati in conformità allo IAS 19;
- d) un prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato;
- e) note illustrative.

La predisposizione dei bilanci richiede l’applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull’esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

L’applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale - finanziaria, il conto economico complessivo, nonché l’informativa fornita.

I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell’evento oggetto di stima, a causa dell’incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Sono brevemente descritti i principi contabili che, relativamente al Gruppo CHL, richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari consolidati.

In particolare si ritiene che le poste maggiormente soggette a questa soggettività sono:

- Attualizzazione del Fondo benefici ai dipendenti;
- La valutazione dell'Avviamento.
- La rilevazione iniziale della componente Equity del Prestito Obbligazionario convertibile.

In merito ai criteri di valutazione, non sono state necessarie deroghe ai criteri previsti dalla società Controllante, la quale, come le Controllate, si è ispirata ai principi di una rappresentazione fedele, veritiera e corretta, ai quali si fa espresso rinvio e le valutazioni sono state effettuate nella prospettiva di continuità della vita aziendale delle singole società costituenti il perimetro di consolidamento.

CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI E RICLASSIFICHE

Al 31 marzo 2015 non si sono verificate variazioni, ai sensi dello IAS 8, nella selezione ed applicazione dei principi contabili e nelle riclassifiche effettuate in esercizi precedenti.

4.5. I risultati del Gruppo al 31 marzo 2015

Il Gruppo CHL chiude il primo trimestre del 2015 con un risultato di periodo consolidato negativo per 362 migliaia di euro, in miglioramento rispetto a quanto registrato nel medesimo trimestre dell'esercizio precedente (-406 migliaia di euro).

Il Gruppo ha conseguito ricavi delle vendite e prestazioni pari a 1.393 migliaia di euro, in aumento di 86 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (1.307 migliaia di euro). La variazione del fatturato, pari al 6,6%, è da ricondurre principalmente allo sviluppo del settore Educational-MePa della controllata Frael.

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		31/03/2015	31/12/2014
<i>(migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO	Note		
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1.1	1.286	1.289
Investimenti immobiliari	1.2	1.440	1.440
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	1.3	2.674	2.674
Altre attività finanziarie	1.4	199	189
<i>di cui con parti correlate</i>		100	100
Altre attività non correnti	1.5	123	191
Imposte differite attive	1.6	18	18
Totale attività non correnti		5.740	5.801
Attività correnti			
Crediti commerciali ed altri	1.7	2.900	3.034
<i>di cui con parti correlate</i>		1.196	996
Rimanenze	1.8	569	391
Disponibilità liquide	1.9	1.441	445
Totale attività correnti		4.910	3.870
TOTALE ATTIVO		10.650	9.671

GRUPPO CHL - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31/03/2015	31/12/2014
<i>(migliaia di Euro)</i>		
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	Note	
Patrimonio Netto	2.1	
Capitale sociale	4.938	4.938
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	727	727
Altre riserve	2.394	2.324
Utili (perdite) portati a nuovo	(7.420)	(4.437)
Utile (perdita) dell'esercizio	(359)	(2.983)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	280	569
Totale Patrimonio Netto di Terzi	(138)	(136)
Totale Patrimonio Netto Consolidato	142	433
Passività non correnti	2.2	
Obbligazioni in circolazione	4.553	3.357
Fondi per rischi ed oneri	64	64
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	651	638
Totale passività non correnti	5.268	4.059
Passività correnti	2.3	
Obbligazioni in circolazione	1.756	1.224
Debiti verso banche a breve termine	851	1.111
Debiti verso fornitori	2.357	2.423
<i>di cui con parti correlate</i>	10	7
Altre passività finanziarie	6	6
Debiti tributari	124	200
Altre passività correnti	146	215
Totale passività correnti	5.240	5.179
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	10.650	9.671

5.1.2 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

GRUPPO CHL - Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato al 31/03/2015								
(migliaia di euro)	Valori al 01/01/2015	Rilevazione Equity POC	Conv. POC Az. di riferimento	Conv. POC altri Azion.	Destinazione Perdita 2014	Utile/Perdita 31/03/2015	Utile/Perdita OCI	Valori al 31/03/2015
Capitale sociale	4.938		-	-				4.938
Riserva Sovrapprezzo Azioni	727		-	-				727
Riserva legale	-							0
Altre riserve	2.324	70	-				-	2.394
Utili (perdite) portate a nuovo	(4.437)				(2.983)			(7.420)
Utili (perdite) complessive del periodo	(2.983)				2.983	(359)		(359)
Patrimonio Netto	569	70	0	0	0	(359)	0	280
Capitale e Riserve di Terzi	12							12
Utili (perdite) di terzi a nuovo	10				(157)			(147)
Utili (perdite) compl. del periodo dei terzi	(157)				157	(3)	0	(3)
Totale Patrimonio netto di terzi	(135)					(3)	0	(138)
Totale Patrimonio Netto Consolidato	434	70	0	0	0	(362)	0	142

GRUPPO CHL - Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato al 31/03/2014						
(migliaia di euro)	Valori al 01/01/14	Aumento di capitale	Destinazione perdita 2013	Perdita 31/03/2014	Altre variazioni	Valori al 31/03/14
CAPITALE SOCIALE	4.500					4.500
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	309					309
RISERVA LEGALE	-					-
ALTRE RISERVE	359				2.468	2.827
Utili (perdite) portate a nuovo	(274)		(4.163)			(4.437)
UTILI (PERDITE) COMPLESSIVE DEL PERIODO	(4.163)		4.163	(379)		(379)
PATRIMONIO NETTO	731	-	-	(379)	2.468	2.820
Capitale e riserve di terzi	12					12
Utili (perdite) di terzi a nuovo	94		(84)			10
Utili (perdite) compl. del periodo di terzi	(84)		84	(28)		(28)
Totale Patrimonio Netto di Terzi	22	-	-	(28)	-	(6)
Totale Patrimonio Netto Consolidato	753	-	-	(407)	2.468	2.814

5.1.3 Note alla Situazione patrimoniale consolidata

Le **Attività non correnti** sono rimaste sostanzialmente invariate;

Le **Attività correnti** si sono incrementate di 1.040 migliaia di euro e le più importanti variazioni si sono rilevate in:

- **“Crediti commerciali ed altri”** (-134 migliaia di euro) 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”** (178 migliaia di euro), La voce è così ripartita:
Frael S.p.A.: 338 migliaia di euro;
Farmachl S.r.L.: 231 migliaia di euro.

- “Disponibilità liquide” (996 migliaia di euro) la variazione riguarda la capogruppo, che ha acceso un finanziamento a breve termine con la controllata Frael. La voce è così ripartita:
 CHL S.p.A.: 1.306 migliaia di euro;
 Frael S.p.A.: 20 migliaia di euro;
 Farmachl S.r.L.: 115 migliaia di euro.

Il **Patrimonio netto** alla data della presente relazione ammonta a 280 migliaia di euro.

Di seguito il dettaglio del Patrimonio Netto:

2.1. Patrimonio Netto del Gruppo	31/03/2015	31/12/2014	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Capitale sociale	4.938	4.938	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	727	727	-
Altre riserve	2.394	2.324	70
Utili (perdite) portate a nuovo	(7.420)	(4.437)	(2.983)
Utile (perdita) dell'esercizio	(359)	(2.983)	2.624
Totale	280	569	(289)

Alla data d'approvazione della presente relazione il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato, ammonta ad euro 4.937.573,12 ed è costituito da n. 246.878.656 azioni ordinarie del valore nominale di 0,02 euro ciascuna.

Il dettaglio del Patrimonio Netto di Terzi è il seguente:

2.2. Patrimonio Netto di Terzi	31/03/2015	31/12/2014	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Capitale e riserve di terzi	12	12	-
Utile (perdita) di Terzi a nuovo	(147)	10	(157)
Utile (perdita) dell'esercizio di Terzi	(3)	(158)	155
Totale	(138)	(136)	(2)

La voce in oggetto fa riferimento al capitale e riserve di terzi della controllata Farmachl S.r.l..

Le **Passività non correnti** si sono incrementate di 1.209 migliaia di euro. La variazione riguarda essenzialmente la parte di debito a lungo termine derivante dall'emissione del prestito obbligazionario convertibile.

Il “Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato”, è incrementato di 13 migliaia di euro. La suddetta variazione tiene anche conto dell’effetto derivante dall’applicazione dello IAS 19.

Le **Passività correnti** del Gruppo registrano complessivamente un aumento pari a 61 migliaia di euro. Le più importanti variazioni si sono rilevate in:

- “*Obbligazioni in circolazione*”, (532 migliaia di euro) è la parte a breve del debito legato all’emissione del prestito obbligazionario convertibile comprensivo della quota interessi maturata dalla sottoscrizione sino alla chiusura del trimestre.
- “*Debiti verso banche a breve termine*”, (-260 migliaia di euro) sono relativi a normali operazioni commerciali, nell’ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al Gruppo. Si precisa che 246 migliaia di euro sono riconducibili alla società capogruppo, la parte restante, 605 migliaia di euro alla controllata Frael S.p.A.;

Le “*Altre passività correnti*”, sono formate per i loro maggiori importi da 27 migliaia di euro di acconti ricevuti e per il restante importo di debiti verso il personale, depositi cauzionali e altre competenze da ricevere.

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	31/03/2015	31/12/2014
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A Cassa	-	1
B Altre disponibilità liquide	1.441	444
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A)+(B)+(C)	1.441	445
E Crediti finanziari correnti	-	-
F Debiti bancari correnti	(851)	(1.111)
G Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(1.756)	(1.224)
H Altri debiti finanziari correnti	(6)	(6)
I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(2.613)	(2.341)

GRUPPO CHL - PFN – Schema CESR	31/03/2015	31/12/2014
J Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(1.172)	(1.896)
K Debiti bancari non correnti	-	-
L Obbligazioni emesse	(4.553)	(3.357)
M Altri debiti non correnti	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(4.553)	(3.357)
O Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(5.725)	(5.253)

La posizione finanziaria netta evidenzia una **liquidità** di fine periodo pari a 1.441 migliaia di euro in aumento di 996 migliaia di euro rispetto alle disponibilità di fine esercizio 2014 che erano pari a 445 migliaia di euro. La liquidità di cui alla **lettera D)** è così ripartita tra le società del gruppo:

- CHL S.p.A. 1.306 migliaia di euro;
- Frael S.p.A. 20 migliaia di euro;
- Farmachl S.r.L. 115 migliaia di euro.

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

- per 246 migliaia di euro debiti per affidamenti bancari utilizzati dalla capogruppo;
- per 605 migliaia di euro debiti per affidamenti bancari utilizzati dalla controllata Frael S.p.A..

Tali debiti sono relativi a normali operazioni commerciali, nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al Gruppo.

La parte corrente dell'indebitamento non corrente di cui alla lettera **G)** rappresenta la quota a breve termine del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto e comprensivo della quota interessi maturata alla data della chiusura del trimestre.

La voce Obbligazioni emesse di cui alla **lettera L)** che ammonta a 4.553 migliaia di euro rappresenta la quota a lungo termine del prestito stesso.

5.3. Situazione economica

5.3.1 Conto economico separato consolidato

Si riporta di seguito il Conto economico separato consolidato per destinazione al 31/03/2015 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL			
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO PER DESTINAZIONE		31/03/2015	31/03/2014
<i>(migliaia di Euro)</i>	Note		
Ricavi	3.1	1.393	1.181
<i>di cui con parti correlate</i>		266	257
Costo del venduto	3.2	(1.086)	(975)
<i>di cui con parti correlate</i>		-	-
Utile lordo		206	206
Altri proventi	3.3	102	13
Costi di distribuzione	3.4	(437)	(333)
<i>di cui con parti correlate</i>		(103)	(64)
Costi amministrativi	3.5	(159)	(161)
Altri costi	3.6	(32)	(55)
Risultato operativo		(219)	(330)
Proventi ed oneri finanziari	3.7	(143)	(76)
Utile /(perdita) da partecipazioni contabilizzate col metodo del patrimonio netto		-	-
Utile (perdita) prima delle imposte		(362)	(406)
Imposte sul reddito d'esercizio	3.8	-	-
Utile (perdita) da attività in esercizio		(362)	(406)
Utile /(perdita) da attività cessate		-	-
Utile (perdita) di periodo		(362)	(406)
Utile /(perdita) del periodo attribuibile a:			
Soci della controllante		(359)	(378)
Interessenze di pertinenza di terzi		(3)	(28)
Utile /(perdita) di periodo		(362)	(406)
Utile base per azione	<i>Euro</i>	(0,0010)	(0,0017)
Utile diluito per azione	<i>Euro</i>	(0,0005)	-

5.3.2 Conto economico complessivo consolidato

Si riporta di seguito il Conto economico complessivo consolidato al 31/03/2015 a confronto col medesimo periodo dell'esercizio precedente.

GRUPPO CHL	31/03/2015	31/03/2014
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		
<i>(migliaia di Euro)</i>		
A) Utile /(perdita) di periodo	(362)	(406)
B) Altre componenti del conto economico complessivo		
Utile /(perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	-	(1)
Imposte sugli "Altri componenti del conto economico complessivo"	-	-
Totale B) al netto dell'effetto fiscale	-	(1)
Totale Utile (perdita) complessivo (A)+(B)	(362)	(407)
Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	(359)	(379)
Interessenze di pertinenza di terzi	(3)	(28)

5.3.3 Note alla Situazione economica consolidata

Si riportano di seguito i prospetti dei Ricavi conseguiti.

3.1. Ricavi	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.393	1.307	86
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	(126)	126
Totale	1.393	1.181	212

I **Ricavi** delle vendite e delle prestazioni del Gruppo hanno registrato un incremento di 86 migliaia di euro rispetto al 31/03/2014 (+6,6%).

Alla data della chiusura del trimestre non sono presenti rimanenze per **lavori in corso su ordinazione**.

Così la variazione nei segmenti di fatturato 31/03/2015 su 31/03/2014 al netto degli intercompany:

CHL S.p.A	B2C	- 15 migliaia di euro
	B2B	+ 1 migliaia di euro
	Totale variazione	- 14 migliaia di euro
FRAEL S.p.A	B2C	-12 migliaia di euro
	B2B	- 47 migliaia di euro
	CVD/GDL	+63 migliaia di euro
	GDO	- 20 migliaia di euro
	Educational	+ 108 migliaia di euro
	MePa	
Totale variazione	+92 migliaia di euro	
FARMACHL S.r.L	Affiliazioni	-183 migliaia di euro
	Prodotti	+31 migliaia di euro
	Macchinari	+160 migliaia di euro
	Totale variazione	+8 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	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
E-commerce B2C	71	98	(27)
E-commerce B2B	51	97	(46)
CVD/GDL	359	296	63
GDO	1	21	(20)
Educational/MePa	217	109	108
Affiliazioni franchising FARMACHL	109	292	(183)
Vendita prodotti FARMACHL	425	394	31
Vendita macchinari FARMACHL	160	-	160
Totale	1.393	1.307	86

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

Ricavi delle vendite e prestazioni per Area geografica	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Italia	1.371	1.306	65
Eestero	22	1	21
Totale	1.393	1.307	86

Si riporta di seguito il prospetto dei principali aggregati economici.

Margini intermedi di reddito	31/03/2015	31/03/2014
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ebitda	(235)	(279)
Ebit	(254)	(299)
Risultato complessivo di periodo	(362)	(378)

Gli **Altri proventi** del Gruppo registrano complessivamente un aumento pari a 89 migliaia di euro riconducibili per il suo maggior importo alla controllata Farmachl srl.

I **Costi di distribuzione** hanno registrato un aumento (+104 migliaia di euro) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tale voce è così composta:

- Costi di distribuzione della Capogruppo 231 migliaia di euro (43 migliaia di euro);
- Costi di distribuzione della Frael S.p.A. 70 migliaia di euro (-1migliaia di euro).
- Costi di distribuzione della Farmachl S.r.l. 136 migliaia di euro (62 migliaia di euro).

I **Costi amministrativi** hanno registrato una riduzione pari a 2 migliaia di euro.

Tale voce è così composta:

- Costi amministrativi della Capogruppo 56 migliaia di euro (-2 migliaia di euro);
- Costi amministrativi della Frael S.p.A. 54 migliaia di euro (-25 migliaia di euro);
- Costi amministrativi della Farmachl S.r.l. 49 migliaia di euro (+25 migliaia di euro);

La variazione in diminuzione per la controllata Frael S.p.A.. è riconducibile alla contrazione dell'impiego di forza lavoro, anche in conseguenza del ricorso alla cassa integrazione, nel primo trimestre 2015, per un totale di n. 1862 ore, (ripartite su più lavoratori dipendenti), mentre la variazione in aumento della controllata Farmachl srl è riferita all'assunzione di 2 unità rispetto al 1 trimestre 2014.

Gli **Altri costi** hanno registrato una diminuzione pari a 23 migliaia di euro. La suddetta 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.

I **Proventi ed oneri finanziari** la voce ha registrato un incremento pari a 67 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente riconducibile principalmente alla capogruppo..

6. FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

In data 17 febbraio 2015 si è svolta l'Assemblea degli Obbligazionisti che ha nominato il Sig. Carlo Fabris quale Rappresentante Comune degli Obbligazionisti e determinato il relativo compenso.

7. FATTI DI RILIEVO EMERSI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 27 aprile 2015, 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 31/12/2015.

In pari data è stata altresì convocata l'Assemblea dei Soci per il giorno 27 maggio 2015 in unica convocazione, con il seguente ordine del giorno:

- 1) Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014. Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato di Controllo sulla Gestione e della Società di Revisione. Approvazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Copertura delle perdite ai sensi dell'articolo 2446 Cod.Civ. secondo comma; adempimenti inerenti e conseguenti;
- 3) Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 6 del D.Lgs. 58/1998; deliberazioni inerenti e conseguenti.

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

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo prevede lo sviluppo del fatturato basato sul progetto "Internet Sicuro" (sviluppato a cura della capogruppo CHL S.p.A.), l'innovativo sistema brevettato per l'accesso protetto a internet, realizzato in collaborazione con Wind Telecomunicazioni S.p.A. che, mediante l'utilizzo di Sim ed accessi ADSL, consente di accedere ad internet in totale sicurezza senza il rischio di incorrere in siti fortemente sconsigliati, dal contenuto offensivo e lesivo della sensibilità dei minori (brevetto concesso in licenza esclusiva a CHL S.p.A. su tutto il territorio italiano fino al 31 dicembre 2020). In particolare la Sim consente di tutelare i minori a livello individuale, mentre gli accessi ADSL hanno lo scopo di rendere sicuri gli accessi Wi-Fi nei luoghi frequentati da minori come scuole, biblioteche e luoghi ricreativi o domestici.

Per ciò che attiene il settore ICT (nel quale opera la controllata Frael S.p.A.) è previsto il sostanziale mantenimento dei volumi sviluppati dal business tradizionale, mentre per ciò che attiene il settore "Educational-Mepa" (nel quale opera la controllata Frael S.p.A.), si prevede uno sviluppo sensibile del fatturato di tale settore, nell'ambito dei progetti "Scuol@ 2.0" e "Cl@ssi 2.0", al fine di offrire agli Istituti Scolastici sia primari che secondari, la possibilità di trasformare le loro aule in ambienti polifunzionali mettendo a disposizione dell'insegnamento un costante e diffuso utilizzo delle nuove tecnologie. L'incremento di tale settore è stato di oltre il 99% rispetto al primo trimestre 2014. Tramite il Programma Operativo Nazionale (PON) 2014-2020, destinato al potenziamento e al miglioramento, strutturale e qualitativo delle scuole di ogni ordine e grado presenti su tutto il territorio nazionale è disponibile un budget complessivo di circa 3 miliardi di euro, di cui circa 2,2 miliardi di euro stanziati dal Fondo Sociale Europeo (FSE) e 0,8 miliardi di euro dal Fondo Europeo di Sviluppo Regionale (FESR).

Con riferimento al settore parafarmaceutico (nel quale opera la controllata Farmachl S.r.l.), nell'ottica dell'aumento del volume dei ricavi, oltre a proseguire con l'apertura di nuovi punti vendita in franchising, si intende potenziare il fatturato basandosi sullo sviluppo del settore estetico relativo all'ossigenoterapia con la commercializzazione di macchinari a livello professionale (Oxy O3 Plus II, Oxy Frequency, Oxy Skin Check e Luce pulsata LP1000E). Tali prodotti si basano anche sui benefici derivanti dall'utilizzo del sistema brevettato denominato "Oxy-Jeune System", che prevede un innovativo kit per l'ossigenoterapia composto da un aerografo e da una pluralità di sieri monodose con caratteristiche specifiche che consentono di scegliere il trattamento più appropriato a seconda della tipologia di pelle (brevetto concesso in licenza esclusiva a Farmachl fino al 31 dicembre 2020).

Pertanto, alla luce di quanto sopra esposto si prevede il raggiungimento di una situazione di equilibrio economico e finanziario del Gruppo CHL nel medio periodo.

9. CONTINUITA' AZIENDALE

Il presupposto della continuità aziendale è il principio fondamentale per la redazione del bilancio. La valutazione degli amministratori su tale presupposto comporta l'espressione di un giudizio, in un dato momento, sull'esito futuro di eventi o circostanze che sono, per loro natura, incerti. Qualsiasi giudizio sul futuro si basa su informazioni disponibili nel momento in cui il giudizio è espresso. Gli eventi successivi potrebbero contraddire un giudizio che, nel momento in cui è stato espresso, era ragionevole.

Le esigenze finanziarie del Gruppo per il raggiungimento degli obiettivi dell'Emittente e delle sue controllate, con riferimento ai dodici mesi successivi alla chiusura del presente Resoconto Intermedio di Gestione, possono essere stimate in un importo massimo di circa Euro 2.000 migliaia, al netto delle disponibilità liquide presenti nelle società del Gruppo. Tali esigenze saranno reperite tramite l'utilizzo parziale della delega, ottenuta con la delibera dell'Assemblea Straordinaria di CHL S.p.A. dello scorso 12 giugno 2013, relativa all'emissione di obbligazioni convertibili.

Gli azionisti di riferimento dell'Emittente, Sig. Federigo Franchi (Presidente del Consiglio di Amministrazione) e il Sig. Fernando Franchi (Amministratore Delegato), titolari rispettivamente di numero 33.014.090 azioni pari al 13,373% del capitale sociale e di numero 33.919.376 azioni pari al 13,739% del capitale sociale, si sono impegnati, nei confronti della Società, a sottoscrivere, direttamente o indirettamente tramite persone fisiche e/o enti che essi si riserveranno di nominare, le Obbligazioni in offerta eventualmente rimaste inoptate, fino a concorrenza della percentuale della quota di capitale sociale da loro posseduta, nonché si sono riservati la possibilità di sottoscrivere, sempre direttamente o indirettamente tramite persone fisiche e/o enti che essi si riserveranno di nominare, anche ulteriori Obbligazioni in offerta eventualmente rimaste inoptate.

Inoltre, gli stessi si sono impegnati, a dotare la Società delle risorse finanziarie necessarie al mantenimento della continuità aziendale e al corretto adempimento delle obbligazioni assunte dalla Società e dalle proprie controllate, per un importo massimo pari ad Euro 2.000 migliaia (Euro 1.000 migliaia cadauno), fino alla emissione delle Obbligazioni convertibili. Gli importi erogati saranno oggetto di trasformazione in Obbligazioni in relazione all'impegno sopra esposto e gli eventuali versamenti eccedenti saranno restituiti entro 30 giorni dal termine di chiusura del Prestito Obbligazionario.

In considerazione di quanto sopra esposto, gli Amministratori ritengono che il Gruppo disporrà delle risorse necessarie a soddisfare l'intero fabbisogno finanziario nel prevedibile futuro e, in ogni caso, per un periodo non inferiore a 12 mesi dalla data del presente Resoconto Intermedio di Gestione.

10. GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI

10.1. Garanzie prestate

Non vi sono garanzie, impegni ed altre passività alla chiusura della presente relazione.

11. INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI E ALLE INCERTEZZE

I rischi o incertezze a cui è soggetto il Gruppo sono gli stessi che sono stati esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

12. 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	31/03/2015				31/03/2014			
	CHL	Farmachi	Frael	Gruppo CHL	CHL	Farmachi	Frael	Gruppo CHL
Dirigenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Quadri ed Impiegati	5	6	12	23	5	4	16	25
Operai	-	-	1	1	-	-	2	2
Totale	5	6	13	24	5	4	18	27

13. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

13.1. 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.

13.2. 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.

14. 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, 15 maggio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Fernando 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, Fernando Franchi, 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.