



CHL S.p.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO

Redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni ("Regolamento Consob")

Firenze, 5 gennaio 2018

Il presente documento informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di CHL S.p.A. in Firenze, Corso Italia n. 30, sul sito internet di CHL S.p.A. www.chl.it, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" nonché presso Borsa Italiana S.p.A.

INDICE

DEFINIZIONI	4
PREMESSA	5
1 AVVERTENZE.....	6
1.1 Rischi connessi all’Operazione	6
1.1.1 Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l’attività dell’Emittente derivanti dall’Operazione	6
1.1.2 Rischi derivanti dalla riorganizzazione	6
1.2 Rischi connessi alle condizioni contrattuali	6
1.2.1 Rischi connessi al mancato futuro incasso di parte del Prezzo convenuto per l’acquisto della Partecipazione.....	6
1.2.2 Dichiarazioni, garanzie e relativi indennizzi	7
1.2.3 Rischi connessi ai dati consolidati pro-forma.....	7
2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE	8
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell’Operazione	8
2.1.1 Descrizione delle attività oggetto dell’Operazione.....	8
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell’Operazione.....	9
2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti	10
2.2 Motivazioni e finalità dell’Operazione.....	10
2.2.1 Motivazioni dell’Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell’Emittente	10
2.3 Rapporti con la società oggetto dell’Operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono cedute	10
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa.....	10
2.3.2 Rapporti significativi con i soci dell’Acquirente.....	10
2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione	10
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL’OPERAZIONE	11
3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell’operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l’attività dell’emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall’emittente medesimo.....	11
3.2 Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo.....	11

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE...	12
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO CHL	13
5.1 Premessa	13
5.2 Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2017, Conto economico consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 del Gruppo CHL e relative note esplicative	13
5.3 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente	17
5.4 Relazione delle società di revisione.....	17
6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO CHL	18
6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari nell'esercizio in corso	18
6.2 Ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	18
7. ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	19

DEFINIZIONI

I termini di seguito elencati, indicati con lettera iniziale maiuscola, hanno il significato qui di seguito indicato:

Acquirente o PZ Capital	PZ CAPITAL SP. Z O.O., società di diritto polacco con sede in Polonia, Varsavia ul. Zlota, 59, codice fiscale n. 5252705079
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
CHL o Emittente o Venditore	Centro HL Distribuzione S.p.A. (denominazione abbreviata CHL S.p.A.), con sede legale in Firenze, Corso Italia, n. 30.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.
Contratto	Sale and Purchase Agreement sottoscritto in data 20 dicembre 2017 avente ad oggetto la vendita dell'intero capitale sociale di Frael S.p.A
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti approvato dalla Consob con Delibera 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni
Frael	Frael Spa, con sede legale in Bagno a Ripoli, Via del Roseto n. 50.
Gruppo o Gruppo CHL	Collettivamente, CHL e le società da essa direttamente o indirettamente controllate ai sensi degli articoli 2359 del codice civile e 93 del TUF.
IFRS o Principi Contabili Internazionali	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> , tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS), tutte le interpretazioni dell' <i>International Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC), precedentemente denominate <i>Standing Interpretations Committee</i> (SIC).
Operazione	La vendita dell'intero capitale sociale di Frael a PZ Capital.
Partecipazione	Il 100% del capitale sociale di Frael detenuto da CHL
Regolamento di Borsa Italiana	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data della Nota Informativa.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999 come successivamente modificato ed integrato.

PREMESSA

Il presente documento informativo (“**Documento Informativo**”) è stato predisposto da CHL S.p.A. (“**CHL**” o il “**Venditore**”) ai sensi dell’articolo 71 del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (“Regolamento Consob”), come successivamente modificato ed integrato, al fine di fornire agli azionisti ed al mercato informazioni concernenti l’operazione di cessione (l’“Operazione”) da parte di CHL in favore di PZ Capital dell’intero capitale sociale di Frael (la “Partecipazione”), con le modalità indicate nel paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.

La Cessione si è realizzata in data 20 dicembre 2017, sulla base del Sale and Purchase Agreement (il “Contratto”) stipulato in pari data tra CHL e l’Acquirente ed in data 27 dicembre 2017 sono stati trasferiti all’Acquirente i certificati azionari rappresentativi della Partecipazione.

Il presente Documento Informativo, pubblicato ai sensi di legge, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di CHL in Firenze, Corso Italia n. 30 e sul sito internet della Società (www.chl.it), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket Storage” nonché presso Borsa Italiana S.p.A.

1 AVVERTENZE

Si indicano di seguito, in sintesi, i principali rischi o le incertezze derivanti dall'Operazione, che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente. Il contenuto delle avvertenze va letto congiuntamente alle altre informazioni presenti nel Documento Informativo. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a Capitoli e Paragrafi del Documento Informativo.

1.1 Rischi connessi all'Operazione

1.1.1 Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente derivanti dall'Operazione

L'Operazione comporta per l'Emittente effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello di bilancio d'esercizio e di bilancio consolidato, determinato dall'esclusione dei risultati della controllata Frael.

Considerata la struttura dell'Operazione ed alla luce del piano industriale 2017-2021 approvato dall'Emittente in data 13 luglio 2017, non si ravvisano rischi e/o incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 5 del presente Documento Informativo.

1.1.2 Rischi derivanti dalla riorganizzazione

L'Operazione comporta la cessione dell'attività di Frael che rappresentava il business del Gruppo nel settore della formazione e della didattica informatizzata per gli Istituti scolastici sul territorio nazionale, sia primari che secondari, con i progetti "Scuol@ 2.0" e Cl@ssi 2.0, fornendo agli Istituti scolastici aderenti al "Piano Scuola Digitale" un servizio completo a supporto della didattica costituito dalla messa a disposizione dei dispositivi mobili, delle lavagne multimediali e dal costante sostegno dei docenti nelle successive fasi di assistenza e aggiornamento.

La Cessione si colloca nell'ambito del percorso di riorganizzazione dell'Emittente, già avviato con l'integrazione del Gruppo Terra e con lo spin off delle attività nel settore parafarmaceutico, e di riposizionamento e focalizzazione industriale e societaria finalizzata da un lato, alla dismissione degli asset non più strategici e alla ottimizzazione dei costi di gestione, dall'altro a sviluppare un disegno strategico incentrato sullo sviluppo e sull'erogazione di servizi di e-commerce attraverso la piattaforma multiutenza per il commercio elettronico.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 2 del presente Documento Informativo.

1.2 Rischi connessi alle condizioni contrattuali

1.2.1 Rischi connessi al mancato futuro incasso di parte del Prezzo convenuto per l'acquisto della Partecipazione

Il prezzo di compravendita della Partecipazione, dovuto dall'Acquirente a CHL, è di euro 2.850.000,00 (il "**Prezzo**"). Il contratto non prevede meccanismi di revisione o di aggiustamento del Prezzo, che deve considerarsi in misura fissa e immutabile.

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo è già stato pagato, quale quota parte del Prezzo, l'importo di euro **857.868,86** previsto al 31.12.2017. Il pagamento è stato effettuato dall'Acquirente mediante compensazione con il corrispondente importo vantato a credito nei confronti di CHL. In data 29 dicembre 2017, infatti, l'Acquirente ha acquistato da Frael il credito vantato nei confronti di CHL derivante da un contratto di finanziamento del 2015.

La restante parte del Prezzo di euro **1.992.131,14** sarà corrisposta dall'Acquirente mediante 3 rate annuali di euro **664.043,71** ciascuna alla data del 30 giugno 2019, 30 giugno 2020 e 30 giugno 2021.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Prezzo, l'Acquirente si è impegnato a costituire pegno, senza diritto di voto, sulle azioni rappresentanti il capitale sociale di Frael, con facoltà di CHL di rilasciare consenso alla cancellazione del pegno nel caso in cui entro 4 mesi dall'Operazione l'Acquirente fornisca idonea garanzia per il pagamento del Prezzo.

Alla luce delle previsioni del Contratto, non avendo CHL, alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, ancora incassato l'intero Prezzo nè ottenuto la formale costituzione del pegno ancorchè i certificati azionari rappresentanti l'intero capitale sociale di Frael non siano stati consegnati all'Acquirente, l'Emittente resta esposto al rischio di credito derivante dall'eventuale inadempimento dell'Acquirente alle obbligazioni relative al pagamento del Prezzo.

Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 2, Paragrafo 2.2 del presente Documento Informativo.

1.2.2 Dichiarazioni, garanzie e relativi indennizzi

Nell'ambito del Contratto l'Emittente ha rilasciato dichiarazioni usualmente previste per questa tipologia di contratti in relazione alla titolarità della Partecipazione in capo al Venditore, l'assenza di gravami e diritti di terzi.

Ai sensi del Contratto non sono previsti obblighi di indennizzo a carico dell'Emittente ad eccezione di quelli derivanti dalla garanzia rilasciata in merito all'esigibilità dei crediti che risultano iscritti nella contabilità della FRAEL alla data del 30.06.2017 al netto del fondo svalutazione risultante alla stessa data.

Ove l'Emittente dovesse sostenere obblighi di pagamento dei crediti che risultassero inesigibili all'esito delle procedure di recupero coattivo del credito, si potrebbero verificare effetti pregiudizievoli sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente.

1.2.3 Rischi connessi ai dati consolidati pro-forma

La situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2017 ed il conto economico consolidato pro forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2017 contenuti nel presente Documento Informativo sono stati presentati al fine di rappresentare gli effetti dell'Operazione perfezionatasi il 20 dicembre 2017 con riferimento agli effetti patrimoniali-finanziari ed il 1 gennaio 2017 con riferimento agli effetti economici, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

In particolare, sebbene i dati pro-forma siano stati predisposti nel rispetto delle regole comunemente accettate e utilizzando assunzioni ritenute ragionevoli dagli Amministratori, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma e sussiste il rischio che, qualora l'Operazione contemplata fosse stata realmente realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia della suddetta Operazione, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento ai dati pro-forma, questi ultimi vanno letti ed interpretati senza ricercare collegamenti contabili fra gli stessi.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 5 del presente Documento Informativo.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

In data 20 dicembre 2017, CHL e PZ Capital hanno sottoscritto il Contratto avente ad oggetto la vendita a PZ Capital della Partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Frael.

In data 27 dicembre 2017 è stato effettuato il trasferimento in favore dell'Acquirente dei certificati azionari rappresentativi della Partecipazione.

2.1.1 Descrizione delle attività oggetto dell'Operazione

La Partecipazione, oggetto dell'Operazione, rappresenta l'intero capitale sociale di Frael – società di diritto italiano con sede legale in Via del Roseto n. 50, Bagno a Ripoli (Fi), codice fiscale e P.IVA n. 03478350485, iscritta al Registro delle imprese di Firenze al n. 367466, capitale sociale di euro 750.000,00 – che fornisce servizi di consulenza e supporto della didattica costituiti dalla messa a disposizione dei dispositivi mobili e delle lavagne multimediali.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto di Frael, l'oggetto sociale di quest'ultima consiste ne:

- lo studio, la progettazione, la produzione, l'importazione, l'esportazione, l'assistenza, l'installazione, la commercializzazione e vendita sia all'ingrosso che al dettaglio di articoli elettrici ed elettronici, computers e programmi, relativi accessori e parti integranti e tutto quanto possa essere ricollegato al settore in oggetto;
- i servizi di coordinamento, assistenza e gestione per le aree in materia di logistica, comunicazione e visibilità commerciale, innovazione tecnologica e formazione specifica;
- la vendita di servizi di insegnamento in materia di hardware e software e quanto altro possa costituire materia di insegnamento teorico e pratico a qualsiasi livello compresa la fornitura di servizi di organizzazione commerciale e tecnico gestionale a favore di altre imprese.

Per il raggiungimento del proprio scopo sociale la Società potrà altresì cedere a terzi, per un tempo determinato, proprie apparecchiature hardware e software a mezzo contratti di affitto, noleggio, comodato d'uso e altre forme contrattuali che prevedano per l'utilizzatore la possibilità per di acquisire o meno il bene aziendale utilizzato.

I servizi suddetti potranno comprendere altresì la gestione contabile ed informatica di tutte le operazioni svolte, ivi inclusa la tenuta della contabilità generale.

La società potrà compiere in Italia ed all'Estero tutte le operazioni sopra elencate nonché tutte le operazioni ad esse accessorie e/o complementari. Le transazioni commerciali potranno riguardare oltre ai beni acquistati, importati e rivenduti in proprio anche beni di terzi dei quali non se ne acquista la titolarità.

La società potrà gestire e commercializzare spazi pubblicitari di qualsiasi genere anche su rete telematica, e potrà svolgere attività di editoria di giornali, riviste, libri e periodici sia su supporto cartaceo che su supporto elettronico e/o telematico.

Potrà organizzare manifestazioni, convegni, corsi di aggiornamento e formazione, conferenze anche per via telematica, ad Enti Pubblici e Privati.

Quali attività strumentali, ed al solo ed esclusivo fine di conseguire lo scopo sociale sopra indicato, la società potrà porre in essere tutte le attività commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari necessarie ed utili, potrà prestare garanzie di qualsiasi genere, personali, reali, cambiarie anche a favore di terzi, nonché assumere mutui anche con garanzia ipotecaria. La società potrà – sempre in via strumentale ed al solo ed esclusivo fine di conseguire lo scopo precedentemente indicato – assumere interessenze e partecipazioni, anche azionarie, in altre società e/o enti aventi oggetto affine e/o analogo al proprio. È comunque vietato l'esercizio – sia per conto proprio che di terzi – di attività di sollecitazione al pubblico risparmio ovvero di intermediazione mobiliare; è altresì vietato l'esercizio di qualsiasi tipo di attività finanziaria nei confronti del pubblico. Sono comunque tassativamente escluse le attività professionali di cui alla legge 1815 del 1939, quelle di cui alla legge 1 del 1991, l'attività bancaria, l'attività di intermediazione finanziaria di cui alla legge 197 del 1991, l'attività assicurativa, nonché tutte le altre attività vietate o, comunque, riservate dalla presente e futura legislazione a società aventi requisiti diversi da quelli della presente società.

La società può, in generale, compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari, che saranno ritenute dal Consiglio di Amministrazione necessarie od utili per il conseguimento dello scopo sociale, ad eccezione della raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito ai sensi del D.Lgs 385/1993 e successive modifiche ed integrazioni.

In ogni caso alla Società è espressamente inibito l'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei

servizi di investimento ai sensi del D. lgs 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni.

2.1.2 *Modalità, condizioni e termini dell'Operazione*

a) Oggetto

L'Operazione ha ad oggetto la cessione da parte di CHL a PZ Capital della Partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Frael.

b) Dichiarazioni, garanzie ed indennizzi

Nell'ambito del Contratto l'Emittente ha rilasciato dichiarazioni usualmente previste per questa tipologia di contratti in relazione alla titolarità della Partecipazione in capo al Venditore, all'assenza di gravami e diritti di terzi.

Ai sensi del Contratto non sono previsti obblighi di indennizzo a carico dell'Emittente ad eccezione di quelli derivanti dalla garanzia rilasciata in merito all'esigibilità dei crediti che risultano iscritti nella contabilità della FRAEL alla data del 30.06.2017. L'ammontare di eventuali obblighi di indennizzo a carico del Venditore per crediti risultati inesigibili all'esito delle procedure di recupero coattivo, sarà calcolato al netto del fondo svalutazione risultante alla stessa data.

c) Prezzo

Il Prezzo di compravendita della Partecipazione, dovuto dall'Acquirente a CHL, è pari a complessivi euro 2.850.000,00. Il contratto non prevede meccanismi di revisione o di aggiustamento del Prezzo, che deve considerarsi in misura fissa e immutabile.

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, è già stato pagato, quale quota parte del Prezzo, l'importo di euro 857.868,86 pattuito al 31.12.2017. Il pagamento è stato effettuato dall'Acquirente mediante compensazione con il corrispondente importo vantato a credito nei confronti di CHL, avendo l'Acquirente provveduto ad acquistare da Frael il credito vantato nei confronti di CHL derivante da un contratto di finanziamento del 2015.

La restante parte del Prezzo di euro 1.992.131,14 sarà corrisposta dall'Acquirente mediante 3 rate annuali di euro 664.043,71 ciascuna alla data del 30 giugno 2019, 30 giugno 2020 e 30 giugno 2021.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Prezzo l'Acquirente si è impegnato a costituire pegno, senza diritto di voto, sulle azioni rappresentanti il capitale sociale di Frael, con facoltà di CHL di rilasciare consenso alla cancellazione del pegno nel caso in cui entro 4 mesi dall'Operazione l'Acquirente fornisca idonea garanzia per il pagamento del Prezzo. In attesa della costituzione delle indicate garanzie i certificati azionari trasferiti all'Acquirente sono rimasti in possesso del Venditore.

Il corrispettivo della Cessione come sopra dettagliato è stato pattuito a seguito di libere negoziazioni e si è formato sulla base della valutazione di diversi elementi, tra i quali i consolidati rapporti commerciali con *vendor* di primario *standing*, la gamma di prodotti e servizi di elevata qualità offerti e le prospettive di redditività dell'azienda in un contesto industriale con respiro internazionale. CHL ha ritenuto congruo il prezzo finale proposto dall'Acquirente a valle della fase di negoziazione. Il prezzo finale riflette il valore di mercato di asset simili ed è in linea con gli esercizi valutativi effettuati dall'Emittente basati sull'utilizzo dei principali metodi reddituali e finanziari. Tale corrispettivo inoltre comprende un valore intrinseco conseguente alla storicità del marchio Frael presente sul mercato italiano da oltre trenta anni.

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti

I proventi derivanti dall'Operazione saranno destinati dall'Emittente al rafforzamento patrimoniale del Gruppo ed alla riduzione dell'esposizione finanziaria.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'Operazione di Cessione di Frael consentirà all'Emittente di focalizzare più efficacemente le proprie risorse finanziarie e manageriali accelerando il piano di ristrutturazione del Gruppo. L'Operazione inoltre ha avuto effetti positivi sulla posizione finanziaria netta dell'Emittente e del Gruppo.

A seguito della Cessione l'assetto industriale e organizzativo del Gruppo CHL risulterà pertanto focalizzato sullo sviluppo del disegno strategico incentrato sull'espansione ed il potenziamento dei servizi di e-commerce attraverso la piattaforma multiutenza per il commercio elettronico.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono cedute

Tenuto conto di quanto precedentemente indicato al paragrafo 2.1.2 lettera c) circa la cessione a PZ Capital del credito vantato da Frael nei confronti di CHL e del pagamento della quota parte del Prezzo prevista al 31.12.2017 mediante compensazione con il corrispondente credito vantato dall'Acquirente nei confronti di CHL, non vi sono post Operazione rapporti significativi con Frael e con il soggetto a cui la Partecipazione è stata ceduta in virtù dell'Operazione medesima.

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa.

Alla data dell'Operazione non sussistevano rapporti significativi con Frael ad eccezione del credito vantato da Frael in forza del già citato contratto di finanziamento stipulato in data 18 giugno 2015.

2.3.2 Rapporti significativi con i soci dell'Acquirente

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, non esiste alcun rapporto significativo tra l'Emittente, i suoi Amministratori e dirigenti, da una parte, e i soci dell'Acquirente dall'altra.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione

Il presente Documento Informativo, unitamente ai relativi allegati, è a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Firenze, Corso Italia n. 30, sul sito internet della Società www.chl.it nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" all'indirizzo www.chl.it.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo

La Cessione non comporta per il gruppo dell'Emittente una significativa riduzione del volume delle attività complessivamente gestite e si inserisce nel percorso già delineato con l'integrazione del Gruppo Terra, di riorganizzazione industriale e societaria volta a focalizzare l'attività in settori non contigui a quelli storici e incentrati sull'erogazione di servizi di e-commerce attraverso la piattaforma multiutenza per il commercio elettronico con un'offerta integrata di servizi nei seguenti settori:

- Telecomunicazioni
- Information Technologies
- Logistica e spedizioni

Tale mutamento della struttura di business del gruppo dell'Emittente già avviato con l'integrazione del Gruppo Terra potrebbe comportare potenziali criticità, oneri e rischi di esecuzione connessi al suddetto processo di focalizzazione.

3.2 Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

L'Operazione non comporta modifiche nella struttura dei rapporti infragruppo rispetto a quanto attualmente in essere, eccetto per quanto attiene l'interruzione dei rapporti tra Frael e CHL.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE

Trattandosi di un'Operazione di cessione, il presente capitolo non trova applicazione.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO CHL

5.1 Premessa

Il presente paragrafo contiene la Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2017 ed il Conto economico consolidato pro-forma per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2017 di CHL e delle sue società controllate (il “Gruppo” o il “Gruppo CHL”), corredati dalle relative note esplicative (congiuntamente anche i “Prospetti consolidati pro-forma”).

I Prospetti consolidati pro-forma sono stati redatti ai fini della loro inclusione nel documento informativo redatto ai sensi dell’articolo 71 del Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, con riferimento alla cessione (di seguito anche la “Cessione” o l’“Operazione”) da parte di CHL in favore di PZ CAPITAL, dell’intero capitale sociale di Frael (la “Partecipazione”).

L’Operazione si è perfezionata in data 20 dicembre 2017.

I Prospetti consolidati pro-forma sono stati predisposti al fine di simulare i principali effetti della Cessione sulla Situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2017 con riferimento agli effetti patrimoniali-finanziari ed al 1 gennaio 2017 con riferimento agli effetti economici, sulla base di quanto riportato nella Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Occorre tuttavia segnalare che le informazioni contenute nei Prospetti consolidati pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall’Operazione. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l’utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Pertanto, si precisa che, qualora l’Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti consolidati pro-forma.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell’Operazione con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, tali documenti vanno letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

In ultimo, si segnala che i Prospetti consolidati pro-forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

5.2 Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2017, Conto economico consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 del Gruppo CHL e relative note esplicative

(a) Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti consolidati pro-forma

I Prospetti consolidati pro-forma sono stati predisposti secondo criteri di valutazione coerenti con quelli applicati nella redazione del bilancio consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 del Gruppo CHL, predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 – “Bilanci intermedi”) adottato dall’Unione Europea, approvato dal Consiglio d’Amministrazione della Società in data 30 settembre 2017 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia SpA, che ha emesso la propria relazione in data 19 ottobre 2017. Tali criteri di valutazione sono illustrati nelle note al suddetto bilancio consolidato, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Conformemente alla metodologia di costruzione dei dati pro-forma, disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, i Prospetti consolidati pro-forma sono stati redatti rettificando i dati storici contenuti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 del Gruppo CHL.

(b) Descrizione dell'Operazione

La Partecipazione, oggetto dell'Operazione, rappresenta l'intero capitale sociale di Frael – società di diritto italiano con sede legale in Via del Roseto n. 50, Bagno a Ripoli (Fi), codice fiscale e P.IVA n. 03478350485, iscritta al Registro delle imprese di Firenze al n. 367466, capitale sociale di euro 750.000,00 – che fornisce servizi di consulenza e supporto della didattica costituiti dalla messa a disposizione dei dispositivi mobili e delle lavagne multimediali.

In data 20 dicembre 2017, CHL e PZ Capital S P Z.O.O. hanno sottoscritto il Contratto avente ad oggetto la vendita a PZ Capital S P Z.O. O la Partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Frael.

In data 27 dicembre 2017 è stato effettuato il trasferimento in favore dell'Acquirente dei certificati azionari rappresentativi della Partecipazione.

Il Prezzo di compravendita della Partecipazione, dovuto dall'Acquirente a CHL, è pari a complessivi euro 2.850.000,00. Il contratto non prevede meccanismi di revisione o di aggiustamento del Prezzo, che deve considerarsi in misura fissa e immutabile, ad eccezione degli obblighi di indennizzo a carico dell'Emittente derivanti della garanzia rilasciata in merito all'esigibilità dei crediti che risultano iscritti nella contabilità della FRAEL alla data del 30.06.2017 al netto del fondo svalutazione risultante alla stessa data.

Alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, è già stato pagato quale quota parte del Prezzo, l'importo di euro **857.868,86** pattuito al 31.12.2017. Il pagamento è stato effettuato dall'Acquirente mediante compensazione con il corrispondente importo vantato a credito nei confronti di CHL, avendo l'Acquirente provveduto ad acquistare da Frael il credito vantato nei confronti di CHL derivante da un contratto di finanziamento del 2015.

La restante parte del Prezzo di euro **1.992.131,14** sarà corrisposta dall'Acquirente mediante 3 rate annuali di euro **664.043,71** ciascuna alla data del 30 giugno 2019, 30 giugno 2020 e 30 giugno 2021.

I dipendenti trasferiti nell'ambito del Contratto sono pari a 2.

(c) Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2017 e Conto economico consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 del Gruppo CHL

Nelle seguenti tabelle sono rappresentate le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2017 e sul Conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 del Gruppo CHL:

GRUPPO CHL - STATO PATRIMONIALE <i>(migliaia di Euro)</i>	CONSOLIDATO AL 30/6/2017	CESSIONE FRAEL	PROFORMA AL 30/6/2017
ATTIVO	A	B	A+B
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1.952	- 1.072	880
Investimenti immobiliari	1.210	-	1.210
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	13.937	- 1.770	12.167
Altre attività immateriali	4.108		4.108
Partecipazioni	17		17
Altre attività finanziarie	195	- 95	100
Altre attività non correnti	3		3
Imposte differite attive	624		624
Totale attività non correnti	22.046	- 2.937	19.109
Attività correnti			
Crediti commerciali ed altri crediti	8.935	1.117	10.052
Rimanenze	716	- 129	587
Attività finanziarie correnti	-		-
Disponibilità liquide	512	- 38	474
Totale attività correnti	10.163	950	11.113
TOTALE ATTIVO	32.209	- 1.987	30.222
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
	30/6/2017		30/6/2017
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	6.035		6.035
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	10.911		10.911
Altre riserve	1.075	99	1.174
Utili (perdite) portati a nuovo	- 7.383	144	- 7.482
Utile (perdita) dell'esercizio	- 683	-	- 440
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	9.955	243	10.198
Totale - Patrimonio netto di terzi	294		294
Totale - Patrimonio netto Consolidato	10.249	243	10.492
Passività non correnti			
Obbligazioni in circolazione			
Debiti verso banche a M/L termine	255	-	255
Altre passività finanziarie	3.082		3.082
Fondi per rischi ed oneri	604	- 58	546
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	811	- 283	528
Altr passività non correnti	421		421
Imposte differite passive	-		-
Totale passività non correnti	5.173	- 341	4.832
Passività correnti			
Obbligazioni in circolazione	1.552		1.552
Debiti verso banche a breve termine	2.486	- 680	1.806
Debiti verso fornitori	8.222	- 1.090	7.132
Altre passività finanziarie	1.672		1.672
Debiti tributari	1.955	- 41	1.914
Altre passività correnti	900	- 78	822
Totale passività correnti	16.787	- 1.889	14.898
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	32.209	- 1.987	30.222

(redatto secondo il Principio contabile IAS n.1)

	CONSOLIDATO	ELISIONI	CESSIONE	PROFORMA
GRUPPO CHL - CONTO ECONOMICO SEPARATO	30/06/2017	INFRAGRUPPO	FRAEL	30/06/2017
(migliaia di Euro)	C	D	E	C+D+E
Ricavi	12.153	2	(1.094)	11.061
Costo del venduto	(8.157)	(2)	989	(7.168)
Utile lordo	3.996	0	(105)	3.891
Altri proventi	520		(33)	487
Costi di distribuzione	(2.555)		143	(2.412)
Costi amministrativi	(1.328)		221	(1.107)
Altri costi	(894)		65	(829)
Risultato operativo	(261)	0	291	30
Proventi ed oneri finanziari	(318)		3	(315)
Risultato partecipazioni:				
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto				
Utile /(perdita) prima delle imposte	(580)	0	294	(286)
Imposte sul reddito di esercizio	(99)		0	(99)
Utile /(perdita) da attività in esercizio	(679)	0	294	(385)
Utile /(perdita) da attività cessate	0		0	0
Utile /(perdita) di periodo	(679)	0	294	(385)
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS 1 Rivisto [per Destinazione])</i>				
Utile /(perdita) di periodo attribuibile a:				
Soci della controllante	(683)		294	(389)
Interessenze di pertinenza di terzi	4		0	4
Utile /(perdita) di periodo	(679)		294	(385)

(d) Note esplicative

Le colonne A ed C dei Prospetti sopra riportati rappresentano, rispettivamente, la Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2017 ed il Conto economico consolidato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2017 del Gruppo CHL, così come riportati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, approvato dal Consiglio d'Amministrazione della Società in data 30 settembre 2017.

La colonna B - "Cessione Frael" riflette la rettifica dei valori patrimoniali attribuibili alla controllata Frael ceduta a fronte del corrispettivo riconosciuto pari ad Euro 2.850.000,00, di cui Euro 857.868,86 incassati alla data del 31.12.2017.

Il calcolo dell'effetto economico del deconsolidamento della Partecipazione è stato effettuato, in assenza di un bilancio alla data del Contratto, sulla base dei dati riferiti al 30 giugno 2017 e non è da ritenersi definitivo e potrebbe subire delle rettifiche in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Il calcolo è di seguito esplicitato:

Corrispettivo contrattuale:	2.850.000,00
Apporto di PN consolidato Frael al 30 giugno 2017:	- 2.606.673,44
Plusvalenza ante imposte:	243.326,56
Imposte teoriche	
Plusvalenza netta al 30.06.2017:	243.326,56

Per quanto concerne il Conto economico consolidato pro-forma, le rettifiche pro-forma includono l'intero apporto consolidato della Frael; in questo esercizio contabile pro-forma, non sono stati inclusi i plusvalori derivanti dalla Cessione, ipotizzando che la stessa si sia perfezionata, per i soli effetti economici, al 31 dicembre 2016; ogni effetto legato alla plusvalenza da cessione ed alle componenti non ricorrenti legate all'Operazione è stato incluso nelle rettifiche pro-forma del patrimonio netto, così come sopra indicato e secondo quanto prescritto dalla Comunicazione CONSOB 1052803 del 5 luglio 2001.

In maggior dettaglio, le rettifiche includono, nella colonna D - "Elisioni infra-gruppo", il ripristino delle elisioni infra-gruppo relativamente a costi e ricavi, al fine di riflettere i rapporti economici avvenuti nel primo semestre 2017 tra il Gruppo CHL e la controllata Frael.

Nella colonna E - "Cessione Frael", viene rettificata la totalità dei ricavi e costi consolidati generati nel primo semestre 2017 dalla partecipata oggetto di cessione.

Si ritiene che le analisi effettuate, ai fini del presente documento, sul bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2017 del Gruppo, abbiano consentito di individuare i principali effetti connessi all'Operazione. Tuttavia, non è possibile escludere che ulteriori rettifiche potranno emergere in futuro, quando saranno perfezionate le analisi contabili, al fine della predisposizione dei bilanci d'esercizio e consolidato della CHL per gli esercizi in chiusura al 31 dicembre 2017.

5.3 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente

Di seguito si riportano il risultato del periodo di competenza della controllante e il cash flow per azione, storici e pro-forma.

Conto Economico	Consolidato	Pro-forma
Utile per azione	30/06/2017	30/06/2017
<i>n° medio Azioni in circolazione al 30/6/2017</i>	1.005.867.320	1.005.867.320
Risultato netto del periodo	683	389
Utile base per azione	0,0007	0,0004
Utile diluito per azione	0,0005	0,0003
Ebitda	273	550

5.4 Relazione delle società di revisione

La relazione della Società di Revisione BDO Italia SpA con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati nella redazione dei Prospetti consolidati pro-forma al 30 giugno 2017, sarà messa a disposizione del pubblico.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO CHL

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari nell'esercizio in corso

Per informazioni sull'andamento del Gruppo CHL si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione della società in data 30 settembre 2017 e alle informative periodiche rese su base mensile dall'Emittente ai sensi dell'art. 114 comma 5 del D. Lgs. 58/1998 disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.chl.it, nonché sul meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "eMarket Storage", gestito da Spafid Connect Spa, consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.com.

6.2 Ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

L'operazione di cessione di Frael attiva nel settore della formazione e della didattica, rientra nel percorso di dismissione delle attività non core già avviato dalla società ad inizio anno. Il Gruppo, infatti, è concentrato nello sviluppo di business ad elevato contenuto tecnologico.

Anche per effetto dell'Operazione di cui al presente Documento Informativo l'indebitamento finanziario corrente dell'Emittente passa da 6.350 milioni a 5.360 milioni di euro con un miglioramento pari ad euro 990 migliaia rispetto alla situazione al 30 novembre 2017, e la posizione finanziaria netta del Gruppo CHL migliora di 649 migliaia di euro.

7. ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto Paolo Borgioli, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di CHL, attesta, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2, del TUF che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.