



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0422-10-2019	Data/Ora Ricezione 15 Gennaio 2019 23:38:08	MTA
--	---	-----

Societa' : CHL

Identificativo : 112927

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : CHLN01 - Guzzinati

Tipologia : 3.1

Data/Ora Ricezione : 15 Gennaio 2019 23:38:08

Data/Ora Inizio : 15 Gennaio 2019 23:38:09

Diffusione presunta

Oggetto : CHL S.p.A.: Informazioni ai sensi dell'art.  
154-ter, comma 7, del D.Lgs. 58/98

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## COMUNICATO STAMPA

---

### **CHL S.p.A.: Informazioni ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7, del D.Lgs. 58/98 - Bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2017 nonché Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 di CHL S.p.A**

*Firenze, 15 gennaio 2019*

CHL S.p.A. (di seguito anche "Chl" o la "Società"), società emittente azioni negoziate al MTA di Borsa Italiana, rende noto quanto segue.

In relazione agli ulteriori elementi di informazione da diffondersi a cura della Società di cui alla delibera CONSOB 20762 (di seguito la "**Delibera**") relativa al procedimento ai sensi dell'art. 154-ter, comma 7, del D.Lgs. 58/98 - Bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2017 nonché Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 di CHL S.p.A., in conseguenza della quale la Società in data 28 dicembre 2018 aveva diffuso un comunicato stampa informando il mercato della Delibera, CHL al solo fine di ottemperare alla Delibera e riservandosi ogni successiva considerazione in merito ai rilievi evidenziati da Consob, con il presente comunicato rende noto quanto di seguito esposto.

#### **INFORMATIVA IDONEA A RAPPRESENTARE GLI EFFETTI DELL'APPLICAZIONE DELLO IAS 8 CON RIFERIMENTO AGLI ERRORI CONNESSI CON LA RILEVAZIONE, LA VALUTAZIONE E LA PRESENTAZIONE DELLE SEGUENTI POSTE DI BILANCIO:**

- (i) **"AVVIAMENTO" ISCRITTO NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 E NEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018;**
- (ii) **(ii) "INVESTIMENTI IMMOBILIARI" ISCRITTO NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 E NEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018;**
- (iii) **"ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI" ISCRITTO NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 E NEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018;**
- (iv) **"PARTECIPAZIONI" ISCRITTO NEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017.**

Per quanto sopra, a richiesta di Consob, negli schemi economico-patrimoniali individuali e consolidati pro-forma della Società allegati al presente comunicato stampa, si illustrano in termini comparativi gli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob, avrebbe prodotto sulla situazione consolidata patrimoniale, sul conto economico e sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017 nonché al 30 giugno 2018 e sul bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2017.



Allegati:

- A. situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma della Società, corredata dei dati comparativi, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto nella situazione patrimoniale consolidata, sul conto economico consolidato e sul patrimonio netto consolidato della Società dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017;
- B. situazione economico-patrimoniale pro-forma della Società, corredata dei dati comparativi, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto nella situazione patrimoniale della Società, sul conto economico consolidato e sul patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017;
- C. situazione economico-patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma della Società, corredata dei dati comparativi, degli effetti che una contabilizzazione conforme a quanto indicato da Consob avrebbe prodotto nella situazione patrimoniale consolidata, sul conto economico consolidato e sul patrimonio netto consolidato della Società al 30 giugno 2018.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Piero Trampolini, dichiara, ai sensi del comma 2, art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa – diversa dai dati pro-forma – corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

CONTACT

CHL INVESTOR RELATOR

**investorrelations@chl.it**

Il presente avviso è, altresì, disponibile sul sito Internet di CHL all'indirizzo [www.chl.it](http://www.chl.it) Sezione *Area Stampa-Comunicati stampa*.

**Allegato A****Situazione economico patrimoniale consolidata pro-forma della Società al 31 dicembre 2017, corredata dei dati comparativi**

<b>GRUPPO CHL - STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>31/12/2017</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Bilancio</b>	<b>pro forma</b>	<b>Bilancio</b>
<b>ATTIVO</b>	<b>approvato</b>		<b>pro forma</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1.056		1.056
Investimenti immobiliari	1.210	(502)	708
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	12.112		12.112
Altre attività immateriali	4.508		4.508
Partecipazioni	17		17
Altre attività finanziarie	95		95
Altre attività non correnti	1.863	(1.724)	140
Imposte differite attive	724		724
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>21.585</b>	<b>(2.226)</b>	<b>19.360</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali ed altri crediti	9.428		9.428
Rimanenze	28		28
Attività finanziarie correnti	-		-
Disponibilità liquide	261		261
<b>Totale attività correnti</b>	<b>9.717</b>		<b>9.717</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>31.302</b>	<b>(2.226)</b>	<b>29.077</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			
	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2017</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale	6.156		6.156
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.284		11.284
Altre riserve	667		667
Utili (perdite) portati a nuovo	(7.064)		(7.064)
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.317)	(2.226)	(4.543)
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>8.726</b>	<b>(2.226)</b>	<b>6.500</b>
<b>Totale - Patrimonio netto di terzi</b>	<b>291</b>		<b>291</b>
<b>Totale - Patrimonio netto Consolidato</b>	<b>9.017</b>	<b>(2.226)</b>	<b>6.791</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Obbligazioni in circolazione	-		-



Debiti verso banche a M/L termine	216		216
Altre passività finanziarie	2.941		2.941
Fondi per rischi ed oneri	595		595
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	615		615
Altre passività non correnti	4.250		4.250
Imposte differite passive	-		-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.617</b>		<b>8.617</b>
<b>Passività correnti</b>			
Obbligazioni in circolazione	1.598		1.598
Debiti verso banche a breve termine	1.719		1.719
Debiti verso fornitori	7.051		7.051
Altre passività finanziarie	1.700		1.700
Debiti tributari	692		692
Altre passività correnti	909		909
<b>Totale passività correnti</b>	<b>13.669</b>		<b>13.669</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.302</b>	<b>(2.226)</b>	<b>29.077</b>
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS n.1)</i>			

<b>GRUPPO CHL - CONTO ECONOMICO SEPARATO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>31/12/2017</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>approvato</b>	<b>pro forma</b>	<b>Pro forma</b>
Ricavi	20.895		20.895
Costo del venduto	(16.484)		(16.484)
<b>Utile lordo</b>	<b>4.411</b>		<b>4.411</b>
Altri proventi	1.949		1.949
Costi di distribuzione	(3.470)		(3.470)
Costi amministrativi	(2.548)		(2.548)
Altri costi	(2.430)	(2.226)	(4.656)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.088)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(4.314)</b>
Proventi ed oneri finanziari	(229)		(229)
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	0		0
<b>Utile /(perdita) prima delle imposte</b>	<b>(2.318)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(4.544)</b>
Imposte sul reddito di esercizio	3		3
<b>Utile /(perdita) da attività in esercizio</b>	<b>(2.315)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(4.541)</b>
Utile /(perdita) da attività cessate	0		0
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>	<b>(2.315)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(4.541)</b>
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS 1 Rivisto [per Destinazione])</i>			
<b>Utile /(perdita) di periodo attribuibile a:</b>			



Soci della controllante	(2.317)	(2.226)	(4.543)
Interessenze di pertinenza di terzi	2		2
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>	<b>(2.315)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(4.541)</b>
<b>Utile per azione</b>			
Utile base per azione	-0,0023	-0,0022	-0,0044
Utile diluito per azione	-0,0018	-0,0022	-0,0040

<b>GRUPPO CHL S.p.A. - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>31/12/2017</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>		<b>pro forma</b>	<b>Pro forma</b>
<b>A) Utile /(perdita) del periodo</b>	<b>(2.315)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(4.541)</b>
<b>B) Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
Differenze di cambio da conversione bilanci imprese estere	(36)	0	(36)
Rivalutazione di immobili, impianti e macchinari	0	0	0
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita riclassificati nell'utile /(perdita) di periodo	0	0	0
Utile /(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	0	0	0
Utile /(perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	(7)	0	(7)
Imposte sul reddito riferite alle Altre componenti del conto economico complessivo	2	0	2
<b>Totale B) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(41)</b>	<b>0</b>	<b>(41)</b>
<b>Totale Utile /(perdita) complessivo (A)+(B)</b>	<b>(2.356)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(4.582)</b>
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS n.1)</i>			
<b>Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante	(2.358)	(2.226)	(4.584)
Interessenze di pertinenza di terzi	2		2

Le rettifiche *pro-forma* dello stato patrimoniale consolidato si riferiscono alla voce "Investimenti Immobiliari" e alla voce "Altre attività non correnti".

Quanto alla voce "Investimenti Immobiliari" la rettifica si riferisce alla rideterminazione del valore delle unità immobiliari di proprietà della Società sulla base della media del valore OMI e del valore medio di mercato riferiti al secondo semestre del 2017. Ai fini della determinazione dell'importo dell'indicata rettifica, non sono stati presi in considerazione i metodi del valore per confronto diretto, del valore di costruzione e del valore di costruzione delle aree edificabili, utilizzati, invece, congiuntamente alle due metodologie sopra richiamate, dall'esperto incaricato dalla Società, che ha redatto una valutazione aggiornata in data 26 novembre 2018.

La rettifica *pro-forma* relativa alla voce "Altre attività non correnti" si riferisce alla svalutazione del credito vantato nei confronti della PZ Capital SP Zoo; tale rettifica è stata effettuata ancorché (i) il credito



derivasse dall'operazione di trasferimento della partecipazione in Frael, perfezionata pochi giorni prima della chiusura dell'esercizio; (ii) alla data di approvazione del bilancio la prima rata del prezzo fosse stata pagata da parte della società PZ Capital SP. Zoo., mentre le rate residue non fossero ancora scadute; (iii) il ritardo nel rilascio della garanzia fosse compatibile con le tempistiche richieste per il perfezionamento della predetta garanzia da parte della Società polacca.

In relazione alla voce "Avviamento" non sono, invece, state effettuate rettifiche *pro forma* in quanto l'Emittente ha condotto nuovi *impairment test pro forma* sulla base delle seguenti principali ipotesi:

- Flussi di cassa previsti dal Piano Industriale 2018-2022, approvato in data 16 aprile 2018 dal Consiglio di Amministrazione della Emittente, decurtati dei flussi di cassa previsti per la sub CGU CHL;
- Ricalcolo del Capitale Investito Netto ("CIN") tra le due CGU al 31 dicembre 2017 ridotto delle attività e passività della CHL;
- Ripartizione dell'avviamento tra le singole CGU, non considerando la sub CGU CHL, in base al Capitale Investito Netto ("CIN") testato, come sopra indicato;
- Tassi di sconto aumentati del 2,5% per il rischio connesso alle ridotte dimensioni e di un ulteriore 3,5% per il rischio di *execution* del piano industriale 2018/2022 approvato in data 16 aprile 2018.

La tabella seguente riporta il calcolo del *Terminal Value* riferito alla CGU TLC - IT decurtata dei flussi di cassa previsti per la sub CGU CHL, dalla quale risulta che il Valore d'uso recuperabile, pari a Euro 8.877 migliaia, è superiore al valore dell'avviamento riallocato in base al CIN contabile pari a Euro 7.328 migliaia:

DCF CON TV = (WACC - g)	2018	2019	2020	2021	2022	TV
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1.526</b>	<b>1.601</b>	<b>1.781</b>	<b>1.973</b>	<b>2.226</b>	
Ammortamenti materiali						
Ammortamenti immateriali	-1.237	-1.259	-1.192	-977	-745	
altri accantonamenti	0	0	0			
<b>Reddito Operativo (EBIT)</b>	<b>289</b>	<b>342</b>	<b>589</b>	<b>996</b>	<b>1.481</b>	
- Imposte su EBIT	-81	-95	-164	-278	-413	
<b>Flusso di circolante gestione caratteristica</b>	<b>208</b>	<b>247</b>	<b>425</b>	<b>718</b>	<b>1.068</b>	
Ammortamenti materiali	0	0	0	0	0	
Ammortamenti immateriali	1.237	1.259	1.192	977	745	
Variazione TFR	0	0	0	0	0	
Variazione capitale circolante netto						
Investimenti tecnici	-220	-120	-120	-120	-120	
Attività immateriali	-945	-300	-210	-150	-150	
<b>Cash Flow operativo (FCF)</b>	<b>280</b>	<b>1.086</b>	<b>1.287</b>	<b>1.425</b>	<b>1.543</b>	
<b>stress test (percentuale di raggiungimento stimata)</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>	<b>95%</b>	
<b>Terminal Value = FCF ((18+19+20+21+22)/5) / (WACC - g) =</b>	<b>280</b>	<b>1.064</b>	<b>1.248</b>	<b>1.368</b>	<b>1.466</b>	<b>10.500</b>



Discounted FCF	280	897	939	919	879	6.297
Cumulated Discounted FCF	280	1.178	2.117	3.036	3.915	10.212

ENTERPRISE VALUE	10.212
------------------	--------

TV su EV	61,66%
----------	--------

PFN	-1.335
-----	--------

Debiti finanziari	1.372
Crediti finanziari	0
Liquidità	37
<b>PFN</b>	<b>1.335</b>

VALORE D'USO RECUPERABILE IN BASE AI FLUSSI ATTESI	8.877
--	-------

<b>WACC = <math>k_e E/V + K_i (1-t) D/V =</math></b>	<b>12,0351%</b>
<b><math>K_e = r_f + (r_m - r_f) B =</math></b>	<b>14,5852%</b>
$r_f =$	1,85%
Equity Risk Premium - total	13,27%
$B = \text{Beta} =$	0,960
<b><math>K_i =</math></b>	<b>6,00%</b>
$t =$	28%
$E/V =$	75%
$D/V =$	25%
$D/E =$	0,33
$g = \text{Growth Perpetuity Rate on TV FCF}$	1,70%
<b>WACC - <math>g =</math></b>	<b>10,3351%</b>

PATRIMONIO NETTO	4.039
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.335

$E/V =$	75,16%
$D/V =$	24,84%
$D/E =$	0,33

Si evidenzia che i parametri utilizzati per la stima dei tassi di sconto sono stati così determinati: (i) tasso risk free calcolato come media dei titoli pubblici degli ultimi sei mesi con i dati pubblicati da Banca d'Italia (Rendistato 12/2017) per fasce di vita residua da 8 anni e 7 mesi a 12 anni e 6 mesi e porta ad un valore di 1,846%; (ii) premio per il rischio di mercato calcolato dal Prof. A. Damodaran per l'Italia 5/1/18 pari al 7,27% aggiornato al gennaio 2018. Tale dato è stato aumentato di 2,5% per il rischio connesso alle ridotte dimensioni e di un ulteriore 3,5% per il rischio di execution del piano industriale.

I valori dei coefficienti  $\beta$ eta, determinati in base ai dati di mercato, sono influenzati:

- sia dal rischio operativo, costituito dalla variabilità della redditività operativa, a sua volta dipendente dal sistema "prezzi/volume/costi operativi/capitale investito",
- che dal rischio finanziario, costituito dalla maggiore variabilità della redditività del capitale proprio, a carico dei soci/investitori, conseguente al grado di indebitamento finanziario dell'impresa.





La tabella seguente riporta il calcolo del Terminal Value riferito alla CGU Logistica & Trasporti, dalla quale risulta che il Valore d'uso recuperabile, pari a Euro 7.657 migliaia, è superiore al valore dell'avviamento riallocato in base al CIN contabile pari a Euro 4.784 migliaia:

DCF CON TV = (WACC - g)	2018	2019	2020	2021	2022	TV
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>300</b>	<b>692</b>	<b>987</b>	<b>1.204</b>	<b>1.417</b>	
Ammortamenti materiali		0	0	0	0	
Ammortamenti immateriali	-174	-176	-149	-134	-134	
altri accantonamenti	0	0	0	0	0	
<b>Reddito Operativo (EBIT)</b>	<b>126</b>	<b>516</b>	<b>838</b>	<b>1.070</b>	<b>1.283</b>	
- Imposte su EBIT	-35	-144	-235	-300	-359	
<b>Flusso di circolante gestione caratteristica</b>	<b>91</b>	<b>372</b>	<b>603</b>	<b>770</b>	<b>924</b>	
Ammortamenti materiali	0	0	0	0	0	
Ammortamenti immateriali	174	176	149	134	134	
Variazione TFR	0	0	0	0	0	
Variazione capitale circolante netto	0	0	0	0	0	
Investimenti tecnici	0	0	0	-50	-50	
Attività immateriali	-244	-15	0	0	0	
<b>Cash Flow operativo (FCF)</b>	<b>21</b>	<b>533</b>	<b>752</b>	<b>854</b>	<b>1.008</b>	
<b>stress test (percentuale di raggiungimento stimata)</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>	<b>95%</b>	
<b>Terminal Value = FCF ((18-19-20-21-22)/5) / (WACC - g) =</b>	<b>21</b>	<b>522</b>	<b>730</b>	<b>820</b>	<b>957</b>	<b>9.293</b>
Discounted FCF	21	463	598	621	670	6.501
Cumulated Discounted FCF	21	484	1.082	1.704	2.373	8.874

ENTERPRISE VALUE	8.874
------------------	-------

TV su EV	73,26%
----------	--------

PFN	-1.217
-----	--------

Debiti finanziari	1.439
Crediti finanziari	0
Liquidità	222
<b>PFN</b>	<b>1.217</b>

EQUITY VALUE	7.657
--------------	-------

<b>WACC = <math>k_e E/V + k_i (1-t) D/V =</math></b>	<b>8,2641%</b>
<b><math>K_e = r_f + (r_m - r_f) B =</math></b>	<b>17,9027%</b>
$r_f =$	1,85%
Equity Risk Premium - total	13,27%



B = Beta =	1,210
Ki =	6,00%
t =	28%
E/V =	29%
D/V =	71%
D/E =	2,44
g = Growth Perpetuity Rate on TV FCF	1,70%
WACC - g =	6,5641%

PATRIMONIO NETTO BCM SPA	498
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.217

E/V =	29,04%
D/V =	70,96%
D/E =	2,44

Si evidenzia che i parametri utilizzati per la stima dei tassi di sconto è stato così determinato: (i) tasso risk free calcolato come media dei titoli pubblici degli ultimi sei mesi con i dati pubblicati da Banca d'Italia (Rendistato 12/2017) per fasce di vita residua da 8 anni e 7 mesi a 12 anni e 6 mesi e porta ad un valore di 1,846%; (ii) premio per il rischio di mercato calcolato dal Prof. A. Damodaran per l'Italia 5/1/18 pari al 7,27% aggiornato al gennaio 2018. Tale dato è stato aumentato di 2,5% per il rischio connesso alle ridotte dimensioni e di un ulteriore 3,5% per il rischio di execution del piano industriale. I valori dei coefficienti  $\beta$ eta, determinati in base ai dati di mercato, sono influenzati:

- sia dal rischio operativo, costituito dalla variabilità della redditività operativa, a sua volta dipendente dal sistema "prezzi/volume/costi operativi/capitale investito",
- che dal rischio finanziario, costituito dalla maggiore variabilità della redditività del capitale proprio, a carico dei soci/investitori, conseguente al grado di indebitamento finanziario dell'impresa.

Nelle tabelle di seguito riportate viene rappresentata l'informativa di settore al 31 dicembre 2017 redatta secondo il principio contabile IAS 36 paragrafo 134 e corredata dei dati comparativi.

ATTIVITA' CONSOLIDATE			
Bilancio approvato al 31/12/2017	Logistica e Trasporti	ICT & IT	Totale consolidato
Attività immateriali	975	3.533	4.508
Attività materiali	113	2.153	2.266
Rimanenze	-	28	28
Crediti commerciali ed altri	3.553	5.875	9.428
<b>Totale Attività di settore</b>	<b>4.641</b>	<b>11.589</b>	<b>16.230</b>
Avviamento			12.112
Altre attività finanziarie			112
Altre attività non correnti			2.587
Disponibilità liquide			261
<b>Totale attività di gruppo non</b>			<b>15.072</b>



allocate			
<b>Totale attività</b>			<b>31.302</b>

<b>ATTIVITA' CONSOLIDATE</b>						
	<b>Logistica e Trasporti</b>	<b>ICT &amp; IT</b>	<b>Rettifiche pro forma ICT &amp; IT</b>	<b>Logistica e Trasporti Pro forma</b>	<b>ICT &amp; IT Pro forma</b>	<b>Totale consolidato Pro forma</b>
<b>Bilancio Pro forma al 31/12/2017</b>						
Attività immateriali	975	3.533		975	3.533	4.508
Avviamento	4.784	7.328		4.784	7.328	12.112
Attività materiali	113	2.153	(502)	113	1.651	1.764
Rimanenze	0	28		0	28	28
Crediti commerciali ed altri	3.553	5.875		3.553	5.875	9.428
Altre attività finanziarie	6	106		6	106	112
Altre attività non correnti	112	2.475	(1.724)	112	751	863
Disponibilità liquide	222	39		222	39	261
<b>Totale Attività di settore</b>	<b>9.765</b>	<b>21.537</b>	<b>(2.226)</b>	<b>9.765</b>	<b>19.311</b>	<b>29.076</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<b>Bilancio approvato al 31/12/2017</b>	<b>Logistica e Trasporti</b>	<b>TLC &amp; IT</b>	<b>Totale consolidato</b>
Ricavi	10.228	10.667	20.895
Altri proventi	310	1639	1949
<b>Totale Ricavi</b>	<b>10.538</b>	<b>12.306</b>	<b>22.844</b>
Costo del venduto	(8.677)	(7.807)	(16.484)
Costi di distribuzione	(848)	(2.622)	(3.470)
Costi amministrativi	(606)	(1.942)	(2.548)
Oneri diversi gestione	(116)	(619)	(735)
<b>Totale costi</b>	<b>(10.247)</b>	<b>(12.990)</b>	<b>(23.237)</b>
<b>Ebitda</b>	<b>291</b>	<b>-684</b>	<b>-393</b>
Ammortamenti e altri costi	(174)	(1.521)	(1.695)
<b>Ebit</b>	<b>117</b>	<b>(2.205)</b>	<b>(2.088)</b>
Proventi finanziari		25	25
Oneri finanziari	(50)	(694)	(744)
Proventi deconsolidamento		489	489
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>67</b>	<b>(2.385)</b>	<b>(2.318)</b>
Imposte			3
<b>Utile perdita di periodo</b>			<b>(2.315)</b>



Utile perdita di terzi				2
Utile perdita dei soci della controllante				(2.317)

<b>CONTO ECONOMICO</b>						
<b>Bilancio Pro forma al 31/12/2017</b>	<b>Logistica e Trasporti</b>	<b>TLC &amp; IT</b>	<b>Rettifiche Pro forma TLC &amp; IT</b>	<b>Logistica e Trasporti Pro forma</b>	<b>TLC &amp; IT Pro forma</b>	<b>Totale consolidato Pro forma</b>
Ricavi	10.228	10.667		10.228	10.667	20.895
Altri proventi	310	1.639		310	1.639	1.949
<b>Totale Ricavi</b>	<b>10.538</b>	<b>12.306</b>		<b>10.538</b>	<b>12.306</b>	<b>22.844</b>
Costo del venduto	(8.677)	(7.807)		(8.677)	(7.807)	(16.484)
Costi di distribuzione	(848)	(2.622)		(848)	(2.622)	(3.470)
Costi amministrativi	(606)	(1.942)		(606)	(1.942)	(2.548)
Oneri diversi gestione	(116)	(619)		(116)	(619)	(735)
<b>Totale costi</b>	<b>(10.247)</b>	<b>(12.990)</b>		<b>(10.247)</b>	<b>(12.990)</b>	<b>(23.237)</b>
<b>Ebitda</b>	<b>291</b>	<b>(684)</b>		<b>291</b>	<b>(684)</b>	<b>(393)</b>
Ammortamenti e altri costi	(174)	(1.521)	(2.226)	(174)	(3.747)	(3.921)
<b>Ebit</b>	<b>117</b>	<b>(2.205)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>117</b>	<b>(4.431)</b>	<b>(4.314)</b>
Proventi finanziari		25			25	25
Oneri finanziari	(50)	(694)		(50)	(694)	(744)
Proventi deconsolidamento		489			489	489
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>67</b>	<b>(2.385)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>67</b>	<b>(4.611)</b>	<b>(4.544)</b>
Imposte						3
<b>Utile perdita di periodo</b>						<b>(4.541)</b>
Utile perdita di terzi						2
Utile perdita dei soci della controllante						(4.543)

**Allegato B****Situazione economico patrimoniale pro-forma della Società al 31 dicembre 2017, corredata dei dati comparativi**

CHL - STATO PATRIMONIALE (migliaia di Euro)	31/12/2017		31/12/2017
	Bilancio approvato	Rettifiche pro forma	Bilancio pro forma
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	0		0
Investimenti immobiliari	1.210	(502)	708
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	-		-
Altre attività immateriali	77		77
Partecipazioni	14.261	(27)	14.234
Altre attività finanziarie	42		42
Altre attività non correnti	1.724	(1.724)	0
Imposte differite attive	12		12
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>17.326</b>	<b>(2.253)</b>	<b>15.073</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali ed altri crediti	669		669
Rimanenze	-		-
Lavori in corso su ordinazione	-		-
Attività finanziarie correnti	-		-
Disponibilità liquide	1		1
<b>Totale attività correnti</b>	<b>670</b>		<b>670</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>17.996</b>	<b>(2.253)</b>	<b>15.743</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2017</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale	6.156		6.156
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.284		11.284
Altre riserve	692		692
Utili (perdite) portati a nuovo	(5.530)		(5.530)
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.226)	(2.253)	(5.479)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>9.376</b>	<b>(2.253)</b>	<b>7.123</b>



<b>Passività non correnti</b>			
Obbligazioni in circolazione	-	-	
Debiti verso banche a M/L termine	-	-	
Altre passività finanziarie	1.871	1.871	
Fondi per rischi ed oneri	418	418	
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	178	178	
Altre passività non correnti	498	498	
Imposte differite passive	-	-	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.965</b>	<b>2.965</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Obbligazioni in circolazione	1.598	1.598	
Debiti verso banche a breve termine	222	222	
Debiti verso fornitori	1.796	1.796	
Anticipi su lavori in corso su ordinazione			
Altre passività finanziarie	1.677	1.677	
Debiti tributari	113	113	
Altre passività correnti	249	249	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>5.655</b>	<b>5.655</b>	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.996</b>	<b>(2.253)</b>	<b>15.743</b>

<b>CHL - CONTO ECONOMICO SEPARATO</b>	<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2017</b>
	<b>Bilancio</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Bilancio</b>
<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>approvato</b>	<b>pro forma</b>	<b>pro forma</b>
Ricavi	40		40
Costo del venduto	(7)		(7)
<b>Utile lordo</b>	<b>33</b>		<b>33</b>
Altri proventi	394		394
Costi di distribuzione	(853)		(853)
Costi amministrativi	(233)		(233)
Altri costi	(156)	(2.253)	(2.097)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(815)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(3.068)</b>
Proventi ed oneri finanziari	(157)		(157)
Minusvalenze su cessioni di partecipazioni	(2.254)		(2.254)



Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	0		0
<b>Utile /(perdita) prima delle imposte</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(5.479)</b>
Imposte sul reddito di esercizio	0		0
<b>Utile /(perdita) da attività in esercizio</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(5.479)</b>
Utile /(perdita) da attività cessate	0		0
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(5.479)</b>
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS 1 Rivisto [per Destinazione])</i>			
<b>Utile /(perdita) di periodo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante	(3.226)	(2.253)	(5.479)
Interessenze di pertinenza di terzi	0		0
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(5.479)</b>
<b>Utile per azione</b>			
Utile base per azione	-0,0031	-0,0022	-0,0053
Utile diluito per azione	-0,0031	-0,0022	-0,0053

CHL S.p.A. - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/12/2017		31/12/2017
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	Bilancio approvato	Rettifiche pro forma	Bilancio pro forma
<b>A) Utile /(perdita) del periodo</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(5.479)</b>
<b>B) Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
Differenze di cambio da conversione bilanci imprese estere	0	0	0
Rivalutazione di immobili, impianti e macchinari	0	0	0
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita riclassificati nell'utile /(perdita) di periodo	0	0	0
Utile /(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge)	0	0	0
Utile /(perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	0	0	0
Imposte sul reddito riferite alle Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	0
<b>Totale B) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale Utile /(perdita) complessivo (A)+(B)</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(5.479)</b>
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS n.1)</i>			



Le rettifiche pro forma dello stato patrimoniale si riferiscono alla voce “Investimenti Immobiliari”, alla voce “Altre attività non correnti” e alla voce “Partecipazioni”.

Quanto alla voce “Investimenti Immobiliari” la rettifica si riferisce alla rideterminazione del valore delle unità immobiliari di proprietà della Società sulla base della media del valore OMI e del valore medio di mercato riferiti al secondo semestre del 2017. Ai fini della determinazione dell'importo dell'indicata rettifica, non sono stati presi in considerazione i metodi del valore per confronto diretto, del valore di costruzione e del valore di costruzione delle aree edificabili, utilizzati, invece, congiuntamente alle due metodologie sopra richiamate dall'esperto incaricato dalla Società, che ha redatto una valutazione aggiornata in data 26 novembre 2018.

La rettifica *pro-forma* relativa alla voce “Altre attività non correnti” si riferisce alla svalutazione del credito vantato nei confronti della PZ Capital SP Zoo; tale rettifica è stata effettuata ancorché (i) il credito derivasse dall'operazione di trasferimento della partecipazione in Frael, perfezionata pochi giorni prima della chiusura dell'esercizio; (ii) alla data di approvazione del bilancio la prima rata del prezzo fosse stata pagata da parte della società PZ Capital SP. Zoo., mentre le rate residue non fossero ancora scadute; (iii) il ritardo nel rilascio della garanzia fosse compatibile con le tempistiche richieste per il perfezionamento della predetta garanzia da parte della Società polacca.

In relazione alla voce “Partecipazioni” la rettifica *pro forma* riguarda il valore della partecipazione, in quanto l'Emittente ha condotto nuovi *impairment test pro forma* sul valore della partecipazione in Terra S.p.A. sulla base delle ipotesi già illustrate nel precedente allegato A.

La tabella seguente riporta il ricalcolo del Valore contabile della partecipazione rapportato al Valore d'uso delle CGU, dalla quale risulta che il Valore così determinato, pari a Euro 14.234 migliaia, risulta inferiore per Euro 28 migliaia rispetto al Valore contabile della partecipazione iscritta nel bilancio al 31 dicembre 2017 per cui è stata effettuata, in conseguenza, una pari svalutazione.

CGU TLC-IT (escluso CHL spa):	Valore d'uso	8.877	<--partecipazione 100% =	8.877
CGU LOGISTICA & TRASPORTI:	Valore d'uso	7.657	<--partecipazione 70% =	5.357
<b>TOTALE</b>				<b>14.234</b>
Valore contabile della partecipazione in bilancio 31-12-2017				14.262
<b>DELTA (da svalutare)</b>				<b>- 28</b>

Si segnala che considerando le rettifiche pro-forma sopra indicate il patrimonio netto d'esercizio della Società al 31 dicembre 2017 subisce una variazione passando da Euro 9.376 migliaia a Euro 7.123 migliaia.

L'Emittente precisa che, pur in presenza di tale variazione, non sarebbe ricorso nelle fattispecie di cui all'articolo n° 2446 del Codice Civile.



**Allegato C****Situazione economico patrimoniale consolidata semestrale abbreviata pro-forma della Società al 30 giugno 2018, corredata dei dati comparativi**

<b>GRUPPO CHL - STATO PATRIMONIALE</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>30/6/2018</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>Bilancio</b>	<b>pro forma</b>	<b>pro forma</b>	<b>Bilancio</b>
<b>ATTIVO</b>	<b>approvato</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>pro forma</b>
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	998			998
Investimenti immobiliari	1.210	(502)	(30)	678
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	12.112		(1.071)	11.041
Altre attività immateriali	4.953			4.953
Partecipazioni	17			17
Altre attività finanziarie	97			97
Altre attività non correnti	1.236	(1.079)		157
Imposte differite attive	677			677
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>21.300</b>	<b>(1.581)</b>	<b>(1.101)</b>	<b>18.618</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali ed altri crediti	10.261	(645)	(19)	9.597
Rimanenze	10			10
Attività finanziarie correnti	-			-
Disponibilità liquide	193			193
<b>Totale attività correnti</b>	<b>10.464</b>	<b>(645)</b>	<b>(19)</b>	<b>9.800</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>31.764</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>28.418</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>				
	<b>30/6/2018</b>			<b>30/6/2018</b>
<b>Patrimonio Netto</b>				
Capitale sociale	6.406			6.406
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.634			11.634
Altre riserve	686			686
Utili (perdite) portati a nuovo	(9.381)	(2.226)		(11.607)
Utile (perdita) dell'esercizio	(619)		(1.120)	(1.739)
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>8.727</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>5.380</b>
<b>Totale - Patrimonio netto di terzi</b>	<b>292</b>			<b>292</b>
<b>Totale - Patrimonio netto Consolidato</b>	<b>9.019</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>5.672</b>
<b>Passività non correnti</b>				



Obbligazioni in circolazione	-	-	-	-
Debiti verso banche a M/L termine	735			735
Altre passività finanziarie	2.926			2.926
Fondi per rischi ed oneri	270			270
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	595			595
Altre passività non correnti	4.355			4.355
Imposte differite passive	-			-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.883</b>			<b>8.883</b>
<b>Passività correnti</b>				
Obbligazioni in circolazione	-			-
Debiti verso banche a breve termine	1.350			1.350
Debiti verso fornitori	7.440			7.440
Altre passività finanziarie	2.745			2.745
Debiti tributari	880			880
Altre passività correnti	1.448			1.448
<b>Totale passività correnti</b>	<b>13.863</b>			<b>13.863</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.764</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>28.418</b>
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS n.1)</i>				

<b>GRUPPO CHL - CONTO ECONOMICO SEPARATO</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>30/06/2018</b>	
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>	<b>approvato</b>	<b>pro forma</b>	<b>Pro forma</b>	
Ricavi	11.205		11.205	
Costo del venduto	(9.253)		(9.253)	
<b>Utile lordo</b>	<b>1.952</b>		<b>1.952</b>	
Altri proventi	800		800	
Costi di distribuzione	(1.289)		(1.289)	
Costi amministrativi	(1.127)		(1.127)	
Altri costi	(775)	(1.120)	(1.896)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(439)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.560)</b>	
Proventi ed oneri finanziari	(124)		(124)	
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	0		0	
<b>Utile /(perdita) prima delle imposte</b>	<b>(563)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.684)</b>	
Imposte sul reddito di esercizio	(54)		(54)	
<b>Utile /(perdita) da attività in esercizio</b>	<b>(618)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.739)</b>	
Utile /(perdita) da attività cessate	0		0	
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>	<b>(618)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.739)</b>	
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS 1 Rivisto [per Destinazione])</i>				



<b>Utile /(perdita) di periodo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante	(619)	(1.120)	1.740
Interessenze di pertinenza di terzi	1		1
<b>Utile /(perdita) di periodo</b>	<b>(618)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.739)</b>
<b>Utile per azione</b>			
Utile base per azione	-0,0006	-0,0010	0,0016
Utile diluito per azione	-0,0006	-0,0010	0,0016

<b>GRUPPO CHL S.p.A. - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>30/06/2018</b>
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>		<b>pro forma</b>	<b>Pro forma</b>
<b>A) Utile /(perdita) del periodo</b>	<b>(618)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.739)</b>
<b>B) Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
Differenze di cambio da conversione bilanci imprese estere	0	0	0
Rivalutazione di immobili, impianti e macchinari	0	0	0
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
Utile /(perdita) dalla rideterminazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita riclassificati nell'utile /(perdita) di periodo	0	0	0
Utile /(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	0	0	0
Utile /(perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	27	0	27
Imposte sul reddito riferite alle Altre componenti del conto economico complessivo	(6)	0	(6)
<b>Totale B) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
<b>Totale Utile /(perdita) complessivo (A)+(B)</b>	<b>(597)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.718)</b>
<i>(redatto secondo il Principio contabile IAS n.1)</i>			
<b>Totale Utile /(perdita) complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante	(598)	(1.120)	(1.719)
Interessenze di pertinenza di terzi	1		1

Le rettifiche *pro forma* dello stato patrimoniale consolidato si riferiscono alla voce "Investimenti Immobiliari", alla voce "Altri Crediti" e alla voce "Avviamento".

Quanto alla voce "Investimenti Immobiliari" la rettifica si riferisce alla rideterminazione del valore delle unità immobiliari di proprietà della Società come indicato nell'Allegato A ma utilizzando i valori OMI riferiti al primo semestre del 2018.

La rettifica relativa alla voce "Altri crediti" si riferisce alla svalutazione degli interessi maturati nel primo semestre per effetto del costo ammortizzato sul credito vantato nei confronti della PZ Capital SP Zoo.



In relazione alla voce “Avviamento” la rettifica pro forma riguarda il valore dell’avviamento, in quanto l’Emittente ha condotto nuovi impairment test pro forma sulla base delle seguenti principali ipotesi:

- Flussi di cassa previsti dal Piano Industriale 2018-2022, approvato in data 1° novembre 2018 dal Consiglio di Amministrazione della Emittente, decurtati dei flussi di cassa previsti per la sub CGU CHL;
- Ricalcolo del Capitale Investito Netto (“CIN”) al 30 giugno 2018 per le due CGU senza considerare le attività e passività della CHL;
- Ripartizione dell’avviamento tra le singole CGU, non considerando la sub CGU CHL, in base al Capitale Investito Netto (“CIN”) testato, come sopra indicato;
- Tassi di sconto aumentati del 2,5% per il rischio connesso alle ridotte dimensioni e di un ulteriore 3,5% per il rischio di *execution* del piano industriale 2018/2022 approvato in data 1° novembre 2018.

La tabella seguente riporta il calcolo del *Terminal Value* riferito alla CGU TLC - IT decurtata dei flussi di cassa previsti per la sub CGU CHL, dalla quale risulta che il Valore d’uso recuperabile, pari a Euro 6.435 migliaia, risulterebbe inferiore di Euro 1.071 migliaia al valore dell’avviamento riallocato in base al CIN contabile pari a Euro 7.506 migliaia:

DCF CON TV = (WACC - g)	2018	2019	2020	2021	2022	TV
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1.019</b>	<b>1.032</b>	<b>1.781</b>	<b>1.973</b>	<b>2.226</b>	
Ammortamenti materiali						
Ammortamenti immateriali	-1.237	-1.259	-1.192	-977	-745	
altri accantonamenti	0	0	0			
<b>Reddito Operativo (EBIT)</b>	<b>-218</b>	<b>-227</b>	<b>589</b>	<b>996</b>	<b>1.481</b>	
- Imposte su EBIT	52	54	-111	-188	-302	
<b>Flusso di circolante gestione caratteristica</b>	<b>-166</b>	<b>-173</b>	<b>478</b>	<b>808</b>	<b>1.179</b>	
Ammortamenti materiali	0	0	0	0	0	
Ammortamenti immateriali	1.237	1.259	1.192	977	745	
Variazione TFR	0	0	0	0	0	
Variazione capitale circolante netto	0	0	0	0	0	
Investimenti tecnici	-220	-120	-120	-120	-120	
Attività immateriali	-945	-300	-210	-150	-150	
<b>Cash Flow operativo (FCF)</b>	<b>-94</b>	<b>666</b>	<b>1.340</b>	<b>1.515</b>	<b>1.654</b>	
<b>stress test (percentuale di raggiungimento stimata)</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>	<b>95%</b>	
<b>Terminal Value = FCF ((19-20-21)/3) / (WACC - g) =</b>	<b>-94</b>	<b>653</b>	<b>1.300</b>	<b>1.455</b>	<b>1.572</b>	<b>8.100</b>
Discounted FCF	-94	539	944	930	883	4.551
Cumulated Discounted FCF	-94	445	1.389	2.318	3.202	7.753



ENTERPRISE VALUE	7.753
------------------	-------

PFN	-1.318
-----	--------

VALORE D'USO RECUPERABILE IN BASE AI FLUSSI ATTESI	6.435
--	-------

TV su EV	58,70%
----------	--------

Debiti finanziari	1.367
Crediti finanziari	0
Liquidità	49
<b>PFN</b>	<b>1.318</b>

<b>WACC = <math>k_e E/V + K_i (1-t) D/V =</math></b>	<b>13,6669%</b>
<b><math>K_e = r_f + (r_m - r_f) B =</math></b>	<b>16,6176%</b>
rf =	3,12%
Equity Risk Premium - total	14,06%
B = Beta =	0,960
<b>Ki =</b>	<b>6,00%</b>
t =	28%
E/V =	76%
D/V =	24%
D/E =	0,32
g = Growth Perpetuity Rate on TV FCF	1,60%
<b>WACC - g =</b>	<b>12,0669%</b>

PATRIMONIO NETTO TERRA SPA PIU' NEXTA LTD	<b>4.175</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	<b>1.318</b>

E/V =	<b>76,01%</b>
D/V =	<b>23,99%</b>
D/E =	<b>0,32</b>

**Disavanzo Avviamento al  
30/6/2018  
valore d'uso dell'azienda  
delta**

**7.506** RIALLOCATO IN BASE AL CIN  
CONTABILE IAS  
**6.435**  
**-1.071**

La tabella seguente riporta il calcolo del Terminal Value riferito alla CGU Logistica & Trasporti, dalla quale risulta che il Valore d'uso recuperabile, pari a Euro 9.797 migliaia, è superiore al valore dell'avviamento riallocato in base al CIN contabile pari a Euro 4.606 migliaia:



DCF CON TV = (WACC - g)	2018	2019	2020	2021	2022	TV
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>272</b>	<b>597</b>	<b>987</b>	<b>1.204</b>	<b>1.417</b>	
Ammortamenti materiali		0	0	0	0	
Ammortamenti immateriali	-174	-176	-149	-134	-134	
altri accantonamenti	0	0	0	0	0	
<b>Reddito Operativo (EBIT)</b>	<b>98</b>	<b>421</b>	<b>838</b>	<b>1.070</b>	<b>1.283</b>	
- Imposte su EBIT	-27	-118	-235	-300	-359	
<b>Flusso di circolante gestione caratteristica</b>	<b>71</b>	<b>303</b>	<b>603</b>	<b>770</b>	<b>924</b>	
Ammortamenti materiali	0	0	0	0	0	
Ammortamenti immateriali	174	176	149	134	134	
Variazione TFR	0	0	0	0	0	
Variazione capitale circolante netto	0	0	0	0	0	
Investimenti tecnici	0	0	0	-50	-50	
Attività immateriali	-244	-15	0	0	0	
<b>Cash Flow operativo (FCF)</b>	<b>1</b>	<b>464</b>	<b>752</b>	<b>854</b>	<b>1.008</b>	
<b>stress test (percentuale di raggiungimento stimata)</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>	<b>95%</b>	
<b>Terminal Value = FCF ((18-19-20-21-22)/5) / (WACC - g) =</b>	<b>1</b>	<b>455</b>	<b>730</b>	<b>820</b>	<b>957</b>	<b>11.784</b>
Discounted FCF	1	413	622	655	717	8.828
Cumulated Discounted FCF	1	414	1.035	1.690	2.408	11.236

ENTERPRISE VALUE	11.236
------------------	--------

TV su EV	78,57%
----------	--------

PFN	-1.439
-----	--------

Debiti finanziari	1.579
Crediti finanziari	0
Liquidità	140
<b>PFN</b>	<b>1.439</b>

VALORE D'USO RECUPERABILE IN BASE AI FLUSSI ATTESI	9.797
--	-------

<b>WACC = ke E/V + Ki (1-t) D/V =</b>	<b>6,6285%</b>
<b>Ke = rf + (rm -rf) B =</b>	<b>20,1326%</b>
rf =	3,12%
Equity Risk Premium - total	14,06%
B = Beta =	1,210



<b>Ki =</b>	<b>6,00%</b>
t =	28%
E/V =	15%
D/V =	85%
D/E =	5,85
g = Growth Perpetuity Rate on TV FCF	1,60%
<b>WACC - g =</b>	<b>5,0285%</b>

PATRIMONIO NETTO BCM SPA	<b>246</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	<b>1.439</b>

E/V =	<b>14,60%</b>
D/V =	<b>85,40%</b>
D/E =	<b>5,85</b>

<b>DIFFERENZA AVVIAMENTO al 30 giugno 2018</b>	<b>4.606</b>	RIALLOCATO IN BASE A CIN CONTABILE IAS
<b>valore d'uso dell'azienda</b>	<b>9.797</b>	
<b>delta</b>	<b>5.191</b>	

Nelle tabelle di seguito riportate viene rappresentata l'informativa di settore al 30 giugno 2018 redatta secondo il principio contabile IAS 36 paragrafo 134 e corredata dei dati comparativi.

<b>ATTIVITA' CONSOLIDATE</b>			
	<b>Logistica e Trasporti</b>	<b>ICT &amp; IT</b>	<b>Totale consolidato</b>
<b>Bilancio Approvato al 30/06/2018</b>			
Attività immateriali	1.175	3.778	4.953
Attività materiali	70	2.138	2.208
Rimanenze	-	10	10
Crediti commerciali ed altri	3.507	6.754	10.261
<b>Totale Attività di settore</b>	<b>4.752</b>	<b>12.680</b>	<b>17.432</b>
Avviamento			12.112
Altre attività finanziarie			114
Altre attività non correnti			1.913
Disponibilità liquide			193
<b>Totale attività di gruppo non allocate</b>			<b>14.332</b>
<b>Totale attività</b>			<b>31.764</b>

**ATTIVITA' CONSOLIDATE**



	ICT & IT	Logistica e Trasporti	Rettifiche 2017 pro forma	Rettifiche 2018 pro forma	ICT & IT	Logistica e Trasporti	Totale consolidato
<b>Bilancio Pro Forma al 30/06/2018</b>			ICT & IT	ICT & IT	Pro forma	Pro forma	Pro forma
Attività immateriali	3.778	1.175			3.778	1.175	4.953
Avviamento	7.506	4.606	0	(1.071)	6.435	4.606	11.041
Attività materiali	2.138	70	(502)	(30)	1.606	70	1.676
Rimanenze	10	0			10	0	10
Crediti commerciali ed altri	6.754	3.507	(645)	(19)	6.090	3.507	9.597
Altre attività finanziarie	106	8			106	8	114
Altre attività non correnti	1.748	165	(1.079)		669	165	834
Disponibilità liquide	53	140			53	140	193
<b>Totale Attività di settore</b>	<b>22.093</b>	<b>9.671</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>18.747</b>	<b>9.671</b>	<b>28.418</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<b>Bilancio approvato al 30/06/2018</b>	<b>Logistica e Trasporti</b>	<b>TLC &amp; IT</b>	<b>Totale consolidato</b>
Ricavi	5.002	6.203	11.205
Altri proventi	115	685	800
<b>Totale Ricavi</b>	<b>5.117</b>	<b>6.888</b>	<b>12.005</b>
Costo del venduto	(4.211)	(5.042)	(9.253)
Costi di distribuzione	(319)	(970)	(1.289)
Costi amministrativi	(335)	(792)	(1.127)
Oneri diversi gestione	(119)	(71)	(190)
<b>Totale costi</b>	<b>(4.984)</b>	<b>(6.875)</b>	<b>(11.859)</b>
<b>Ebitda</b>	<b>133</b>	<b>13</b>	<b>146</b>
Ammortamenti e altri costi	(83)	(502)	(585)
<b>Ebit</b>	<b>50</b>	<b>(489)</b>	<b>(439)</b>
Proventi finanziari			63
Oneri finanziari			(187)
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>(563)</b>
Imposte			(54)
<b>Utile perdita di periodo</b>			<b>(618)</b>
Utile perdita di terzi			1
Utile perdita dei soci della controllante			(619)





<b>CONTO ECONOMICO</b>						
<b>Bilancio Pro forma al 30/06/2018</b>	<b>Logistica e Trasporti</b>	<b>TLC &amp; IT</b>	<b>Rettifiche Pro forma TLC &amp; IT</b>	<b>Logistica e Trasporti Pro forma</b>	<b>TLC &amp; IT Pro forma</b>	<b>Totale consolidato Pro forma</b>
Ricavi	5.002	6.203		5.002	6.203	11.205
Altri proventi	115	685		115	685	800
<b>Totale Ricavi</b>	<b>5.117</b>	<b>6.888</b>		<b>5.117</b>	<b>6.888</b>	<b>12.005</b>
Costo del venduto	(4.211)	(5.042)		(4.211)	(5.042)	(9.253)
Costi di distribuzione	(319)	(970)		(319)	(970)	(1.289)
Costi amministrativi	(335)	(792)		(335)	(792)	(1.127)
Oneri diversi gestione	(119)	(71)		(119)	(71)	(190)
<b>Totale costi</b>	<b>(4.984)</b>	<b>(6.875)</b>		<b>(4.984)</b>	<b>(6.875)</b>	<b>(11.859)</b>
<b>Ebitda</b>	<b>133</b>	<b>13</b>		<b>133</b>	<b>13</b>	<b>146</b>
Ammortamenti e altri costi	(83)	(502)	(1.120)	(83)	(1.622)	(1.706)
<b>Ebit</b>	<b>50</b>	<b>(489)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>50</b>	<b>(1.609)</b>	<b>(1.560)</b>
Proventi finanziari						63
Oneri finanziari						(187)
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>(1.684)</b>
Imposte						(54)
<b>Utile perdita di periodo</b>						<b>(1.739)</b>
Utile perdita di terzi						1
Utile perdita dei soci della controllante						(1.740)

In considerazione dei dati sopra riportati, il risultato di periodo consolidato pro forma al 30 giugno 2018 evidenzia una perdita di euro 1.739 migliaia, il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2018 subisce una variazione passando da Euro 9.019 migliaia a Euro 5.672 migliaia.

L'Emittente precisa che, pur in presenza di tale variazione, non sarebbe ricorso nelle fattispecie di cui all'articolo n° 2446 del Codice Civile.

Fine Comunicato n.0422-10

Numero di Pagine: 26