

4. Avviamenti

Gli avviamenti ammontano a euro 11,9 milioni ed evidenziano un decremento di euro 18,5 rispetto al 31 dicembre 2012. La tabella presentata di seguito

espone il dettaglio della voce al 31 dicembre 2013 in confronto con l'esercizio precedente:

(Valori in euro/000)	Settore	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione
Fisia Babcock	Impianti	11.875	11.875	-
Shanghai Pucheng	Concessioni	-	18.515	(18.515)
Totale avviamenti		11.875	30.390	(18.515)

La tabella seguente evidenzia la variazione della voce in esame per l'esercizio 2013:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2012	Variazioni area	Svalutazioni	Differenze cambio	31 dicembre 2013
Fisia Babcock	11.875				11.875
Shanghai Pucheng	18.515	(18.515)			-
Totale avviamenti	30.390	(18.515)	-	-	11.875

Per l'esercizio 2012, la variazione della voce in esame è riportata nella tabella seguente:

(Valori in euro/000)	31 dicembre 2011	Variazioni area	Svalutazioni	Differenze cambio	31 dicembre 2012
Fisia Babcock	11.875				11.875
Shanghai Pucheng	18.515				18.515
EcoRodovias – logistica	34.432	(34.432)			-
EcoRodovias	11.921	(11.921)			-
Totale avviamenti	76.743	(46.353)	-	-	30.390

La riduzione evidenziata nell'esercizio 2013 della voce relativa alla CGU Shanghai Pucheng consegue alla cessione della totalità della partecipazione detenuta nella Società.

Si ricorda che l'avviamento relativo a Fisia Babcock è emerso in relazione all'acquisto della stessa partecipazione e dei relativi rami d'azienda effettuati da terzi negli esercizi precedenti.

Come prescritto dallo IAS 36, gli avviamenti, essendo qualificati come beni immateriali a vita indefinita, non sono assoggettati al processo di ammortamento sistematico ma vengono sottoposti, con cadenza almeno annuale, a verifica di recuperabilità (test di impairment). Con riferimento ai suddetti avviamenti, la stima del valore recuperabile è riconducibile alla nozione di valore d'uso, stimato in base ai flussi di cassa finanziari generati dal complesso aziendale cui l'avviamento stesso si riferisce (*cash generating unit*,

nel seguito sinteticamente definita CGU).

Per quanto riguarda la CGU di Fisia Babcock, la valutazione della recuperabilità al 31 dicembre 2013 è stata effettuata sulla base della determinazione del valore d'uso. Ai fini dello svolgimento di tale attività, è stato utilizzato il Piano finanziario con copertura quinquennale dall'esercizio successivo a quello di riferimento.

Al fine di determinare il valore d'uso, i flussi finanziari in esame sono stati attualizzati utilizzando un tasso di crescita dell'1% e di attualizzazione dell'8,6%.

Il valore terminale è stato determinato utilizzando il metodo della rendita perpetua.

In considerazione della attuale situazione dei mercati in cui la CGU esaminata opera, è stata

sviluppata un'analisi di sensitività considerando i potenziali effetti di variazioni delle variabili di riferimento:

- tassi di sconto, in quanto determinati da condizioni non controllabili dal Gruppo;
- tassi di crescita per Fisia Babcock.

Il valore recuperabile determinato in base al procedimento descritto è risultato superiore ai valori contabili di confronto della *cash generating unit*, anche tenuto conto dell'analisi di sensitività, pertanto, non sono state apportate rettifiche di valore.