



Dépréciation de goodwill

CAC 40

Synthèse de l'Étude 2023

17 juin 2023

Ce document présente la synthèse de l'étude 2023 des dépréciations de goodwill comptabilisées par les sociétés du CAC 40 pour l'exercice 2022. L'étude s'est fondée sur les informations financières contenues dans les rapports annuels publiés.

Parmi les sociétés de l'indice, 38 sociétés arrêtent leurs comptes au 31 décembre, 2 sociétés ayant une date de clôture décalée¹.

L'étude 2023 porte sur l'intégralité des sociétés de l'indice au 31 décembre 2022.

40

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2021

Δ 0

Aucune évolution de l'indice entre le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2022

40

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2022
incluses dans le périmètre de l'étude 2023²

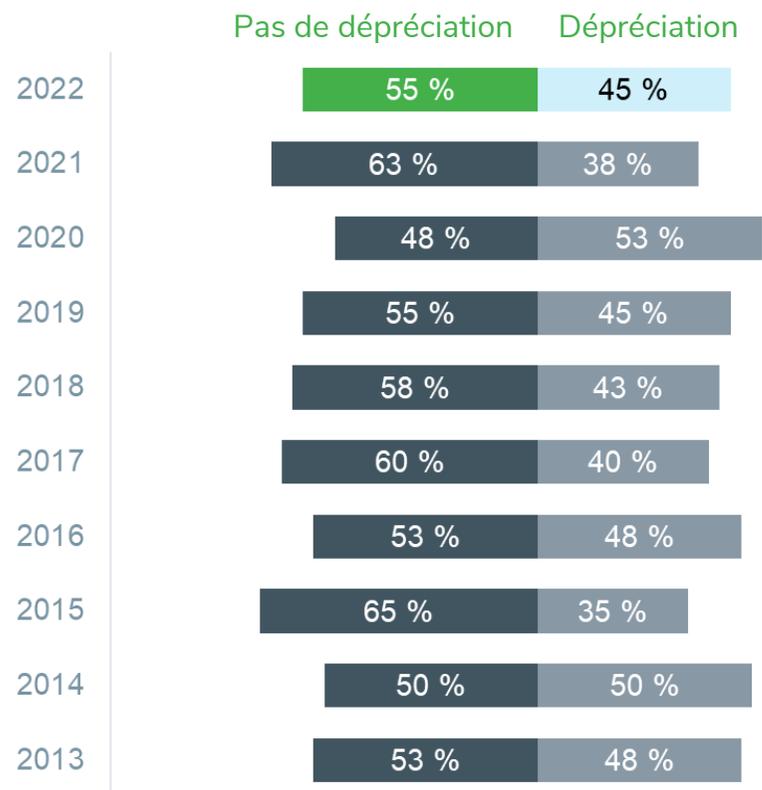
(1) Pour les sociétés Alstom (clôture au 31 mars 2023) et Pernod Ricard (clôture au 30 juin 2022) l'analyse du goodwill s'est fondée sur les données à la date de la dernière clôture annuelle disponible.

(2) La liste complète est présentée en annexe.

18 sociétés du CAC 40 ont déprécié leur goodwill en 2022

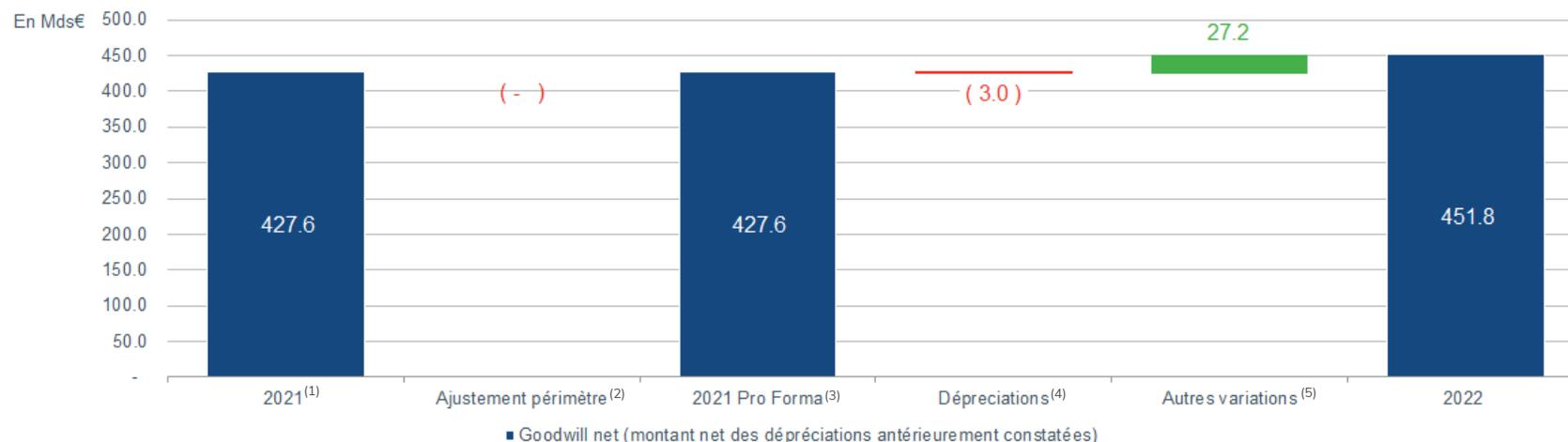
Évolution du nombre de sociétés ayant déprécié leur goodwill – CAC 40

Parmi les 40 sociétés comprises dans l'indice CAC 40 au 31 décembre 2022, 18 sociétés ont constaté une dépréciation de leur goodwill en 2022, soit 3 sociétés de plus qu'en 2021.



En 2022, le montant de goodwill est en croissance de 5,6% par rapport à 2021

Évolution du montant de goodwill – CAC 40 (En Mds€)



Commentaires

- En 2022, le montant total de goodwill pour les sociétés du CAC 40 s'élève à 451,8 Mds€, en hausse de 5,6% par rapport à 2021.

(1) Montant ajusté de goodwill des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2021 afin de prendre en compte les retraitements réalisés par certaines sociétés postérieurement à la clôture des comptes au 31 décembre 2021.

(2) En absence de modification de la composition de l'indice du CAC 40 entre le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2022, aucun ajustement n'a été effectué.

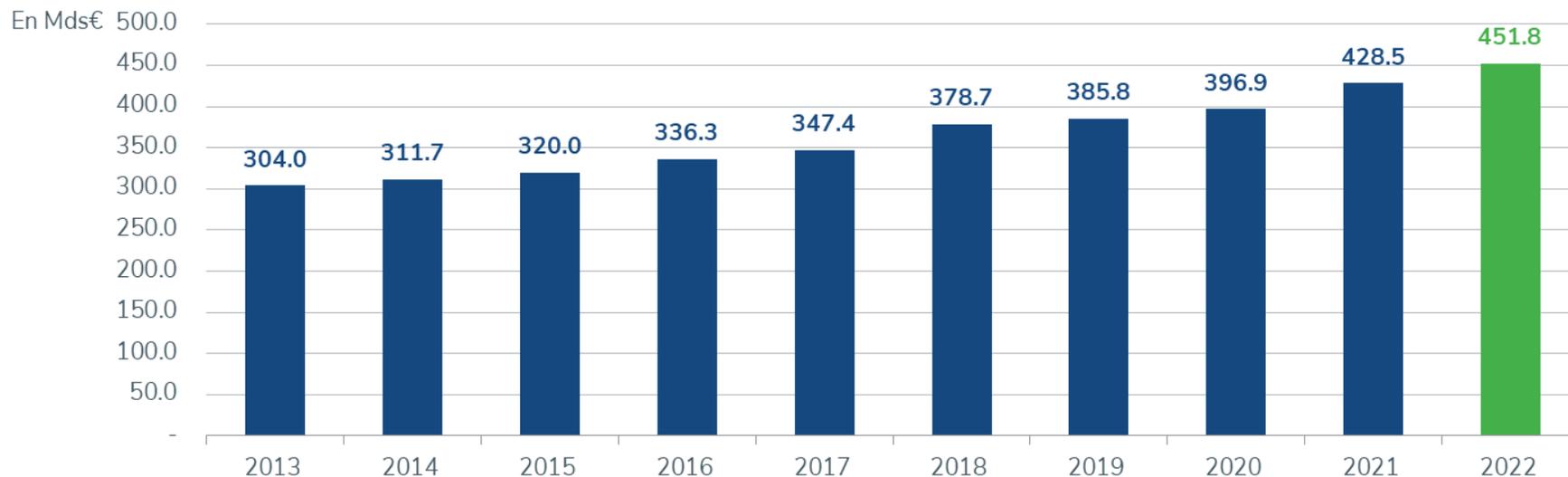
(3) Montant de goodwill au 31 décembre 2021 des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2022.

(4) Dépréciations du goodwill constatées en 2022.

(5) Variations nettes de goodwill induites par les acquisitions nettes de cessions, variations de taux de change, etc.

Le montant total de goodwill des sociétés du CAC 40 progresse de près de 50% en 10 ans

Évolution du montant total de goodwill net⁽¹⁾ – CAC 40 (En Mds€)



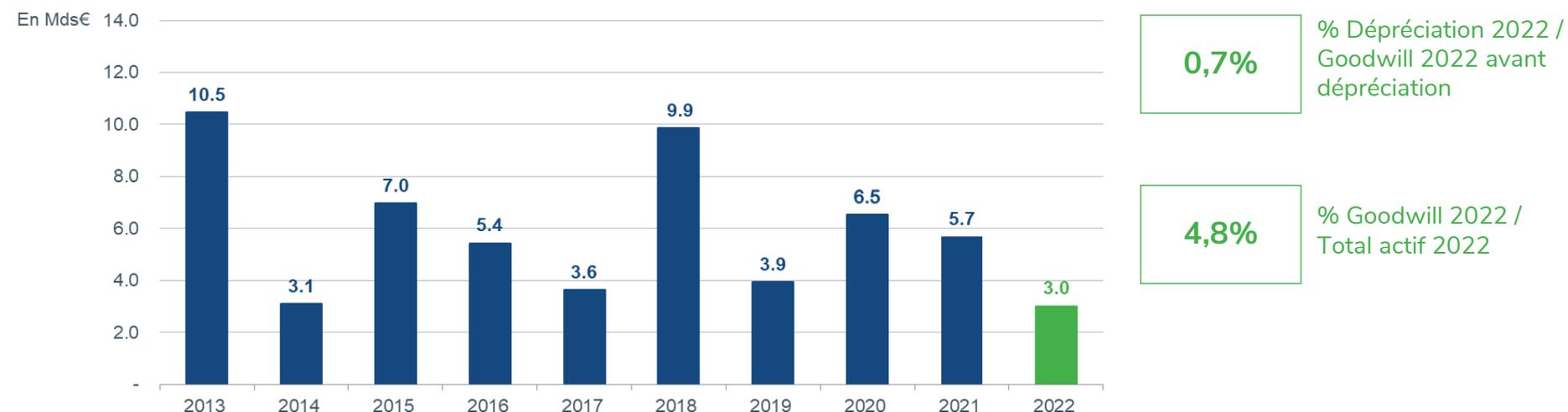
Commentaires

- Entre 2013 et 2022, le montant total de goodwill des sociétés du CAC 40, net des dépréciations, a augmenté de 147,8 Mds€, représentant une progression de 48,6%.

(1) Montant total de goodwill net basé sur les sociétés composant l'indice du CAC 40 au 31 décembre de chaque année.

Le montant total des dépréciations de goodwill en 2022 s'élève à 3,0 Mds€, soit le montant le plus bas observé au cours des 10 dernières années

Dépréciations de goodwill annuels – CAC 40 (en Mds€)



Commentaires

- Le montant total des dépréciations de goodwill au titre de l'exercice 2022 s'élève à 3,0 Mds€ versus 5,7 Mds€ en 2021 :
 - En baisse de 47,0% par rapport à l'exercice précédent.
 - Représentant environ 0,7% du montant de goodwill comptabilisé à fin 2022 (avant dépréciation) versus 1,3% l'exercice précédent.
- Il s'agit du montant le plus bas observé depuis 2013.

Les dépréciations sont concentrées sur deux secteurs d'activité

Forte concentration sectorielle des dépréciations de goodwill

- 92% sur 5 secteurs.
- 77% sur 3 secteurs.
- 38% sur 1 secteur.

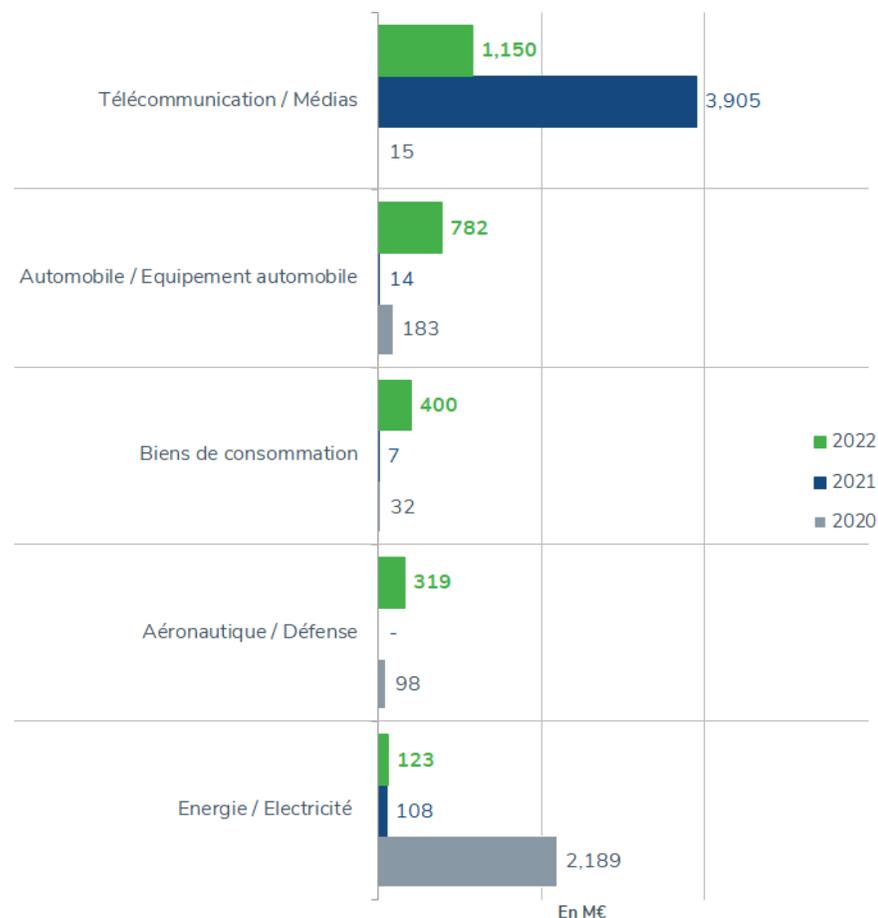
Évolution par rapport à l'année précédente

- Télécommunication/Médias reste à la 1^{ère} place avec une contribution de 38,1% du montant total des dépréciations 2022 (versus 68,6% en 2021).
- Automobile/Équipement automobile intègre le classement à la 2^{ème} place, avec une contribution de 25,9% (versus 0,2% en 2021).
- Biens de consommation intègre également le top 5, à la 3^{ème} place, avec une contribution de 13,3% (versus 0,1% en 2021).
- Aéronautique/Défense intègre le top 5, à la 4^{ème} place, avec une contribution de 10,6%, (versus 0% en 2021).
- Energie/Electricité arrive à la 5^{ème} place, avec une contribution de 4,1% (versus 1,9% en 2021).

Principaux facteurs explicatifs des dépréciations

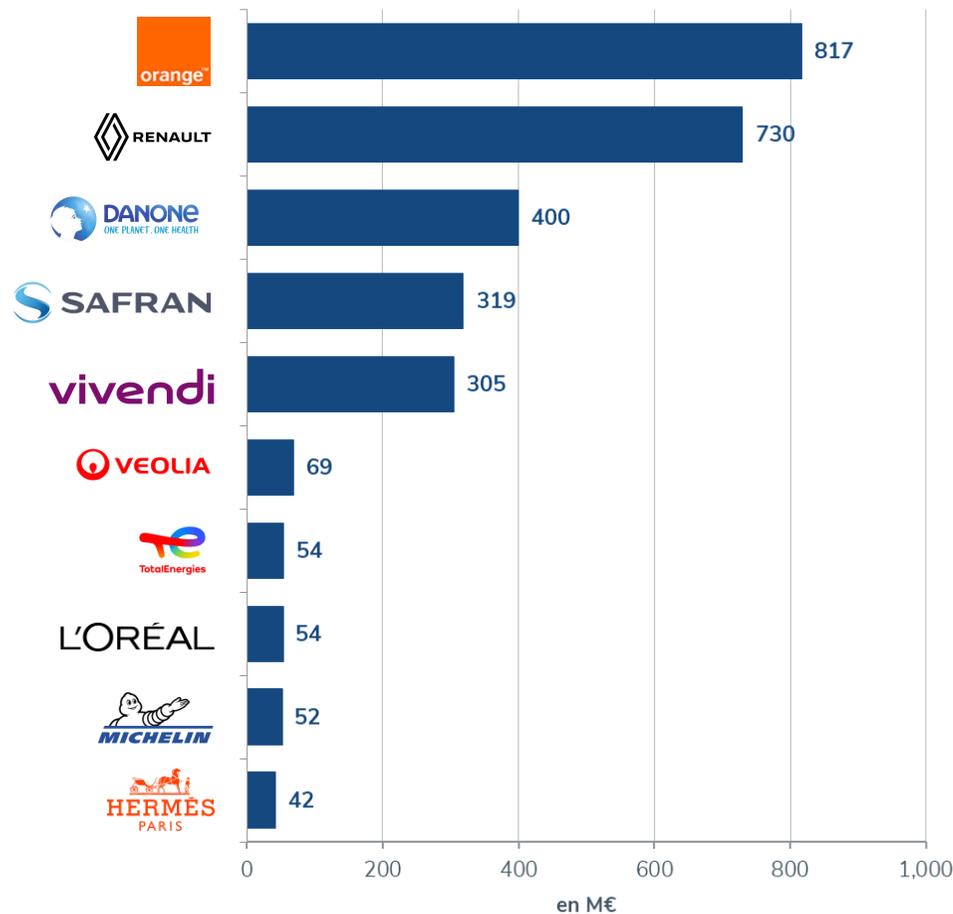
- Risques spécifiques à l'activité associée au goodwill testé et augmentation des taux d'actualisation notamment pour les secteurs Télécommunication/Médias, Aéronautique/Défense.
- Environnement politique et macroéconomique dégradé lié à la guerre en Ukraine, affectant les secteurs Automobile/Équipement automobile, Biens de consommation et Energie/Electricité.

Montant de dépréciation de goodwill par secteur – Top 5 (en M€) (*)



(*) Sur la base des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre de chaque année, non retraité des modifications de l'indice.

Top 10 des dépréciations comptabilisées au titre de l'exercice 2022



% du total des dépréciations du goodwill 2022

27%

65%

85%

94%

Nombre de sociétés

1

3

5

10

Focus sur le Top 5 des dépréciations de l'exercice 2022

Top 5



- Dépréciation 2022 : 817 M€
 - 3,4 % du goodwill 2022 avant dépréciation



- Dépréciation 2022 : 730 M€
 - 72,8 % du goodwill 2022 avant dépréciation



- Dépréciation 2022 : 400 M€
 - 2,2 % du goodwill 2022 avant dépréciation



- Dépréciation 2022 : 319 M€
 - 6,0 % du goodwill 2022 avant dépréciation



- Dépréciation 2022 : 305 M€
 - 3,3 % du goodwill 2022 avant dépréciation

Commentaires*

- Dépréciation du goodwill concentrée sur la Roumanie (789 M€) et liée à (i) une **hausse significative du taux d'actualisation** due à l'évolution des hypothèses de marché, (ii) une **pression concurrentielle accrue** et (iii) la **révision à la baisse du plan d'affaires** de cette UGT par rapport à celui utilisé l'année précédente, notamment sur les premières années.

- Dépréciation du goodwill **des activités en Russie** (Renault Russia et Avtovaz) liée à leur **suspension** suite à la guerre en Ukraine.

- Dépréciation du goodwill concentrée sur les **activités Essential Dairy and Plant-based (EDP) en Russie** résultant de la décision du groupe de se séparer de ces activités (valeur recouvrable fixée par référence à la juste valeur nette des coûts de cession) et de l'environnement politique et macro-économique incertain causé par la guerre en Ukraine (risque pays accru reflété dans le taux d'actualisation). Les autres dépréciations de goodwill (138 M€) concernent les UGT Afrique, Zone Europe et Reste du Monde.

- Dépréciation du goodwill lié à **l'activité Safran Cabine**.

- Dépréciation du goodwill alloué à Editis basée sur le **prix de cession probable de la société** (300 M€).

(*) Source : documents d'enregistrement universels des sociétés

Annexe : Périmètre de l'étude (1/2)

	Cap. Boursière	Secteur		Cap. Boursière	Secteur
	Au 31.12.2022			Au 31.12.2022	
LVMH	340 700 M€	Luxe		62 187 M€	Banque/Assurance
L'ORÉAL	178 538 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		58 122 M€	Luxe
	151 055 M€	Luxe		52 578 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	145 670 M€	Energie/Electricité		49 905 M€	Aéronautique/Défense
sanofi	112 665 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		47 762 M€	Biens de consommation
AIRBUS	87 427 M€	Aéronautique/Défense		44 035 M€	Logiciels/Services informatiques
EssilorLuxottica	75 236 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		42 622 M€	Automobile/Equipement automobile
	72 565 M€	Matériel électrique		32 431 M€	Energie/Electricité
	69 140 M€	Energie/Electricité		30 830 M€	Biens de consommation
	65 690 M€	Banque/Assurance		30 049 M€	Banque/Assurance

Annexe : Périmètre de l'étude (2/2)

	Cap. Boursière	Secteur		Cap. Boursière	Secteur
	Au 31.12.2022			Au 31.12.2022	
	29 997 M€	Électronique		14 964 M€	Télécommunication/Médias
	27 009 M€	Logiciels/Services informatiques		13 155 M€	Logiciels/Services informatiques
	25 259 M€	Aéronautique/Défense		12 900 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques
	24 661 M€	Télécommunication/Médias		12 040 M€	Distribution
	23 949 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction		10 501 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	20 053 M€	Métal/Mines		10 293 M€	Logiciels/Services informatiques
	19 952 M€	Matériel électrique		8 889 M€	Télécommunication/Médias
	19 641 M€	Banque/Assurance		8 585 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	18 556 M€	Automobile/Équipement automobile		8 499 M€	Automobile/Équipement automobile
	16 848 M€	Énergie/Électricité		6 748 M€	Immobilier



Carine Tourneur
Managing Director
Valuation Advisory Services – France Leader
Kroll Advisory SAS – Paris
carine.tourneur@kroll.com
+33 1 40 06 40 60



Sabine Augis
Director
Valuation Advisory Services
Kroll Advisory SAS – Paris
sabine.augis@kroll.com
+33 1 40 06 40 37

A propos de Kroll

En tant que premier acteur indépendant des services liés à la gestion des risques et du conseil financier, Kroll s'appuie sur son savoir-faire, ses données et ses technologies propriétaires uniques sur le marché pour aider ses clients à faire face à des enjeux complexes. L'équipe de Kroll, qui compte plus de 6 500 professionnels dans le monde, perpétue l'histoire presque centenaire de la firme, qui a acquis une expertise reconnue dans les domaines des risques, de la gouvernance, des transactions et de l'évaluation. Nos solutions et nos ressources offrent aux clients les atouts dont ils ont besoin pour bénéficier d'un avantage concurrentiel durable. Les valeurs de Kroll définissent qui nous sommes et comment nous collaborons avec nos clients et nos parties prenantes. En savoir plus sur [Kroll.com](https://kroll.com) et [Kroll.fr](https://kroll.fr).