



Dépréciation de goodwill

CAC 40

Synthèse de l'Étude 2024

4 juillet 2024

Ce document présente la synthèse de l'étude 2024 des dépréciations de goodwill comptabilisées par les sociétés du CAC 40 pour l'exercice 2023. 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 2024 porte sur l'intégralité des sociétés de l'indice au 31 décembre 2023.

40

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2022

Δ 2

Évolution de l'indice entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2023

- Sortie de Worldline
- Entrée d'Edenred

40

Sociétés de l'indice incluses dans le périmètre de l'étude 2023²

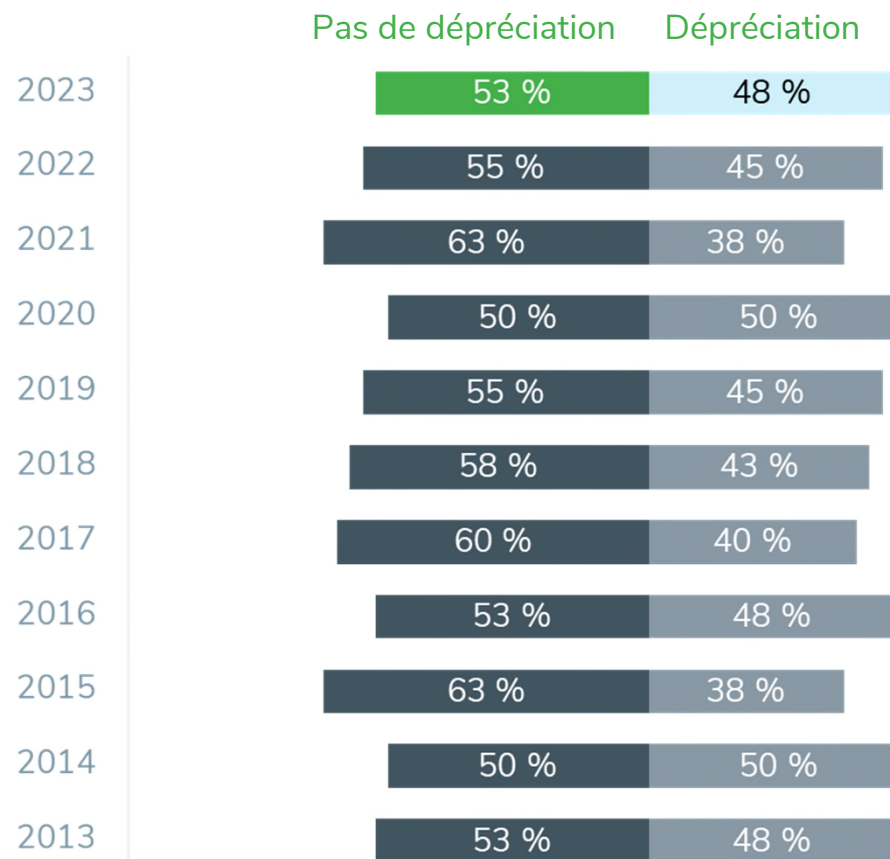
(1) Pour les sociétés Alstom (clôture au 31 mars 2024) et Pernod Ricard (clôture au 30 juin 2023), l'analyse du goodwill s'est fondée sur les données à la date de la dernière clôture annuelle disponible.

(2) La liste complète est présentée en annexe.

19 sociétés du CAC 40 ont déprécié leur goodwill en 2023

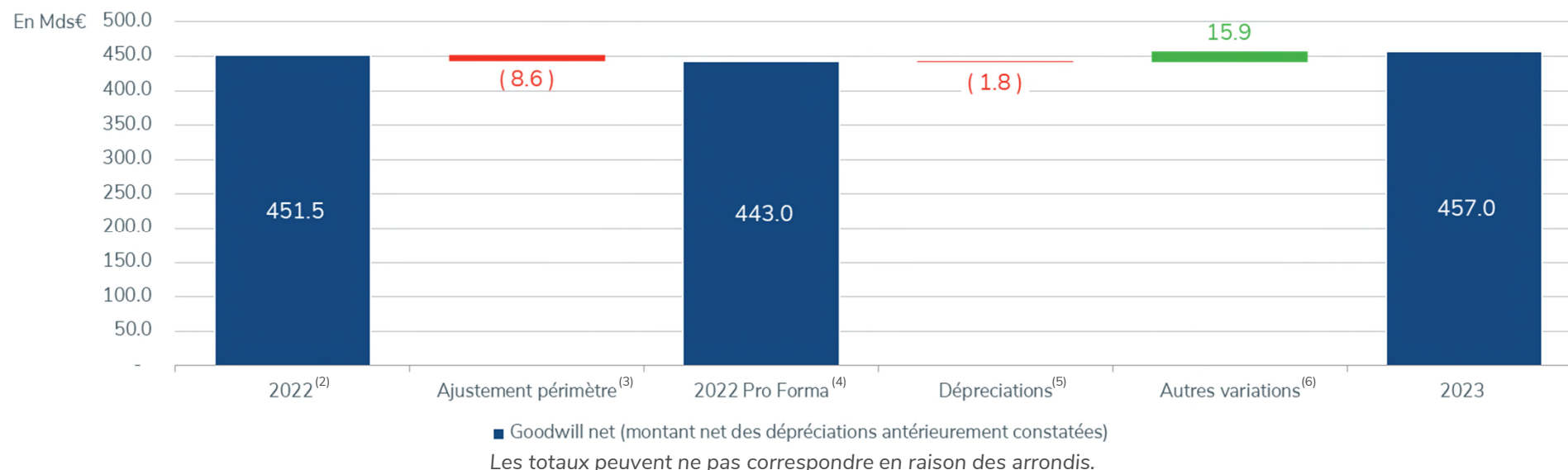
Évolution du nombre de sociétés ayant déprécié leur goodwill – CAC 40

Parmi les 40 sociétés comprises dans l'indice CAC 40 au 31 décembre 2023, 19 sociétés ont constaté une dépréciation de leur goodwill en 2023, soit 1 société de plus qu'en 2022.



En 2023, le montant de goodwill est en croissance de 3,2% par rapport à 2022⁽¹⁾

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



Commentaires

- Le montant total de goodwill en 2023 pour les sociétés du CAC 40 s'élève à 457,0 Mds€ :
 - Hausse de 1,2% des sociétés composant l'indice au 31 décembre 2022.
 - Hausse de 3,2% à périmètre constant (2022 Pro Forma).

(1) Par rapport au périmètre 2022 Pro Forma, incluant les sociétés composant l'indice au 31 décembre 2023.

(2) Montant ajusté de goodwill des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2022 afin de prendre en compte les retraitements réalisés par certaines sociétés postérieurement à la clôture des comptes au 31 décembre 2022.

(3) Mouvement de l'indice CAC 40 : sortie de Worldline et entrée d'Edenred.

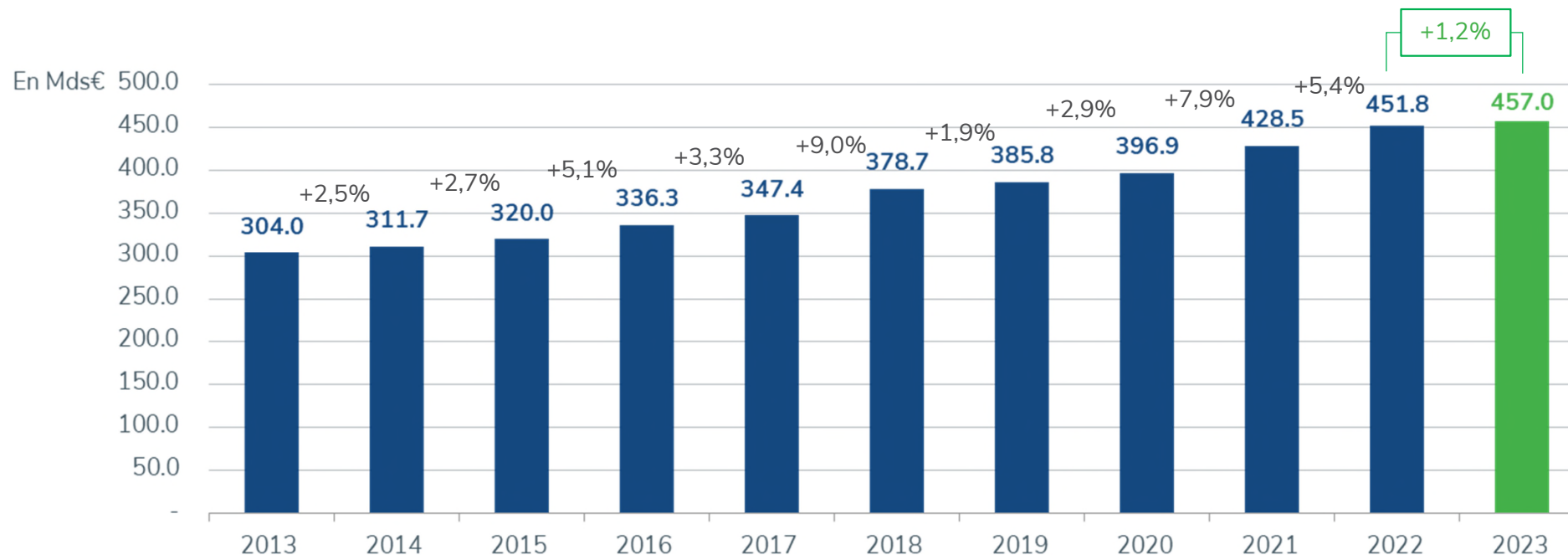
(4) Montant de goodwill au 31 décembre 2022 des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2023.

(5) Dépréciations du goodwill constatées en 2023.

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

La croissance annuelle du goodwill en 2023 est inférieure à celles des 10 dernières années

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



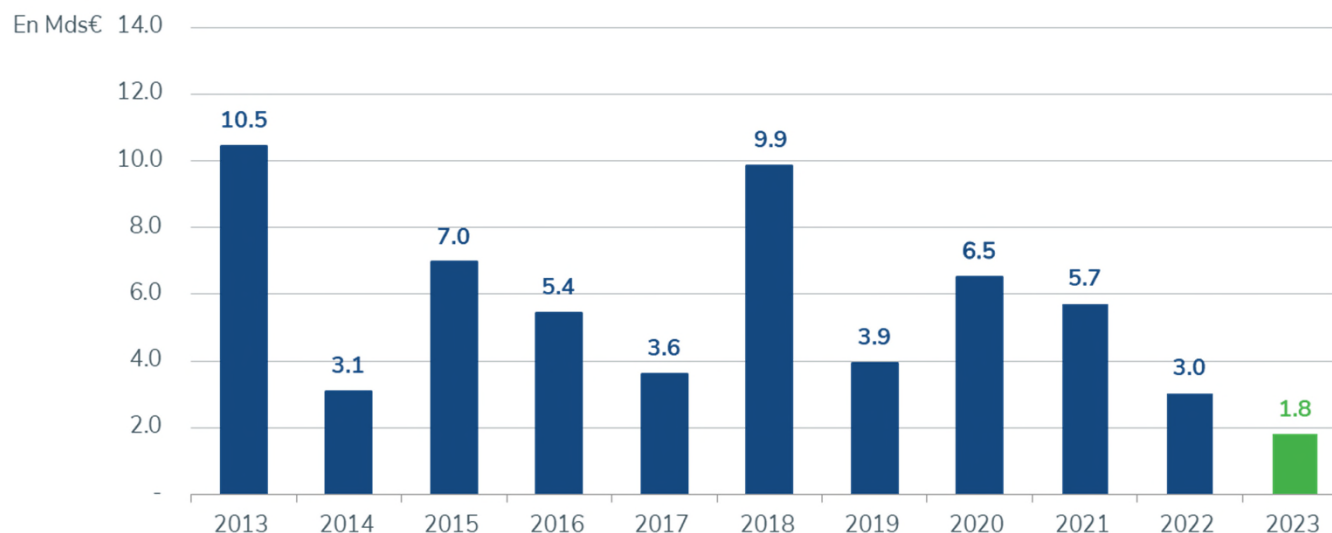
Commentaires

- En 2023, le montant total de goodwill des sociétés du CAC 40, net des dépréciations, a augmenté de 1,2%⁽¹⁾, représentant le taux de croissance annuel le plus faible de ceux observés au cours des 10 dernières années, reflétant l'atonie des activités de fusions et acquisitions au cours de l'année.

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

Le montant total des dépréciations de goodwill en 2023 s'élève à 1,8 Mds€, soit le montant le plus faible observé au cours des 10 dernières années

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



0,4%

% Dépréciation 2023 /
Goodwill 2023 avant
dépréciation

4,8%

% Goodwill 2023 /
Total actif 2023

Commentaires

- Le montant total des dépréciations de goodwill au titre de l'exercice 2023 s'élève à 1,8 Mds€ ⁽¹⁾ versus 3,0 Mds€ en 2022 :
 - En baisse de 40,3% par rapport à l'exercice précédent.
 - Représentant environ 0,4% du montant de goodwill comptabilisé à fin 2023 (avant dépréciation) versus 0,7% l'exercice précédent.
- Il s'agit du montant le plus faible observé depuis 2013.

(1) Il convient de noter que si Worldline avait été maintenue dans l'indice CAC 40 au 31 décembre 2023, le montant total des dépréciations de goodwill aurait été augmenté de 1,1 Mds€.

Les dépréciations montrent une dispersion sectorielle plus marquée que les années précédentes

Concentration sectorielle des dépréciations de goodwill

- 79% sur 5 secteurs.
- 53% sur 3 secteurs.
- 19% sur 1 secteur.

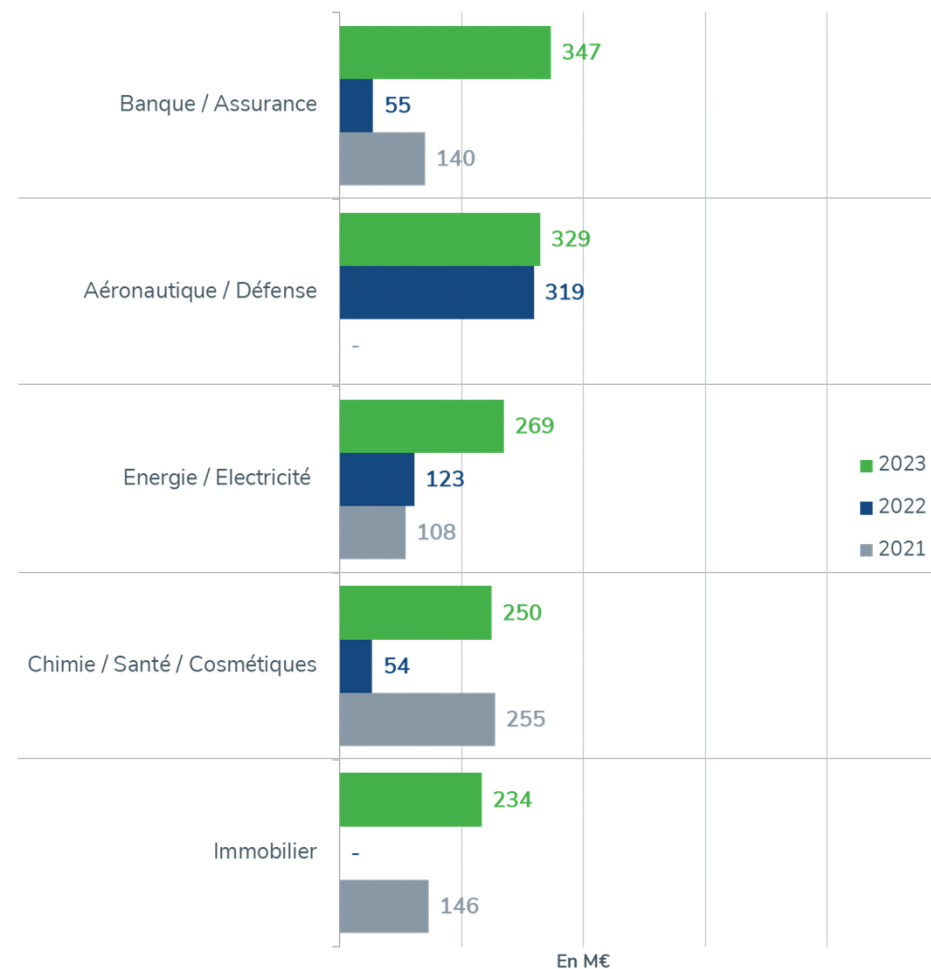
Évolution par rapport à l'année précédente

- Banque/Assurance intègre le classement à la 1^{ère} place avec une contribution de 19,3% du montant total des dépréciations 2023 (versus 1,8% en 2022).
- Aéronautique/Défense se hisse à la 2^{ème} place du classement, avec une contribution de 18,3% (versus 10,6% en 2022).
- Energie/Electricité se maintient également le top 5, à la 3^{ème} place, avec une contribution de 15,0% (versus 4,1% en 2022).
- Chimie/Santé/Cosmétiques intègre dans le top 5 à la 4^{ème} place, avec une contribution de 13,9%, (versus 1,8% en 2022).
- L'Immobilier arrive à la 5^{ème} place, avec une contribution de 13,0% (versus 0,0% en 2022).

Principaux facteurs explicatifs des dépréciations

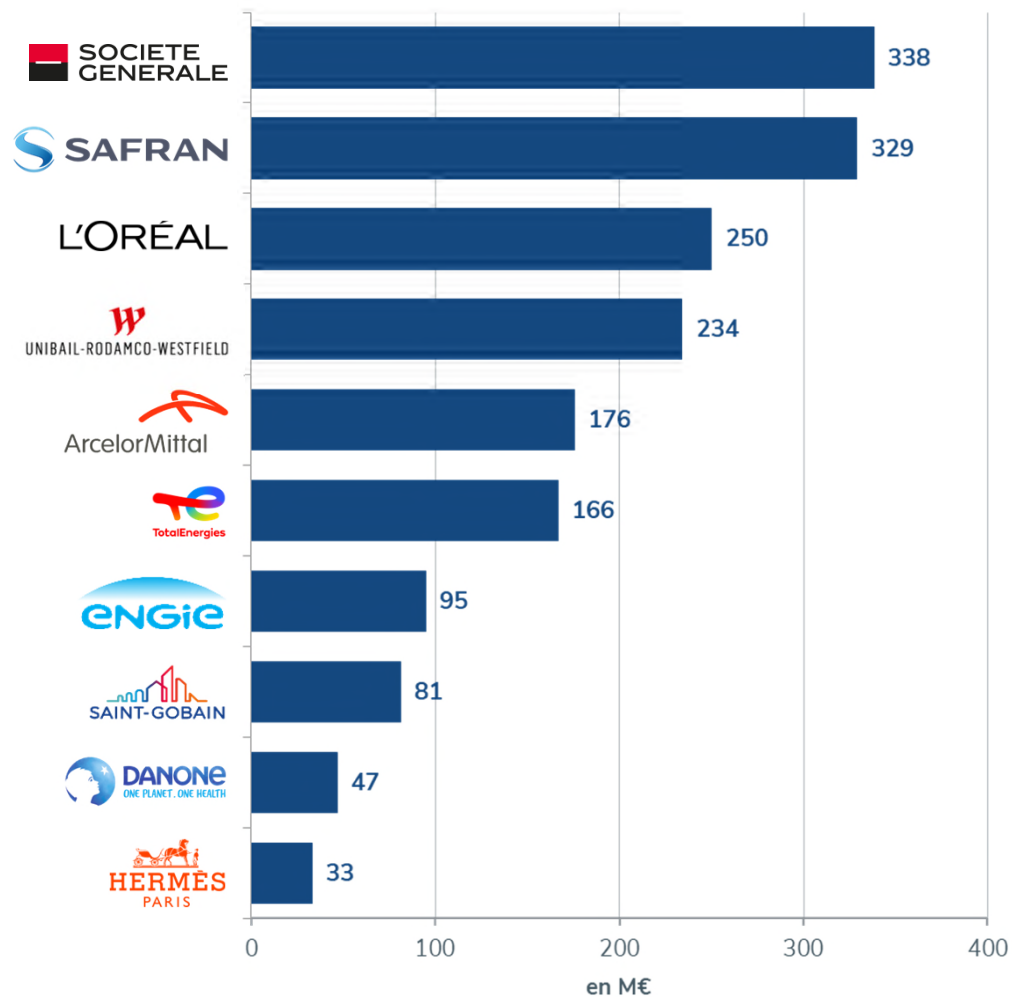
- Risques spécifiques à l'activité associée au goodwill notamment pour les secteurs Aéronautique/Défense et Immobilier.
- Environnement macroéconomique dégradé et augmentation des taux d'actualisation pour les secteurs Banque/Assurance, Chimie/Santé/Cosmétiques et Energie/Electricité.

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 2023



% du total des dépréciations du goodwill 2023

Nombre de sociétés



Focus sur le Top 5 des dépréciations de l'exercice 2023

Top 5



- Dépréciation 2023 : 338 M€
 - 6,4 % du goodwill 2023 avant dépréciation



- Dépréciation 2023 : 329 M€
 - 6,5 % du goodwill 2023 avant dépréciation

L'ORÉAL

- Dépréciation 2023 : 250 M€
 - 1,9 % du goodwill 2023 avant dépréciation



- Dépréciation 2023 : 234 M€
 - 21,7 % du goodwill 2023 avant dépréciation



- Dépréciation 2023 : 176 M€
 - 4,7 % du goodwill 2023 avant dépréciation

Commentaires*

- Dépréciation intégrale des goodwills des UGTs Banque de détail en Afrique, Outre-mer et sur le bassin méditerranéen (110 M€) et Financement d'équipement professionnel (228 M€) suite à **l'apparition d'indices de perte de valeur**.

- Dépréciation du goodwill des activités Safran Seats (177 M€) et Safran Cabin (150 M€) liée à la **dégradation de leur génération de cash** en lien avec l'exécution de plans de redressement.
















- Dépréciation du goodwill concentrée sur l'UGT IT Cosmetics dû à un **retard dans le développement international** de la marque IT Cosmetics.

- Dépréciation du goodwill lié à l'activité des centres commerciaux en France pour 184 M€ en raison **d'une hausse du taux d'actualisation et d'une baisse des flux de trésorerie à long terme**. Les autres dépréciations de goodwill (49 M€) ont été constatées à la suite du changement de catégorie du projet Westfield Hamburg passant de « immeuble de placement évalué au coût » à « immeuble de placement évalué à la juste valeur ».





















- Dans le cadre de la vente d'ArcelorMittal Temirtau (Kazakhstan), la société a comptabilisé une dépréciation du goodwill liée à la part du goodwill du segment ACIS allouée au sous-groupe cédé (estimé sur la base du rapport entre le prix de vente total et la valeur recouvrable des activités ACIS restantes).

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

Annexe : Périmètre de l'étude (1/2)

	Cap. Boursière Au 31.12.2023	Secteur		Cap. Boursière Au 31.12.2023	Secteur
LVMH	366,368 M€	Luxe	 SAFRAN	66,985 M€	Logiciels/Services informatiques
L'ORÉAL	240,974 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques	 VINCI	64,905 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
 HERMÈS PARIS	200,590 M€	Luxe	 AXA	64,437 M€	Banque/Assurance
 TotalEnergies	144,882 M€	Energie/Electricité	 STELLANTIS	63,845 M€	Automobile/Equipement automobile
sanofi	112,549 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques	 DASSAULT SYSTEMES	58,181 M€	Logiciels/Services informatiques
AIRBUS	110,311 M€	Aéronautique/Défense	 KERING	48,537 M€	Luxe
 Schneider Electric	101,953 M€	Matériel électrique	 ST life.augmented	40,845 M€	Électronique
 Air Liquide creative oxygen	92,004 M€	Energie/Electricité	 Pernod Ricard	40,460 M€	Biens de consommation
EssilorLuxottica	81,962 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques	 CRÉDIT AGRICOLE	39,220 M€	Banque/Assurance
 BNP PARIBAS	71,847 M€	Banque/Assurance	 ENGIE	38,534 M€	Energie/Electricité

Annexe : Périmètre de l'étude (2/2)

	Cap. Boursière	Secteur		Cap. Boursière	Secteur
	Au 31.12.2023			Au 31.12.2023	
	37,646 M€	Biens de consommation		19,091 M€	Banque/Assurance
	33,969 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction		13,495 M€	Logiciels/Services informatiques
	32,266 M€	Logiciels/Services informatiques		12,914 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	27,925 M€	Aéronautique/Défense		11,582 M€	Biens de consommation
	27,400 M€	Télécommunication/Médias		11,336 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques
	24,667 M€	Matériel électrique		9,982 M€	Automobile/Equipement automobile
	23,208 M€	Automobile/Equipement automobile		9,915 M€	Télécommunication/Médias
	21,516 M€	Métal/Mines		9,305 M€	Immobilier
	21,042 M€	Télécommunication/Médias		8,033 M€	Logiciels/Services informatiques
	20,425 M€	Energie/Electricité		4,681 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction



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://www.kroll.com) et [Kroll.fr](https://www.kroll.fr).