



Dépréciation de goodwill

CAC 40

Synthèse de l'Etude 2022

21 juin 2022

Ce document présente la synthèse de l'étude 2022 des dépréciations de goodwill comptabilisées par les sociétés du CAC 40 pour l'exercice 2021. 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 2022 porte sur l'intégralité des sociétés de l'indice au 31 décembre 2021.

40

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2020

Δ 2

Évolution de l'indice : 31 décembre 2021 versus 31 décembre 2020

- Sortie d'Atos et du Groupe PSA²
- Entrée d'Eurofins Scientific et de Stellantis²

40

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2021
incluses dans le périmètre de l'étude 2022³

(1) Pour les sociétés Alstom (clôture au 31 mars 2022) et Pernod Ricard (clôture au 30 juin 2021) l'analyse du goodwill s'est fondée sur les données à la date de la dernière clôture annuelle disponible.

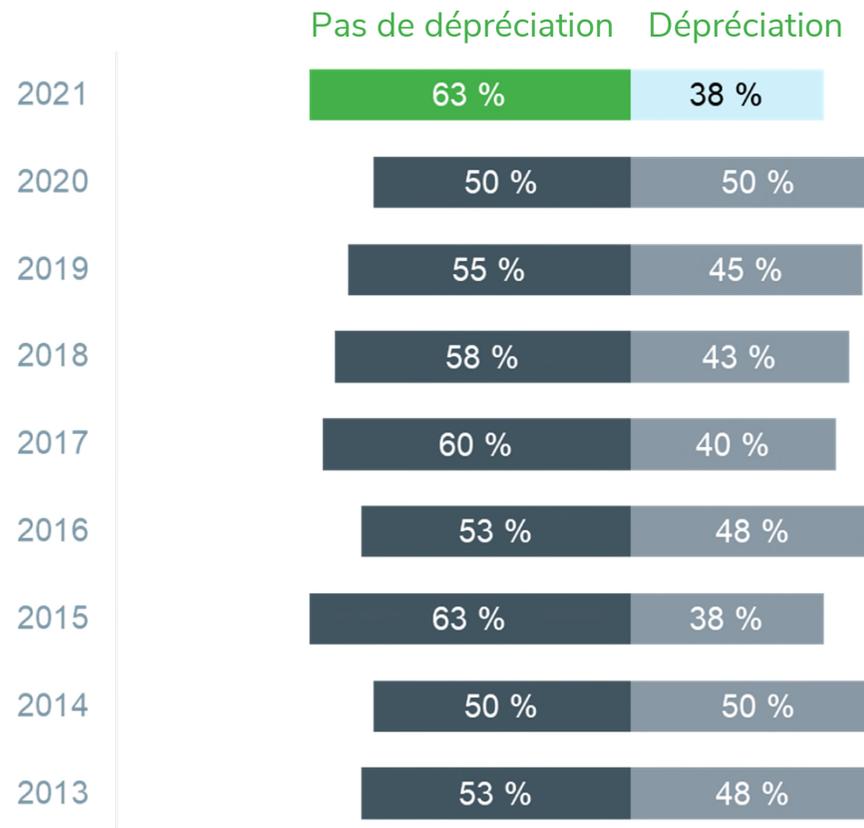
(2) Stellantis, issu de la fusion entre Groupe PSA et Fiat Chrysler Automobiles (FCA) a fait son entrée dans l'indice CAC 40 le 18 janvier 2021.

(3) La liste complète est présentée en annexe.

15 sociétés du CAC 40 ont déprécié leur goodwill en 2021

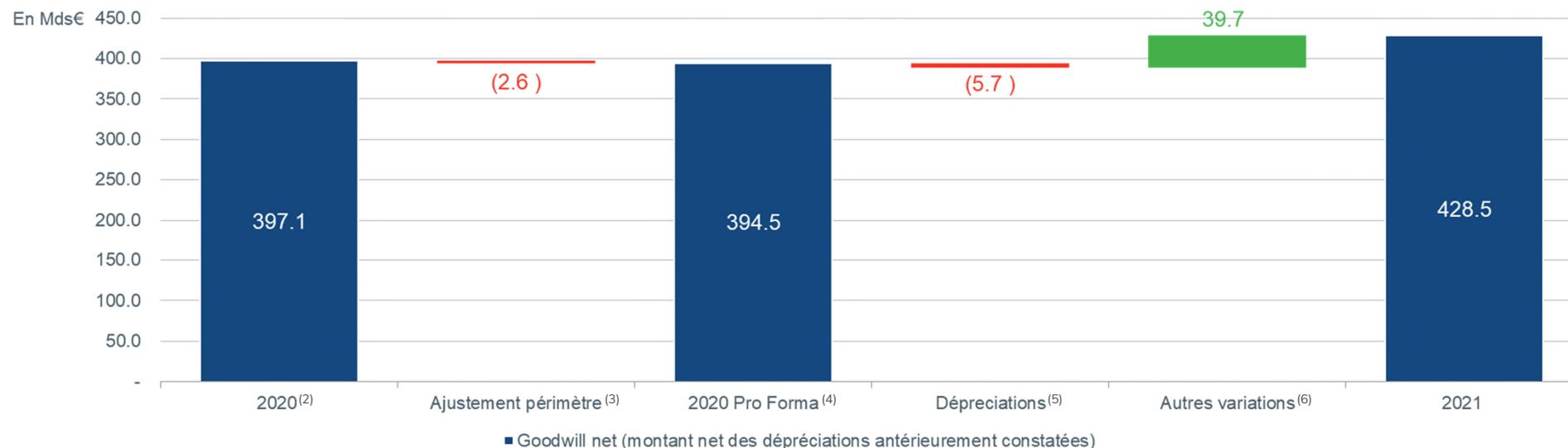
Évolution du nombre de sociétés ayant déprécié leur goodwill – CAC 40

- Parmi les 40 sociétés comprises dans l'indice au 31 décembre 2021, 15 sociétés ont constaté une dépréciation de leur goodwill en 2021, soit 5 sociétés de moins qu'en 2020.



En 2021, le montant de goodwill présente une croissance de 8,6% par rapport à 2020⁽¹⁾

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



Commentaires

- Le montant total de goodwill en 2021 pour les sociétés du CAC 40 s'élève à 428,5 Mds€ :
 - Hausse de 7,9% des sociétés composant l'indice au 31 décembre 2020.
 - Hausse de 8,6% à périmètre constant (2020 Pro Forma).

(1) Par rapport au périmètre 2020 Pro Forma, incluant les sociétés composant l'indice au 31 décembre 2021.

(2) Montant ajusté de goodwill des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2020 afin de prendre en compte les retraitements réalisés par certaines sociétés postérieurement à la clôture des comptes au 31 décembre 2020.

(3) Mouvement de l'indice CAC 40 : sortie d'Atos et entrée d'Eurofins Scientific. Suite à sa fusion avec FCA, le Groupe PSA a été remplacé dans l'indice CAC 40 par Stellantis, groupe résultant de la fusion.

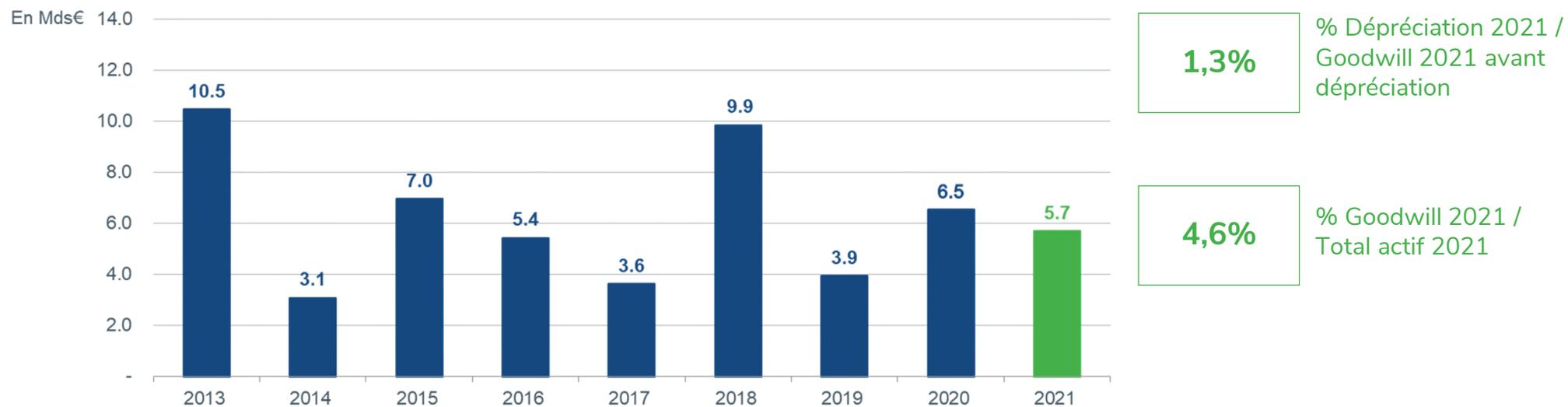
(4) Montant de goodwill au 31 décembre 2020 des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2021.

(5) Dépréciations du goodwill constatées en 2021.

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

Le montant total des dépréciations de goodwill en 2021 s'élève à 5,7 Mds€, en baisse par rapport à 2020

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



Commentaires

- Le montant total des dépréciations de goodwill s'élève à 5,7 Mds€ versus 6,5 Mds€ au titre de l'exercice 2020 :
 - En baisse de 12,8% par rapport à l'exercice précédent.
 - Représentant environ 1,3% du montant de goodwill comptabilisé à fin 2021 (avant dépréciation) versus 1,6% l'exercice précédent.

Les dépréciations sont concentrées sur un secteur d'activité

Forte concentration sectorielle des dépréciations de goodwill

- 94% sur 5 secteurs.
- 89% sur 3 secteurs.
- 69% sur 1 secteur.

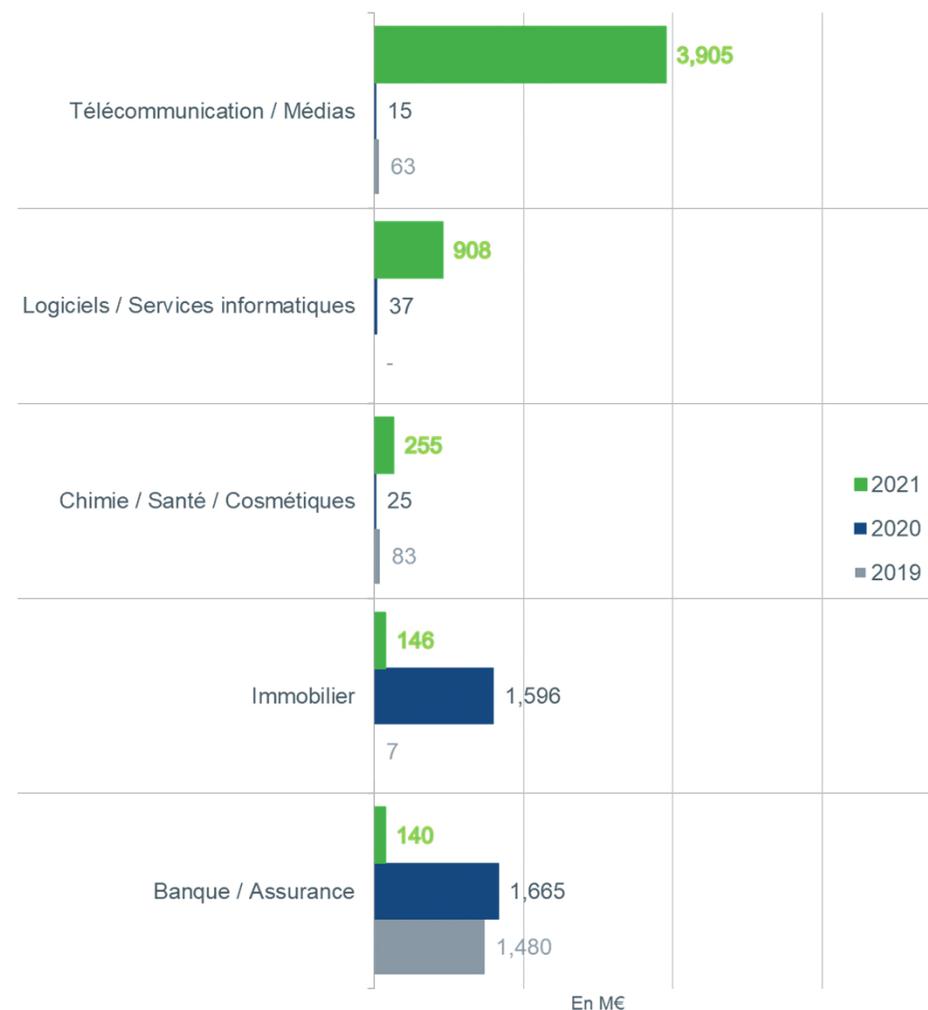
Évolution par rapport à l'année précédente

- Télécommunication/médias entre dans le Top 5 sectoriel et prend la 1^{ère} place avec une contribution de 68,6% du montant total des dépréciations 2021 contre 0,2% en 2020.
- Logiciels/services informatiques intègre le classement à la 2^{ème} place, avec une contribution de 16,0% contre 0,6% l'année précédente.
- Chimie/santé/cosmétiques intègre également le top 5 cette année avec la 3^{ème} place, et représente 4,5% du montant total des dépréciations 2021 contre 0,4% en 2020.
- Immobilier reste dans le top 5, à la 4^{ème} place avec une contribution de 2,6%, contre 24,4% l'année précédente.
- Banque/assurance arrive en 5^{ème} place, avec une contribution de 2,5% contre 25,5% l'année précédente.

Principaux facteurs explicatifs des dépréciations

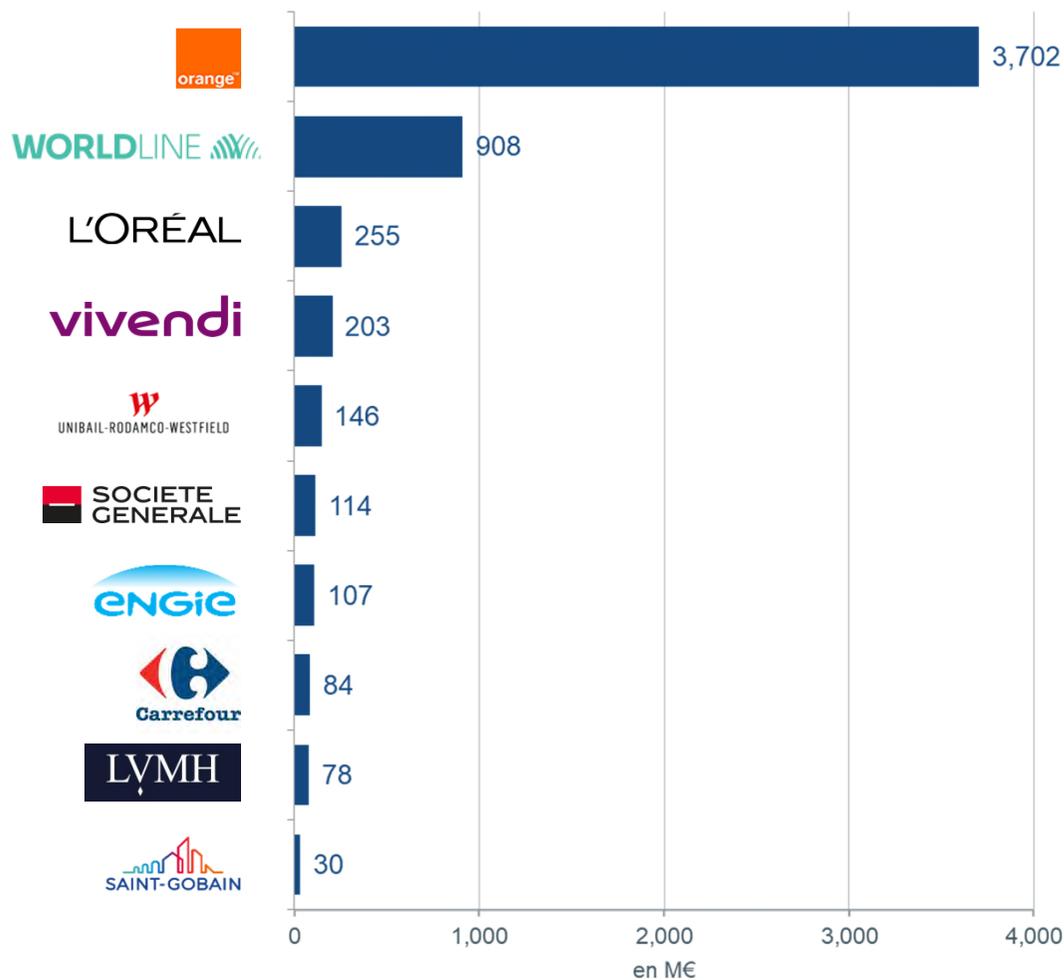
- Risques spécifiques à l'activité associée au goodwill testé notamment pour les secteurs Télécommunication/médias, Logiciels/services informatiques et Chimie/santé/cosmétiques.
- Secteur Immobilier affecté par le prolongement de la crise sanitaire.
- Environnement marqué par la persistance de taux d'intérêt bas entretenue par les effets de la pandémie Covid-19, affectant le secteur Banque/assurance.

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 2021



% du total des dépréciations du goodwill 2021

Nombre de sociétés



Focus sur le Top 5 des dépréciations de l'exercice 2021

Top 5



- Dépréciation 2021 : 3 702 M€
 - 13,3 % du goodwill 2021 avant dépréciation

Commentaires*

- Dépréciation du goodwill concentrée sur l'Espagne et liée à (i) une **détérioration de l'environnement concurrentiel**, affectée notamment par une érosion du revenu moyen par utilisateur, et (ii) des **incertitudes liées à la poursuite de la crise sanitaire** (retard dans les prévisions de reprise économique).



- Dépréciation 2021 : 908 M€
 - 8,9 % du goodwill 2021 avant dépréciation

- Dépréciation du goodwill lié à l'activité Terminaux, Solutions et Services (TSS) **suite à l'entrée en négociations exclusives avec les fonds d'investissement gérés par Apollo** sur la base d'une offre ferme de rachat pour 100% des titres de TSS.



- Dépréciation 2021 : 255 M€
 - 2,2 % du goodwill 2021 avant dépréciation

- Dépréciation du goodwill concentrée sur l'UGT IT Cosmetics, suite à **l'abandon de certains canaux de distribution** très dilutifs aux États-Unis.



- Dépréciation 2021 : 203 M€
 - 2,1 % du goodwill 2021 avant dépréciation

- Dépréciation du goodwill affectée à Gameloft en lien avec **une baisse de la performance opérationnelle**.



- Dépréciation 2021 : 146 M€
 - 11,9 % du goodwill 2021 avant dépréciation

- Dépréciation du goodwill concentrée notamment sur l'Europe Centrale, et plus particulièrement l'Allemagne.

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

Annexe : Périmètre de l'étude (1/2)

	Cap. Boursière Au 31.12.2021	Secteur		Cap. Boursière Au 31.12.2021	Secteur
	366 252 M€	Luxe		72 468 M€	Energie/Electricité
L'ORÉAL	232 521 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		68 803 M€	Logiciels/Services informatiques
	160 733 M€	Luxe		62 576 M€	Banque/Assurance
	116 426 M€	Energie/Electricité		55 183 M€	Biens de consommation
	111 194 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		52 759 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	95 626 M€	Matériel électrique		52 274 M€	Automobile/Equipement automobile
	88 298 M€	Aéronautique/Défense		45 891 M€	Aéronautique/Défense
	87 474 M€	Luxe		39 313 M€	Electronique
	76 386 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		37 777 M€	Banque/Assurance
	74 779 M€	Banque/Assurance		37 064 M€	Logiciels/Services informatiques

Annexe : Périmètre de l'étude (2/2)

	Cap. Boursière	Secteur		Cap. Boursière	Secteur
	Au 31.12.2021			Au 31.12.2021	
	35 530 M€	Biens de consommation		20 893 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques
	32 629 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction		15 929 M€	Aéronautique/Défense
	31 453 M€	Energie/Electricité		14 760 M€	Télécommunication/Médias
	27 448 M€	Matériel Electrique		13 747 M€	Logiciels/Services informatiques
	25 735 M€	Automobile/Equipement automobile		12 471 M€	Télécommunication/Médias
	25 680 M€	Banque/Assurance		12 343 M€	Distribution
	25 652 M€	Métal/Mines		12 045 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	24 775 M€	Télécommunication/Médias		11 657 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	23 023 M€	Logiciels/Services informatiques		8 540 M€	Immobilier
	22 172 M€	Energie/Electricité		8 302 M€	Automobile/Equipement automobile



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

Kroll fournit des données propriétaires, des technologies et des éclairages incisifs pour aider nos clients à garder une longueur d'avance sur les demandes complexes liées au risque, à la gouvernance et à la croissance. Nos solutions offrent un avantage concurrentiel significatif, permettant des décisions plus rapides, plus ingénieuses et plus durables. Avec 5000 experts à travers le monde, nous créons de la valeur et de l'impact pour nos clients et nos communautés. Pour en savoir plus, rendez-vous sur www.kroll.com.

Les services de conseil en fusions et acquisitions, de levée de fonds et de conseil sur le marché secondaire aux États-Unis sont fournis par Kroll Securities, LLC (membre FINRA/SIPC). Les services de conseil en matière de fusions et acquisitions, de levée de fonds et de conseil sur le marché secondaire au Royaume-Uni sont fournis par Kroll Securities Ltd., qui est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA). Les services de conseil en évaluation en Inde sont fournis par Duff & Phelps India Private.