

---

# Dépréciation de Goodwill

13 juin 2018

Synthèse de l'étude 2018 relative aux  
dépréciations de Goodwill des sociétés du CAC 40

Ce document présente la synthèse de l'étude 2018 des dépréciations de Goodwill comptabilisées par les sociétés du CAC 40 pour l'exercice 2017. 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 décalée<sup>(1)</sup>.

L'étude 2018 porte sur l'intégralité des sociétés de l'indice au 31 décembre 2017.

**40**

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2016

**Δ 2**

Evolution de l'indice : 31 décembre 2017 versus 2016

- Sortie de Klépierre et de Nokia
- Entrée d'Atos et de STMicroelectronics

**40**

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2017  
Sociétés incluses dans le périmètre de l'étude 2018<sup>(2)</sup>

(1) Pour ces sociétés (Pernod Ricard et Sodexo), l'analyse du Goodwill s'est fondée sur les données à la date de clôture en n-1.

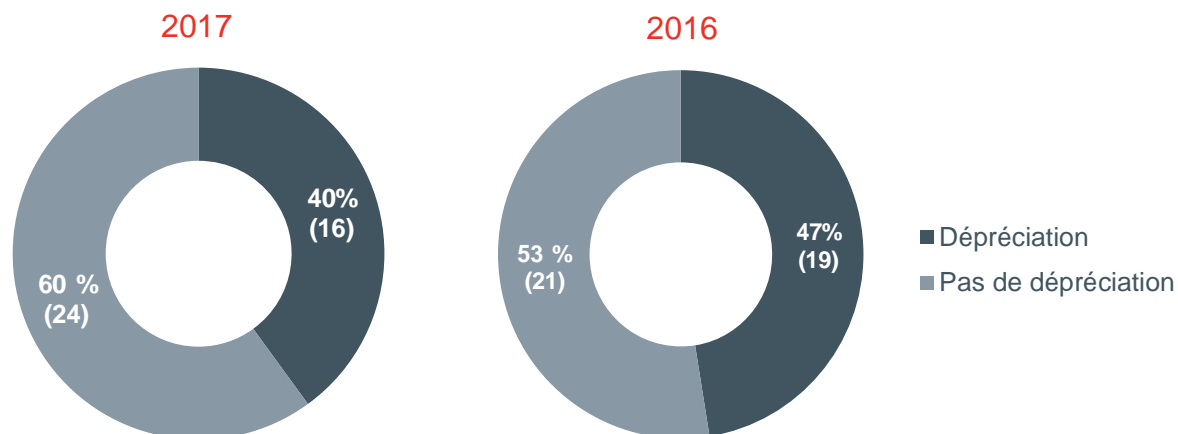
(2) La liste complète est présentée en annexe.

Pour toute question concernant ce document, veuillez contacter :

**Carine Tourneur**  
Managing Director  
Valuation Advisory Services  
+33 (0) 1 40 06 40 60  
carine.tourneur@duffandphelps.com

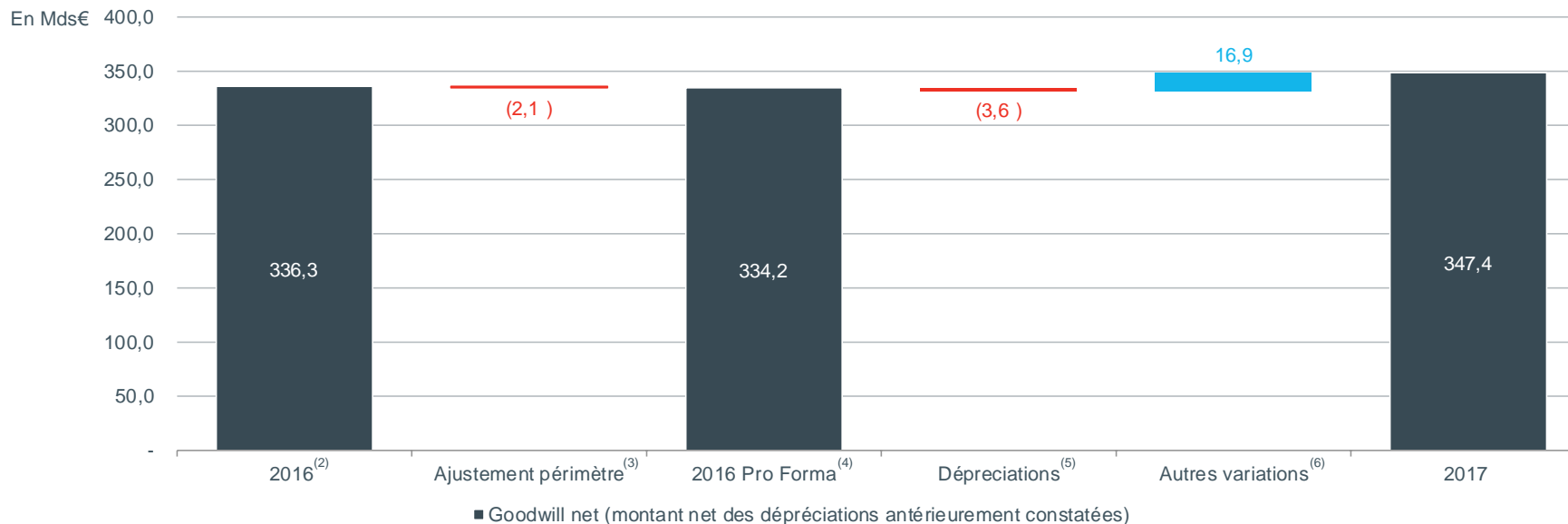
## 16 sociétés du CAC 40 ont déprécié leur Goodwill en 2017

Parmi les 40 sociétés comprises dans l'indice au 31 décembre 2017, 16 sociétés ont constaté une dépréciation de leur Goodwill en 2017, soit 3 sociétés de moins qu'en 2016.



# En 2017, le montant de Goodwill net comptabilisé est en croissance de 4,0% par rapport à 2016<sup>(1)</sup>

## Evolution du montant de Goodwill net – CAC 40 (en Mds€)



## Commentaires

- Le montant total de Goodwill comptabilisé en 2017 par les 40 sociétés du CAC 40 s'élève à 347,4 Mds€ :
  - Hausse de 3,3% des sociétés de l'indice ;
  - Hausse de 4,0% à périmètre constant (2016 Pro Forma).

(1) Par rapport au périmètre 2016 Pro Forma, incluant les sociétés composant l'indice au 31 décembre 2017.

(2) Ajustement du périmètre des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2016, incluant les retraitements réalisés par les sociétés de leurs comptes au 31 décembre 2016, notamment Valeo et Renault.

(3) Mouvement de l'indice CAC 40 : sortie de Klépierre et de Nokia ; entrée d'Atos et de STMicroelectronics.

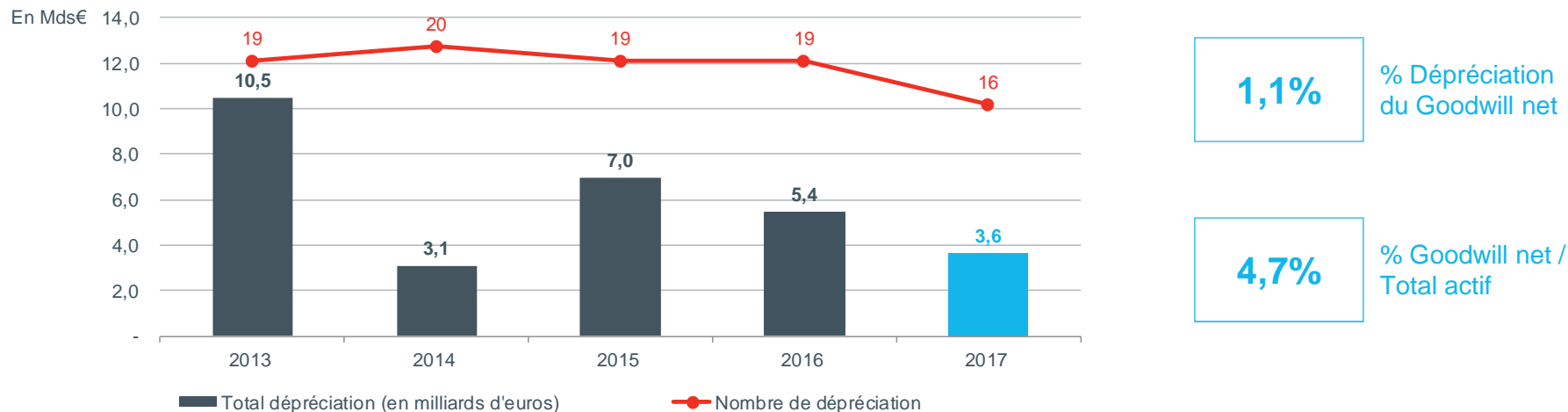
(4) Montant de Goodwill net au 31 décembre 2016 des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2017.

(5) Dépréciations du Goodwill constatées en 2017.

(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 2017 s'élève à 3,6 Mds€, en baisse de 33,3% par rapport à 2016

Evolution du montant des dépréciations – CAC 40 (en Mds€)(\*)



## Commentaires

- Le montant total des dépréciations de Goodwill s'élève à 3,6 Mds€, versus 5,4 Mds€ au titre de l'exercice 2016 :
  - En baisse de 33,3% par rapport à l'exercice précédent ;
  - Représentant environ 1,1% du montant de Goodwill net comptabilisé à fin 2016 (sur une base Pro Forma), vs 1,7% l'exercice précédent.

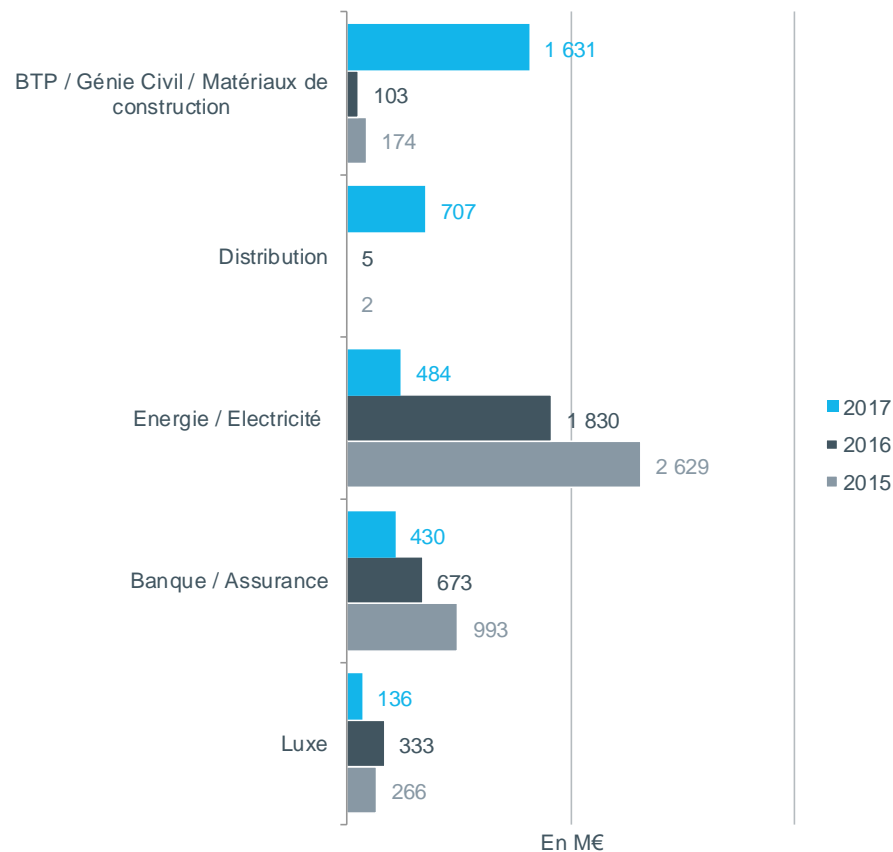
(\*) Sur la base des 40 sociétés composant l'indice au 31 décembre, sans prise en compte des ajustements du périmètre de l'indice.

# Les dépréciations sont concentrées sur 5 secteurs d'activité

## En 2017

- Forte concentration sectorielle des dépréciations de Goodwill :
  - 94% sur 5 secteurs ;
  - 78% sur 3 secteurs.
- En comparaison à l'année précédente :
  - BTP / Génie Civil / Matériaux de construction entre dans le Top 5 sectoriel en prenant la première place ;
  - Distribution intègre également le classement à la deuxième place ;
  - Energie / Electricité, Banque / Assurance et Luxe restent dans le Top 5 sectoriel.
- Principaux facteurs explicatifs des dépréciations :
  - Conjoncture macroéconomique (taux de croissance et évolution des prix) pour le secteur Distribution et BTP / Génie Civil / Matériaux de construction ;
  - Evolutions règlementaires dans le secteur de l'énergie (notamment régulation des activités de stockage en France) ;
  - Environnement marqué par la persistance de taux d'intérêt bas, ainsi que les contraintes règlementaires, affectant le secteur bancaire.

## 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 2017

Top 10 – Dépréciations comptabilisées en 2017 (en M€)



% du total des dépréciation du Goodwill 2017

98%

88%

76%

Nombre de sociétés

10

5

3

# Focus sur le Top 5 des dépréciations de l'exercice 2017

## Top 5 – Dépréciations comptabilisées en 2017



- Dépréciation 2017 : 1 557 M€
  - 10,3 % du Goodwill 2016

- **Evolution des marchés, des conditions économiques locales, d'environnements politiques complexes et incidences des difficultés de certains gouvernements à financer des projets d'infrastructure** (Algérie, Brésil, Indonésie, Zambie et Irak).
- **Détérioration des conditions macro-économiques, et notamment des taux de croissance attendus, de la demande de ciment et des possibilités d'exportations dans certains pays** (Malaisie, Espagne et Egypte).



- Dépréciation 2017 : 707 M€
  - 8,2 % du Goodwill 2016

- **Mise en œuvre d'un nouveau plan de transformation et revue des trajectoires financières pour ses différentes géographies** ayant donné lieu à l'ajustement de certaines hypothèses supportant les projections financières, notamment des activités en Italie.



- Dépréciation 2017 : 481 M€
  - 2,8 % du Goodwill 2016

- Dépréciation de l'UGT Storengy (338 M€) en raison de la mise en place d'une **régulation des activités de stockage en France** et de la **baisse des spreads long terme en Allemagne**.
- Dépréciation du Goodwill de l'UGT Australie (141 M€) liée à la **différence entre la valeur comptable et la valeur de cession attendu** de la centrale de production d'électricité de Loy Yang B en Australie (actif destiné à être cédé).



- Dépréciation 2017 : 222 M€
  - 1,6 % du Goodwill 2016

- Dépréciation exclusivement liée à la filiale Crédit Agricole Polska (222 M€) imputable au **renforcement des contraintes réglementaires en Pologne, avec notamment une multiplication des taxes dans le secteur bancaire**.























- Dépréciation 2017 : 208 M€
  - 2,0 % du Goodwill 2016

- **Baisse des perspectives de croissance de Turk Ekonomi Bankasi** (Turquie) conduisant à déprécier la totalité de l'écart d'acquisition de TEB (172 M€).



## Annexe : Périmètre de l'étude (1/2)

	Cap. Boursière <i>Au 31.12.2017</i>	Secteur		Cap. Boursière <i>Au 31.12.2017</i>	Secteur
	123 187 M€	Luxe		43 984 M€	Biens de consommation
	116 054 M€	Energie / Electricité		39 502 M€	Matériel électrique
	103 481 M€	Chimie / Santé / Cosmétiques		39 252 M€	Banque / Assurance
	90 016 M€	Chimie / Santé / Cosmétiques		38 504 M€	Télécommunication / Médias
	77 679 M€	Banque / Assurance		35 715 M€	Aéronautique / Défense
	64 271 M€	Aéronautique / Défense		34 842 M€	Biens de consommation
	58 997 M€	Banque / Assurance		34 426 M€	Banque / Assurance
	49 627 M€	Luxe		34 372 M€	Energie / Electricité
	48 304 M€	BTP / Génie Civil / Matériau de construction		28 444 M€	BTP / Génie Civil / Matériau de construction
	44 850 M€	Energie / Electricité		28 168 M€	Télécommunication / Médias

## Annexe : Périmètre de l'étude (2/2)

	Cap. Boursière <i>Au 31.12.2017</i>	Secteur		Cap. Boursière <i>Au 31.12.2017</i>	Secteur
	27 657 M€	Métal / Mines		15 831 M€	BTP / Génie Civil / Matériau de construction
	25 338 M€	BTP / Génie Civil / Matériau de construction		15 187 M€	Automobile / Equipement automobile
	24 645 M€	Chimie / Santé / Cosmétiques		14 770 M€	Automobile / Equipement automobile
	22 654 M€	Automobile / Equipement automobile		13 804 M€	Distribution
	21 452 M€	Automobile / Equipement automobile		12 804 M€	Télécommunication / Médias
	20 967 M€	Immobilier		12 707 M€	Logiciels / Services informatiques
	17 122 M€	Matériel électrique		12 394 M€	Hôtellerie
	16 653 M€	Restauration / Service aux consommateurs		12 162 M€	Energie / Electricité
	16 230 M€	Logiciels / Services informatiques		11 964 M€	Chimie / Santé / Cosmétiques
	16 072 M€	Electronique		11 693 M€	Energie / Electricité

---

# DUFF & PHELPS

Protect, Restore and Maximize Value



**Duff & Phelps** est une firme indépendante et l'un des leaders mondiaux en évaluation financière. Notre expertise est reconnue en évaluation d'entreprises, d'actifs financiers complexes, ainsi que d'actif corporels et incorporels.

[www.duffandphelps.com](http://www.duffandphelps.com)

**3 500** professionnels  
**70+** bureaux dans **28** pays  
Leader mondial indépendant du conseil en  
évaluation financière

---