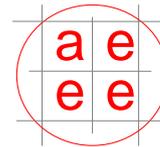


Modalités de réalisation des tests de dépréciation du goodwill dans les sociétés du SBF 120 de 2010 à 2012

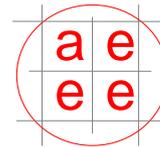
Association des Experts en Evaluation
d'Entreprises de Lyon (A3E Lyon)

5 novembre 2013



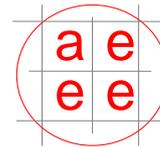
PROGRAMME

1. INTRODUCTION
2. PRESENTATION DE L'ETUDE
3. METHODE DES DCF
4. FOCUS SUR...
5. CONCLUSION



1. INTRODUCTION

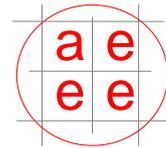
Quelques chiffres, les grands enjeux...



Introduction

- ▶ Etude réalisée en collaboration avec l'A3E Junior :
 - ▶ CHRETIEN Olivier (Expertises GALTIER)
 - ▶ DAMEVSKA Anastazija (ORFIS BAKER TILLY)
 - ▶ DE ROCQUIGNY Joachim (MAZARS)
 - ▶ DESACHY Cédric (ODICEO)
 - ▶ GERBAUD Alex (AEXECUTIVE & FACT)
 - ▶ LEMONNIER Frédéric (MAZARS)
 - ▶ MORLON Anthony (ERNST & YOUNG)
 - ▶ NOWACZYK Benoit (ORFIS BAKER TILLY)
 - ▶ OBIN Christelle (GVGM)
 - ▶ PICCON François (GVGM)

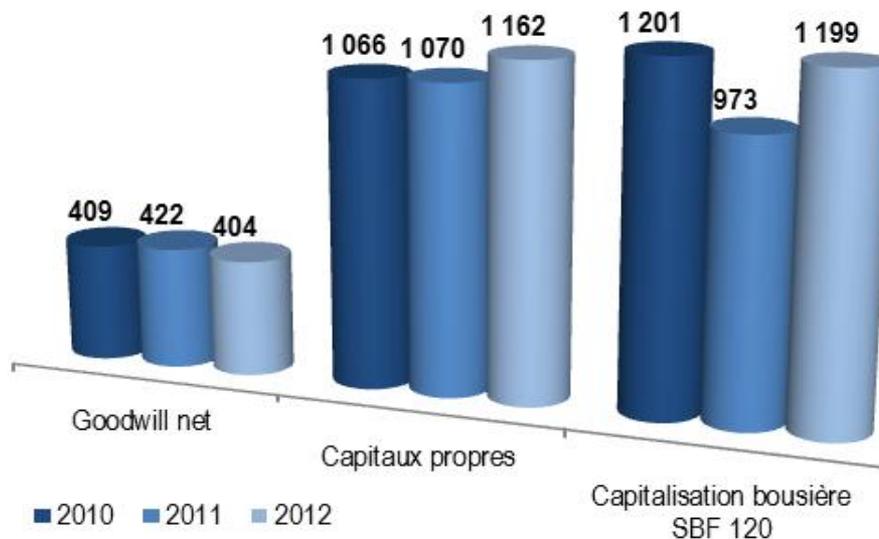
- ▶ Sous la supervision de Christophe VELUT, Président A3E

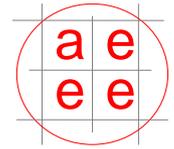


Introduction : Quelques chiffres

Les goodwills représentaient en 2012:

- ▶ **35%** des capitaux propres totaux (39% en 2011 et 38% en 2010),
- ▶ **34%** de la capitalisation boursière (43% en 2011 et 34% en 2010).



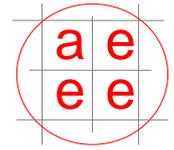


Introduction : Quelques chiffres

- ▶ En 2012, la capitalisation boursière des sociétés SBF 120 est inférieure aux capitaux propres dans 36% des cas (soit 43 sociétés), contre 40 % des cas en 2011.
- ▶ Le Price to book moyen (valorisation boursière sur fonds propres) ressort à 1,0 contre 0,9 en 2011.

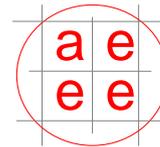
Secteur	Nombre de sociétés	Price to book ratio 2012	Price to book ratio 2011	Price to book ratio 2010
Biens de consommation	16	1,6	2,2	2,2
Industries	24	1,5	1,5	1,7
Matériaux de base	7	1,4	0,9	1,2
Pétrole et gaz	5	1,5	1,0	1,5
Santé	10	14,1	0,7	0,8
Services aux collectivités	6	0,9	0,7	1,1
Services aux consommateurs	21	2,2	1,1	1,3
Sociétés financières	18	1,1	0,4	0,6
Technologie	12	2,0	1,3	1,7
Télécommunications	1	0,8	1,1	1,3
Total	120	1,0	0,9	1,1

Nota : Capitaux propres totaux signifie CP Part du Groupe + CP des minoritaires



Introduction : Les enjeux

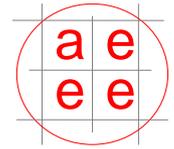
- ▶ Recommandations spécifiques de l'AMF pour la clôture 2012 sur les tests de dépréciations des actifs. L'AMF rappelle que :
 - ▶ dans un contexte très incertain, ces tests de dépréciations font appel au jugement de la direction.
 - ▶ ce jugement porte le plus souvent sur les hypothèses retenues pendant la période du plan d'affaires et sur la détermination de la valeur terminale.
 - ▶ Elle encourage les émetteurs à communiquer sur ces éléments même de manière qualitative.
 - ▶ Elle préconise également des tests de sensibilité sur les hypothèses clés (multiple de valorisation, croissance d'activité ou de résultat, taux d'actualisation, taux de croissance à l'infini).
 - ▶ Pour mémoire, les recommandations de l'AMF sur la clôture 2011 mettaient déjà ces sujets en exergue.
- ▶ Qu'en est-il en pratique ?



2. PRESENTATION

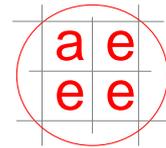
Champ d'étude, état des lieux, mise en œuvre des tests de dépréciation...





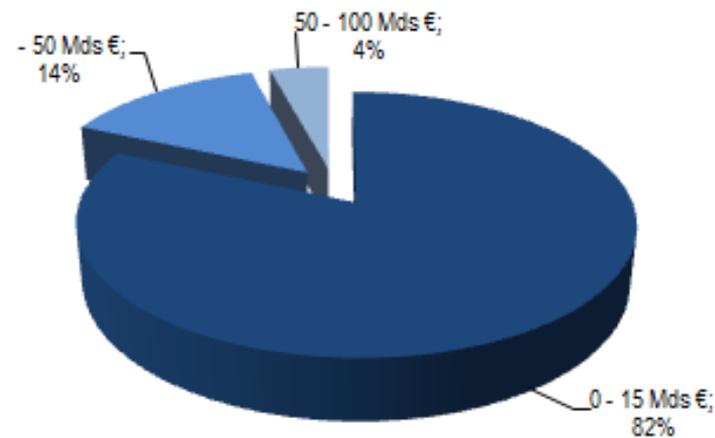
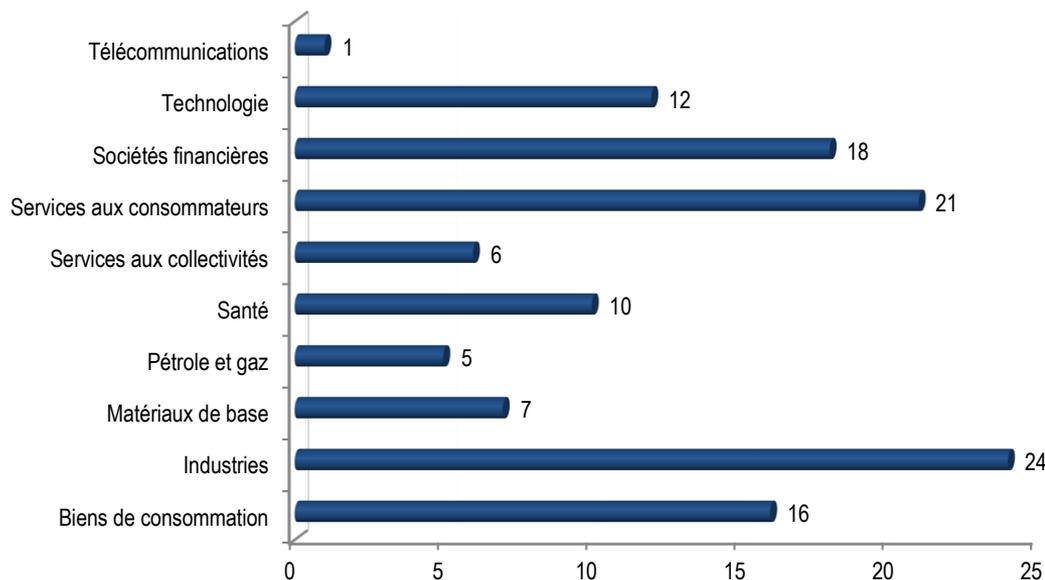
Présentation de l'étude

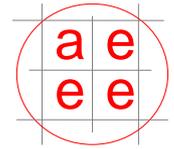
- ▶ Etude sur les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation des écarts d'acquisition pour les sociétés de l'indice SBF 120.
- ▶ Données issues des documents de référence 2010, 2011 et 2012 publiés par les 120 sociétés composant l'échantillon à fin 2012.
- ➔ Les synthèses présentées ci-après sont tirées **uniquement** des informations disponibles dans les documents de référence.



Présentation de l'étude

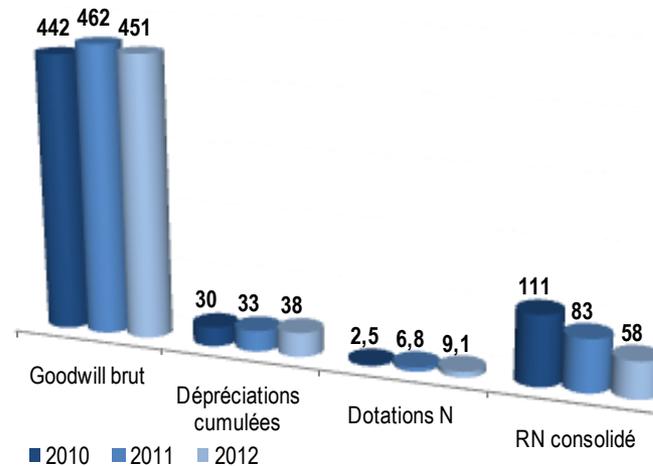
Décomposition des sociétés de l'échantillon par secteur d'activité et par capitalisation boursière :



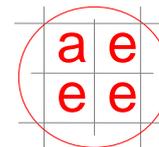


Présentation de l'étude

Le poids des dépréciations des GW sur la constitution du résultat net ne cesse de progresser. Elles représentent 12,1% du résultat net avant dépréciation en 2012 contre 7,6 % en 2011 et 2,2 % en 2010 :



- ▶ Les dotations annuelles représentent 13,8% du résultat net consolidé en 2012, contre 8,2% en 2011 et 2,2% en 2010,
- ▶ Les 3 dépréciations les plus significatives représentent 61% des dotations nettes 2012.



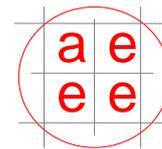
Présentation de l'étude

15 sociétés ont un ratio dotation nette GW / RN consolidé représentant +/- 5% (contre 25 en 2011) :

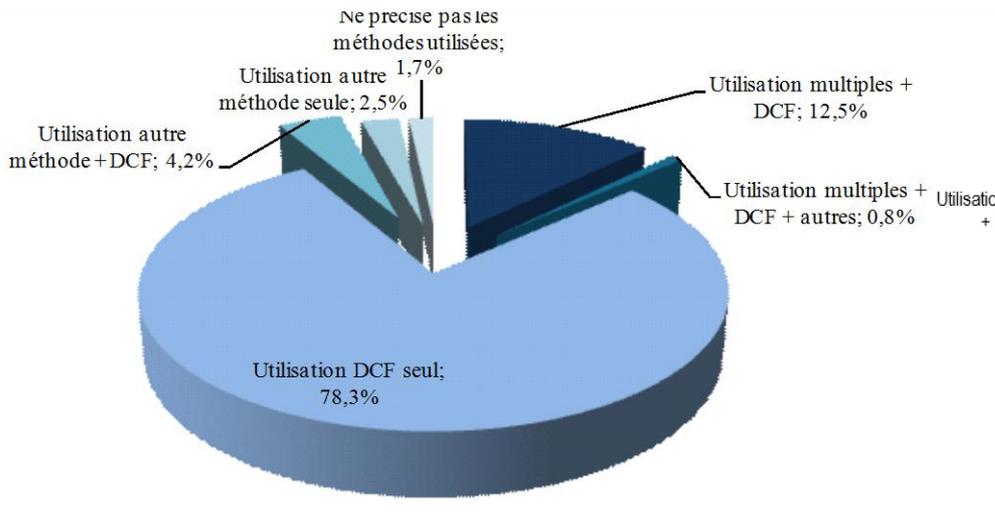
- 5 ont un ratio compris entre 5 et 10% (5 en 2011),
- 10 ont un ratio supérieur à 10% (20 en 2011), dont :

Société	Secteur	Dotation nette GW 2012, en M€	RN conso avant dotation GW	% dotation GW sur RN conso avant dotation GW
FRANCE TELECOM	Télécommunications	-1 732	2 836	-61%
NEXITY	Sociétés financières	-55	100	-55%
VIVENDI	Services aux consommateurs	-751	1 700	-44%
ERAMET	Matériaux de base	-31	73	-42%
SOCIETE GENERALE	Sociétés financières	-842	2 050	-41%
LAFARGE	Industries	-162	783	-21%
CREDITAGRICOLE	Sociétés financières	-3 395	-3 118	109%
STMICROELECTRONICS	Technologie	-658	-1 024	64%
JC DECAUX SA.	Services aux consommateurs	-38	204	-19%

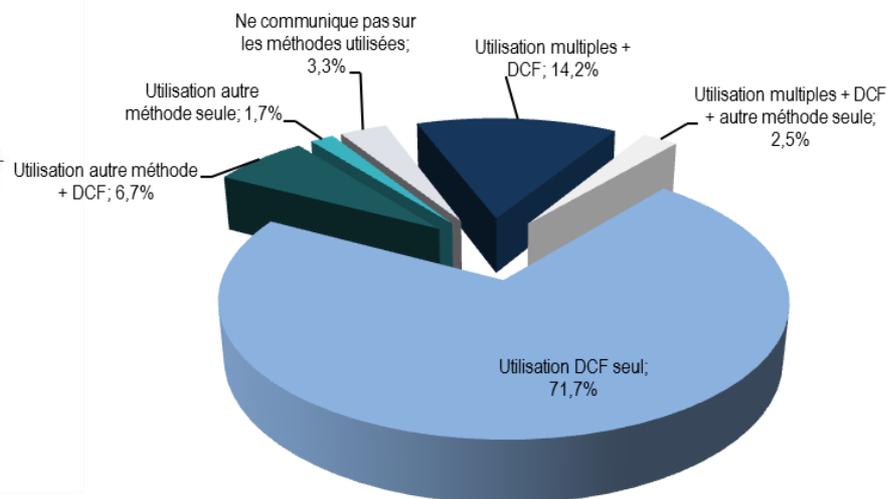
Présentation de l'étude : Méthodes utilisées



La méthode des Discounted Cash Flow (DCF) reste la méthode prédominante, **utilisée dans 95% des cas (95,8% en 2011) :**

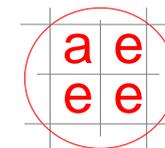


2011

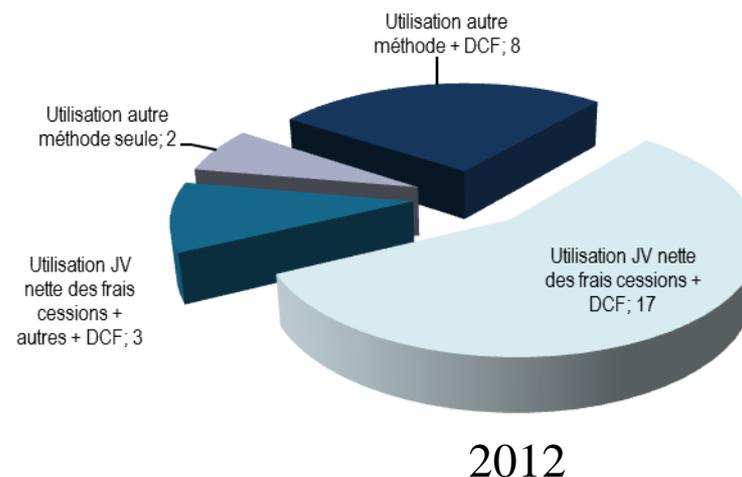
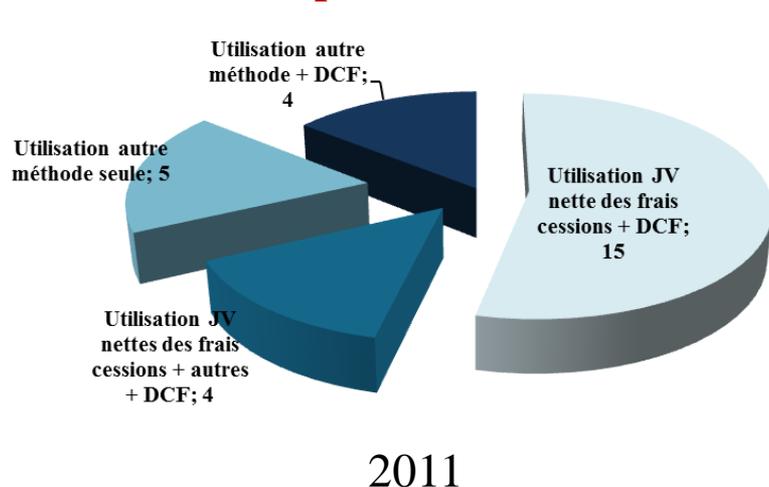


2012

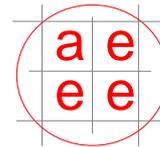
Présentation de l'étude : Méthodes utilisées



30 sociétés (28 en 2011) mettent en place d'autres méthodes en complément ou à la place de celle des DCF pour effectuer leurs tests de dépréciation



- ▶ 14,2% des sociétés utilisent donc la juste valeur nette des frais de cession sur la base de la méthode des multiples ; néanmoins cette méthode est toujours utilisée en complément des DCF.
- ▶ Concernant l'utilisation de la méthode des DCF, les sociétés n'indiquent pas s'il s'agit de DCF en valeur d'utilité ou de DCF en juste valeur nette des frais de cession.
- ▶ Les autres méthodes correspondent : au cours de bourse, à l'actualisation des dividendes, aux transactions récentes sur cessions d'actifs similaires, à la méthode de base des actifs régulés (spécifique à GDF).

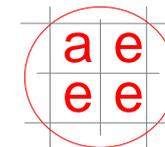


3. METHODE DES DCF

Périmètre, Durée, Taux d'actualisation et prime spécifique, Taux de croissance à l'infini, Valeur terminale...



Méthode des DCF: Informations communiquées



Sur les 114 sociétés utilisant la méthode des DCF, 106 communiquent sur les montants retenus (taux actualisation) en retrait par rapport à 2011, mais peu sur le détail des calculs:

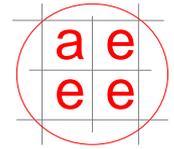
En nombre de sociétés	2010	2011	2012
Montant du WACC	107	109	106
Prime spécifique	17	30	31
Taux de croissance à l'infini *	89	99	100
Hypothèse par UGT **	108	112	103

* : mention du taux retenu ; détail du calcul non indiqué

** : en 2012, 84 ont une approche différente selon les UGT (84 en 2011 et 77 en 2010)

Méthode des DCF:

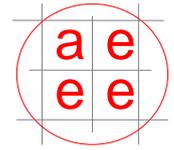
Adaptation des paramètres selon les UGT



84 sociétés sur les 114 qui utilisent la méthode des DCF appliquent des paramètres différents selon les UGT :

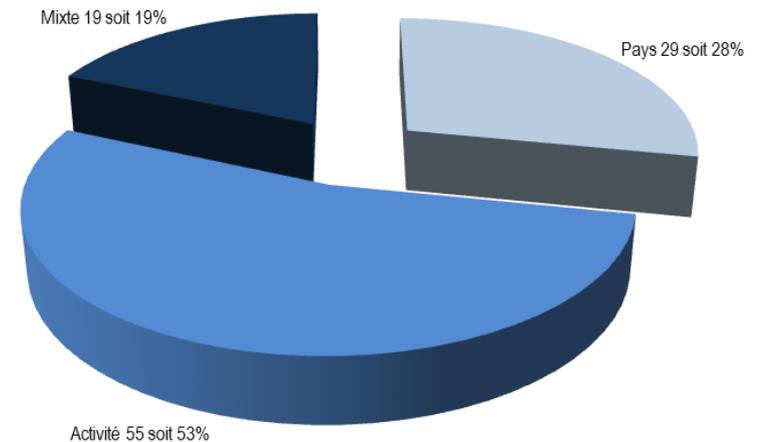
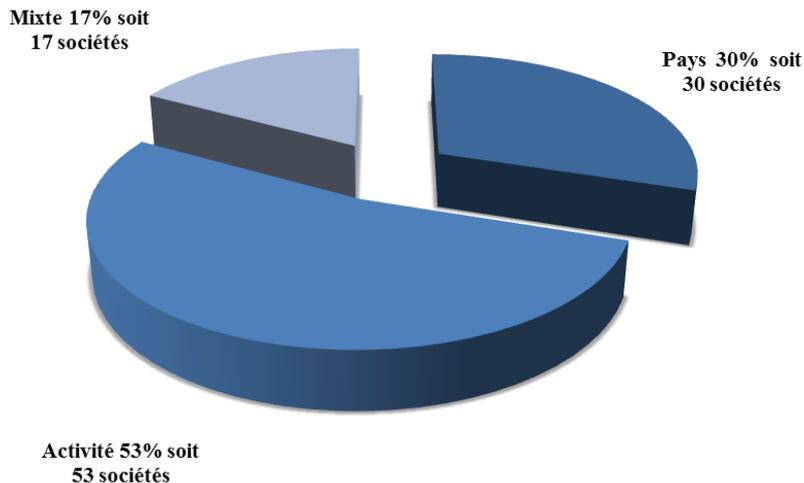
	2010	<i>en %</i>	2011	<i>en %</i>	2012	<i>en %</i>
Traitements différents par UGT	77	71%	84	70%	84	74%
Traitements similaires	31	29%	28	24%	22	19%
NI	0	0%	3	6%	8	7%

Méthode des DCF: Adaptation des paramètres selon les UGT

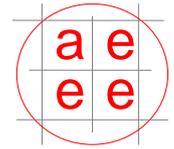


Les sociétés détaillant les UGT (103 sociétés sur 114 en 2012, contre 100 sociétés sur 115 en 2011) retenues lors de leurs tests privilégient une segmentation par activité ou par pays

UGT par type de segmentation



Méthode des DCF: Horizon explicite



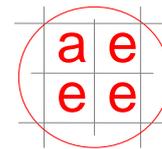
- ▶ **93 sociétés sur 114 (82%) indiquent l'horizon explicite pour la construction de leur DCF contre 87 sociétés sur 115 (76%) en 2011.**
- ▶ **L'horizon explicite moyen retenu par les sociétés est de 4,8 ans, le minimum est de 2 ans et le maximum de 38 ans. En 2011, l'horizon explicite moyen était de 4,9 ans, le minimum de 2 ans et le maximum de 39 ans.**

Secteur	Durée min 2012	Durée min 2011	Durée moyenne 2012	Durée moyenne 2011	Durée médiane 2012	Durée max 2012	Durée max 2011
Biens de consommation	3	3	4,8	6,6	5,0	10	19
Industries	3	3	5,1	5,5	5,0	10	10
Matériaux de base	5	5	5,0	5,0	5,0	5	5
Pétrole et gaz	2	2	3,8	3,3	4,0	5	5
Santé	5	4	5,0	4,8	5,0	15	5
Services aux collectivités	3	3	4,6	5,0	5,0	38	39
Services aux consommateurs	3	3	5,1	5,1	5,0	24	20
Sociétés financières	3	3	6,1	3,9	5,0	22	23
Technologie	3	3	4,4	4,6	5,0	10	10
Télécommunications	4	5	4,0	5,0	4,0	5	5
Total général	2	2	4,8	4,9	5,0	38	39

Les moyennes 2011 et 2012 sont des moyennes non pondérées.

Méthode des DCF:

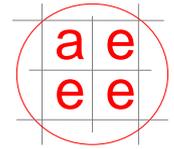
Horizon explicite – les durées courtes



- ▶ Biens de consommations : **BIC** , **Plastic Omnium** et **Ubisoft Entertain** utilisent une durée de 3 ans (+ valeur terminale) pour l'ensemble de leurs UGT ;
- ▶ Industrie : **Bouygues** et **Saft** utilisent une durée de 3 ans (+ valeur terminale) pour l'ensemble de leurs UGT;
- ▶ Pétrole et gaz : **CGG** utilise une durée de 3 ans (+ valeur terminale) pour l'ensemble de ses UGT. **Technip** utilise une durée de 2 ans (+ valeur terminale) pour l'ensemble de ses UGT ;
- ▶ Service aux collectivités : **Rubis** retient un horizon de 3 ans pour l'ensemble de ses UGT. La société n'indique pas si elle retient une valeur terminale ;
- ▶ Service aux consommateurs : **Lagardère**, **Sodexo** et **TF1** retiennent un horizon explicite de 3 ans pour l'ensemble de leurs UGT. Les sociétés **Lagardère** et **Sodexo** n'indiquent pas si elles prennent en compte une valeur terminale contrairement à **TF1** qui indique en retenir une;
- ▶ Sociétés financières : **Euler Hermès** et **Nexity** utilisent une durée de 3 ans (+ valeur terminale) pour l'ensemble de leurs UGT ;
- ▶ Technologies : **Atos** et **Neopost** utilisent une durée de 3 ans (+ valeur terminale) pour l'ensemble de leurs UGT .

Méthode des DCF:

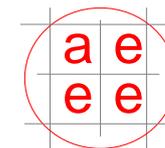
Horizon explicite – les durées longues



- ▶ Santé : **BioMérieux** utilise des horizons explicites entre 5 et 15 ans tout en retenant une valeur terminale ;
- ▶ Service aux collectivités : **EDF** utilise des horizons explicites entre 5 et 20 ans tout en retenant une valeur terminale. **Areva** retient un horizon de 38 ans pour son activité mines ;
- ▶ Service aux consommateurs : **JC Decaux SA** utilise des horizons explicites entre 5 et 24 ans tandis que **Club Méditerranée** retient un horizon explicite de 15 ans. Ces deux sociétés retiennent une valeur terminale ;
- ▶ Société financière : **CNP Assurances** utilise des horizons explicites entre 16 et 22 ans et retient une valeur terminale.

Méthode des DCF:

Taux d'actualisation

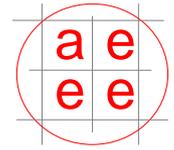


- ▶ **Taux d'actualisation moyen global 2012 en baisse par rapport à 2011 (- 0,2 points en 2012 contre +0,4 points en 2011).**
- ▶ **Variations significatives pour les secteurs suivants :**
 - Services aux consommateurs (- 0,4 points)
 - Sociétés financières (- 0,6 points)
 - Télécommunications (- 0,7 points)

Secteur	Nombre de sociétés	Moyenne 2012	Médiane 2012	Moyenne 2011	Moyenne 2010	Montant total des goodwills affectés	Moyenne 2012 pondéré par les goodwills
Biens de consommation	15	9,6%	9,5%	9,5%	8,7%	36 868	9,2%
Industries	22	8,8%	8,6%	8,8%	9,0%	84 270	8,3%
Matériaux de base	7	9,6%	8,7%	9,7%	9,8%	9 696	7,8%
Pétrole et gaz	4	10,1%	9,6%	10,1%	9,1%	6 018	9,5%
Santé	8	9,0%	9,0%	9,2%	9,0%	42 100	8,9%
Services aux collectivités	6	6,9%	7,2%	7,2%	7,3%	52 920	7,3%
Services aux consommateurs	20	9,1%	8,7%	9,5%	9,2%	69 309	9,1%
Sociétés financières	12	8,9%	8,9%	9,5%	8,9%	45 709	10,0%
Technologie	11	10,7%	10,5%	10,9%	9,6%	13 196	10,3%
Télécommunications	1	9,3%	9,3%	10,0%	9,3%	25 773	9,3%
Moyenne générale pondérée		9,2%	9,0%	9,4%	9,0%		9,0%
Total	106					385 859	

Les moyennes par secteur 2010, 2011 et 2012 sont des moyennes non pondérées
 Les moyennes générales sont pondérées par le nombre de société

Méthode des DCF: Taux d'actualisation

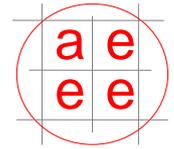


- ▶ **Taux d'actualisation moyen global 2012 en baisse par rapport à 2011 :
- 0,2 points en 2012 contre +0,4 points en 2011**

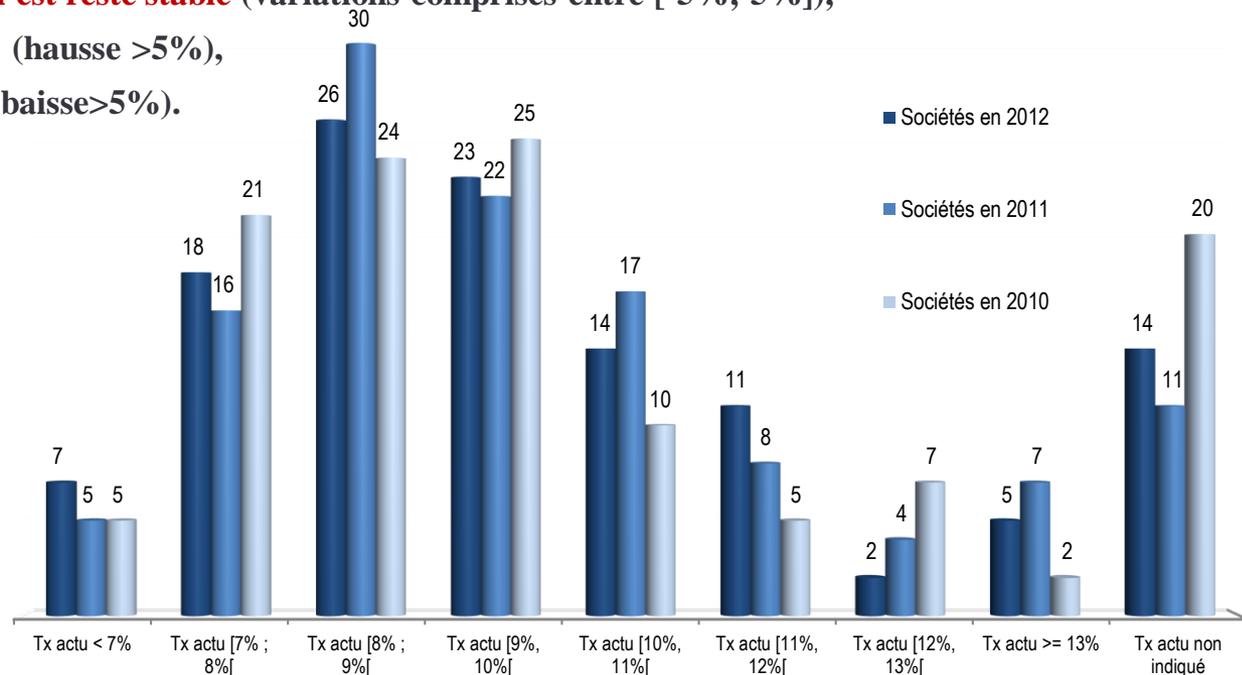
-suite-

- ▶ Les sociétés n'indiquent pas si le taux d'actualisation retenu est un taux spot ou une moyenne.
- ▶ Les moyennes 2010, 2011 et 2012 sont calculées en prenant le taux moyen retenu par chaque société divisé par le nombre de société composant le secteur d'activité.
- ▶ Rappel de la méthodologie :
Beaucoup de sociétés donnent des taux d'actualisation différents selon les UGT. Pour déterminer le taux d'actualisation moyen :
 - UGT définies par pays : nous avons retenu le taux d'actualisation France par défaut,
 - UGT par métier : nous avons retenu la moyenne simple des taux d'actualisation communiqués,
 - Fourchette de valeur : nous avons retenu la valeur centrale.

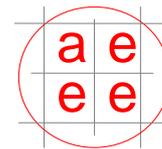
Méthode des DCF: Taux d'actualisation



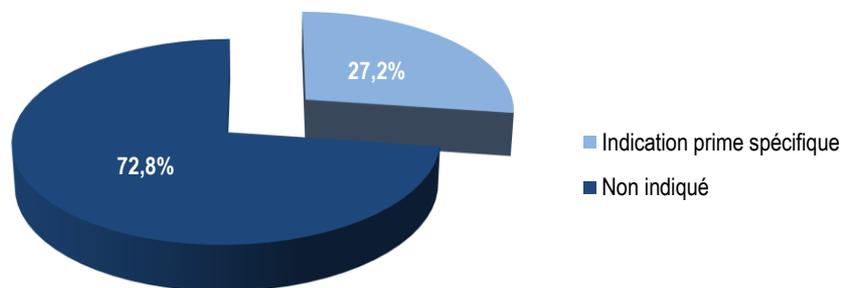
- ▶ **43% des sociétés de l'indice ont un taux d'actualisation compris entre 8% et 10% inclus en 2012** contre 50% en 2011 pour le même intervalle.
- ▶ Parmi les 102 sociétés qui ont communiqué le montant de leur taux d'actualisation en 2012 et 2011 (106 sociétés ont communiqué en 2012, mais 18 n'étaient soit pas présentes dans le SBF 120 en 2011, soit elles n'ont pas communiqué en 2011) :
 - ▶ **64 ont un taux qui est resté stable** (variations comprises entre [-5%; 5%]),
 - ▶ **18 l'ont augmenté** (hausse >5%),
 - ▶ **20 l'ont diminué** (baisse >5%).



Méthode des DCF: Prime de risque spécifique

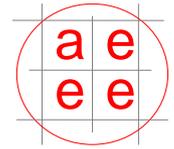


- ▶ Sur les 114 sociétés qui utilisent la méthode des DCF, **seules 31 communiquent sur l'utilisation d'une prime spécifique soit 27,2%** (contre 30 société en 2011), dont 5 indiquent le montant retenu :

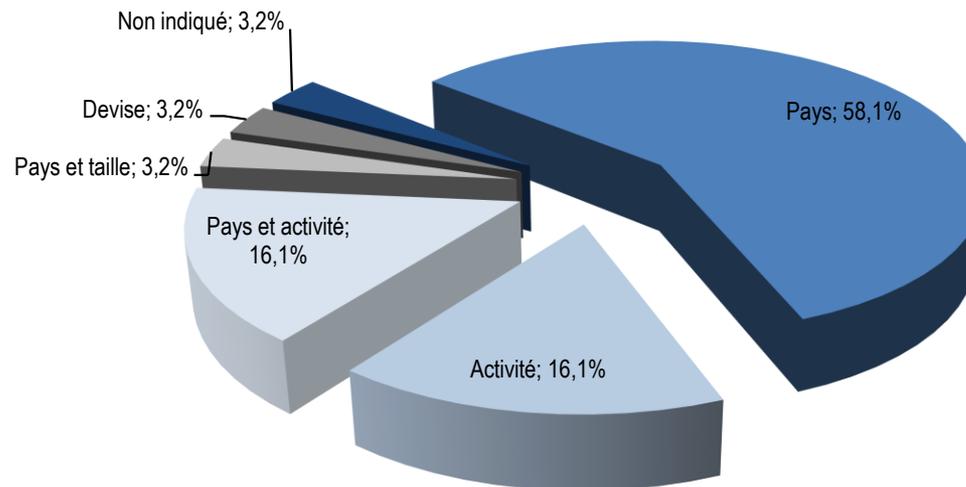


- ▶ **CNP ASSURANCES : 5%** pour l'UGT CNP UNICREDIT VITA
 - ▶ **IMERYS : prime de risque pays-marché de - 50 à + 220 points de base**
 - ▶ **L'OREAL : 1%**, il s'agit d'une prime de risque pays
 - ▶ **NEOPOST : 1%**, il s'agit d'une prime de risque pays
 - ▶ **SEB : entre 0,5% et 4%** pour tenir compte des paramètres propres aux actifs testés
- ▶ ... mais les sociétés n'indiquent pas le mode de calcul de la prime spécifique.

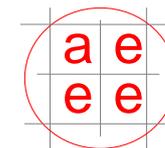
Méthode des DCF: Prime de risque spécifique



La prime de risque spécifique traduit le plus souvent un risque pays (77% des sociétés qui communiquent) soit le même constat que l'exercice précédent (70% des sociétés qui communiquent).



Méthode des DCF: Taux de croissance à l'infini

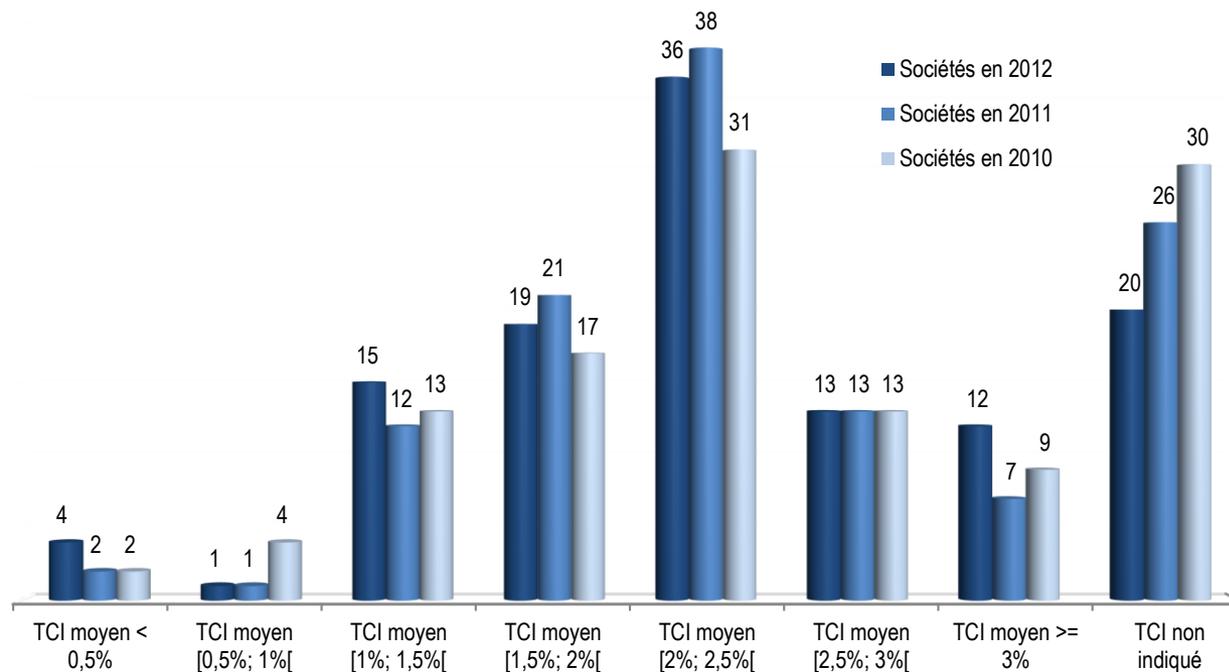
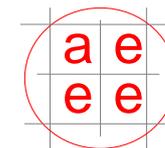


- ▶ **Le taux de croissance à l'infini moyen utilisé par les sociétés est stable : 1,9% en 2012 contre 1,9 % en 2011 et 2010.**
- ▶ **88% des 114 sociétés utilisant la méthode des DCF communiquent sur le taux de croissance à l'infini en 2012, contre 82% en 2011 et 82% en 2010, mais sans argumenter ce taux.**

Secteur	Nombre de sociétés	Moyenne 2012	Médiane 2012	Moyenne 2011	Moyenne 2010	TCI compris entre 1,8% et 2,2%	Montant total des goodwill affectés
Biens de consommation	15	1,9%	1,8%	1,8%	1,7%	4	25 840
Industries	22	1,8%	2,0%	1,8%	1,6%	9	88 204
Matériaux de base	7	2,1%	2,0%	1,8%	1,8%	3	9 696
Pétrole et gaz	2	1,5%	1,5%	3,0%	3,0%	0	4 181
Santé	6	1,9%	2,0%	2,0%	2,2%	2	39 611
Services aux collectivités	6	1,8%	2,0%	1,8%	1,7%	3	52 920
Services aux consommateurs	20	1,9%	2,1%	2,2%	2,2%	4	69 309
Sociétés financières	11	2,3%	2,0%	2,0%	2,2%	4	55 889
Technologie	10	2,0%	2,0%	1,9%	2,1%	5	12 645
Télécommunications	1	1,8%	1,8%	1,4%	1,3%	0	25 773
Total	100	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	34	384 068

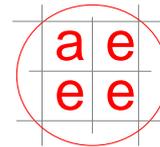
Les moyennes par secteur 2010, 2011 et 2012 sont des moyennes non pondérées

Méthode des DCF: Taux de croissance à l'infini



Parmi les 84 sociétés qui ont communiqué le montant de leur taux de croissance à l'infini en 2012 et en 2011 (100 sociétés ont communiqué en 2012, mais 16 n'étaient soit pas présentes dans le SBF 120 en 2011, soit elles n'ont pas communiqué en 2011) :

- ▶ **78 ont un taux qui est resté stable** (variations comprises entre [-0,5 points et +0,5 points]),
- ▶ **3 l'ont augmenté** (hausse >0,5 points),
- ▶ **3 l'ont diminué** (baisse >0,5 points).

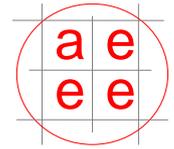


4. FOCUS SUR...

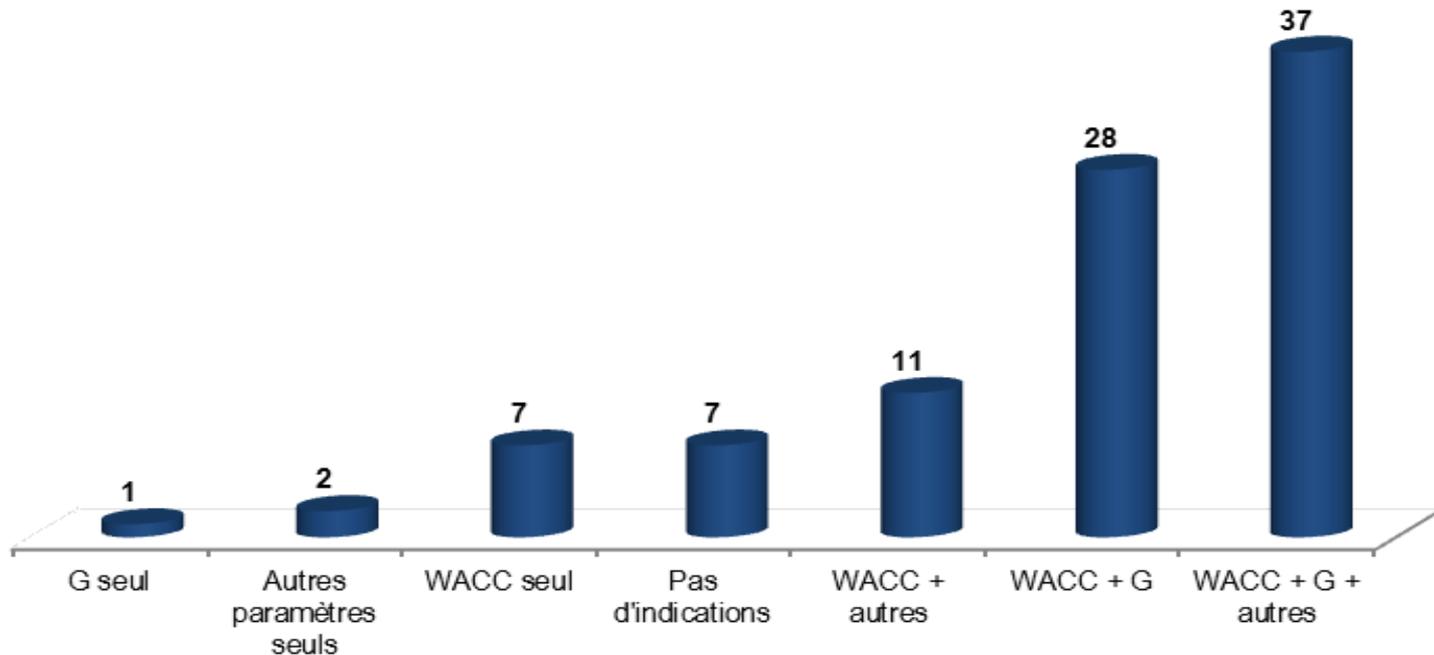
Les tests de sensibilité, la crise économique...

Focus sur ...

Les tests de sensibilité

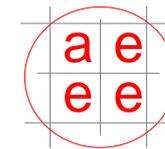


- ▶ **93 sociétés sur 114 ont communiqué sur la mise en œuvre de tests de sensibilité en 2012 (soit 77,5%), en légère hausse par rapport à 2011 (73,3 %).**



Focus sur ...

Les tests de sensibilité



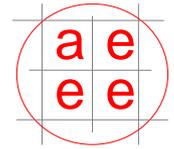
- ▶ Les fourchettes de tests pour le taux d'actualisation, varient entre +/- 0,25 % et +/- 2,0 %.

Exemple : Si la société retient un taux d'actualisation de base de 8%, son test de sensibilité sera de retenir un taux de 8,5% (test +/- 0,5%) voir 9% (test +/-1%).

Tests de sensibilité sur le taux d'actualisation	Nbre de société en 2012	Soit en %	Soit en % hors NI	Nbre de société en 2011	Soit en %	Soit en % hors NI
Tx actu +/- 0,25%	2	1,8%	2,9%	1	0,9%	2,5%
Tx actu +/- 0,5%	28	24,6%	40,0%	16	13,9%	40,0%
Tx actu +/- 1%	31	27,2%	44,3%	21	18,3%	52,5%
Tx actu +/- 2%	9	7,9%	12,9%	2	1,7%	5,0%
Tests de sensibilité sur tx actu NI	44	38,6%	100%	75	65,2%	100%
TOTAL	114	100%		115	100%	

Focus sur ...

Les tests de sensibilité

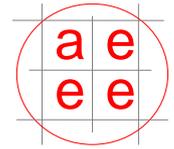


- L'essentiel de tests concernant le taux de croissance à l'infini se situe entre - / + 0,5 % et - / + 1,0 %.

Tests de sensibilité sur le tci	Nbre de société en 2012	Soit en %	Soit en % hors NI	Nbre de société en 2011	Soit en %	Soit en % hors NI
TCI + / - 0,25%	2	1,8%	3,8%	1	0,9%	2,2%
TCI + / - 0,5%	28	24,6%	52,8%	24	20,9%	52,2%
TCI + / - 1%	19	16,7%	35,8%	19	16,5%	41,3%
TCI + / - 2%	4	3,5%	7,5%	2	1,7%	4,3%
Tests de sensibilité sur TCI NI	61	53,5%	100%	69	60,0%	100%
TOTAL	114	100%		115	100%	

Focus sur ...

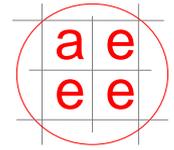
Les tests de sensibilité



- ▶ **Les autres paramètres utilisés pour réaliser des tests de sensibilité sont :**
 - ▶ les taux de change, la marge,
 - ▶ les volumes de vente, la valeur terminale,
 - ▶ les flux de trésorerie,
 - ▶ le niveau de fonds propres,
 - ▶ ...

Focus sur ...

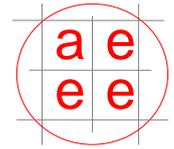
La crise économique



- ▶ 9 sociétés (**Alcatel, Altran, Arcelor, Bouygues, Bureau Veritas, Crédit Agricole, Edenred, Havas et Lafarge**) abordent le thème de la crise économique et financière dans la partie relative aux tests de dépréciation des goodwills, soit 7,5%. Elles étaient 10 en 2011 (**Air-France, Arcelor, Bic, Crédit Agricole, Dexia, Eurotunnel, Havas, Lagardère, Legrand et Total**) soit 12%.
- ▶ 5 sociétés (**Alcatel, Altran, Bouygues, Crédit Agricole et Lafarge**) abordent ce point au niveau du business plan en indiquant que compte tenu de l'incertitude relative à l'évolution de l'activité économique mondiale, les montants effectifs pourraient se révéler différents des prévisions établies. 5 sociétés faisaient ce commentaire en 2011 (**AirFrance, Arcelor, Dexia, Eurotunnel, Lagardère, Legrand et Total**)

Focus sur ...

La crise économique

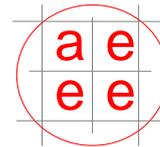


- ▶ **La société Havas** indique quant à elle, concernant la prime de risque pays incorporée dans le taux d'actualisation de certaines UGT que son WACC maximum retenu pour une UGT s'explique par la situation exceptionnelle de certains pays européens (Espagne, Grèce...).

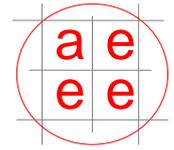
En 2011, le Groupe Havas avait demandé l'avis d'un expert indépendant. Ce dernier avait estimé que « la situation exceptionnelle de certains pays européens (Espagne, Portugal, Italie, Grèce, etc.) devait se normaliser à plus ou moins long terme. »

Pour cette raison elle avait plafonné son taux d'actualisation.

- ▶ **Aucune des sociétés ne mentionne les modalités de prise en compte d'hypothèses de recovery dans les business plans.**



5. CONCLUSION



Conclusion : Les enjeux

- ▶ Malgré des conditions particulières d'arrêt depuis 3 ans et des niveaux de dotations des GW en hausse, nous ne notons pas d'améliorations majeures dans le détail des données retenues, ni dans les descriptions qualitatives de ces données.
- ▶ Les recommandations de l'AMF prônant une plus grande information financière sur les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation et l'impact des tests de sensibilité ne sont pas encore mises en pratique par la majorité des sociétés du SBF 120.