



Impairment test : quand vos hypothèses font basculer la performance

Sophie Rollan

Vendredi 3 avril 2026



Qui sommes nous ?



Nos métiers



LA FORMATION



LE CONSEIL



L'ÉDITION

Nos domaines d'expertise

- ✓ Ressources humaines
- ✓ Mobilité internationale
- ✓ Droit du travail et relations sociales
- ✓ Santé sécurité et qualité de vie au travail
- ✓ Retraite et protection sociale
- ✓ Gestion de la paie
- ✓ Comptabilité, finance et gestion financière
- ✓ Marketing et performance commerciale
- ✓ Management
- ✓ Communication et développement personnel



Agenda

- Tour d'horizon des dépréciations 2025
- Les hypothèses clés du test d'impairment
- Quand comptabiliser une dépréciation





PODCASTS

Challenge^s

CONFIDENTIELS FRAPPES EN IRAN ÉCONOMIE ENTREPRISE MONDE

Après 2 milliards de perte nette en 2025, Forvia tranche dans le vif avec l'espoir de rebondir

Forvia annonce de lourdes pertes sur l'exercice 2025. Pour rebondir, l'équipementier automobile annonce un plan stratégique drastique, avec la vente d'une de ses activités historiques alors qu'il s'appelait Faurecia, celle des intérieurs. A la clé, la suppression de 10 000 emplois.

ÉCONOMIE • INDUSTRIE AUTOMOBILE

Renault affiche une perte comptable de 9,5 milliards d'euros sur sa participation dans Nissan

La fin de l'Alliance Renault-Nissan-Mitsubishi oblige Renault à comptabiliser ses actions Nissan comme une simple participation financière, au cours de Bourse, faisant apparaître une forte moins-value.

Paiement : Worldline rebondit en Bourse après l'annonce de ses résultats

Worldline a enregistré une perte nette de 5,2 milliards d'euros en 2025, principalement due à une dépréciation d'actifs. Mais les perspectives pour 2026 semblent avoir rassuré les investisseurs car son titre a rebondi de 13 % jeudi.

Offrir l'article Ajouter à mes articles Commenter Partager CAC 40 BNP Paribas



Stellantis : les chiffres qui illustrent l'ampleur de la dépréciation d'actifs, l'une des plus importantes de l'histoire du CAC 40

Sur les 22 milliards de charges exceptionnelles annoncées vendredi par le constructeur automobile, 15,7 milliards correspondent à une dépréciation d'actifs. L'une des plus grosses rectifications de l'histoire du capitalisme français.



Analyse du cas Stellantis



STELLANTIS N.V. AND SUBSIDIARIES - CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(\$ million, except per share amounts)	Note	Years ended December 31,		
		2025	2024	2023
Net revenues	4	153,508	156,878	189,544
Cost of revenues		155,627	136,360	151,400
Selling, general and other costs		8,967	9,299	9,541
Research and development costs	5	11,145	5,784	5,619
Gains/(losses) on disposal of investments	3	(1,839)	(98)	20
Restructuring costs		913	1,617	1,119
Share of the profit/(loss) of equity method investees	12	(1,271)	(33)	491
Operating income/(loss)		(26,254)	3,687	22,376
Net financial expenses/(income)	6	351	(345)	(42)
Profit/(loss) before taxes		(26,605)	4,032	22,418
Tax expense/(benefit)	7	(4,273)	(1,488)	3,793
Net profit/(loss)		(22,332)	5,520	18,625

2025	Cost of Revenues	Research and development costs	Gains/(losses) on disposal of investments	Share of the profit/(loss) of equity method investees	Total
(\$ million)					
Platform impairments	2,730	3,853	—	—	6,583
Costs related to product plan realignments and program cancellations	6,989	2,083	—	—	9,072
Battery JVs	—	—	1,571	483	2,054
Hydrogen fuel cell program discontinuation	338	286	—	470	1,094
Total	10,057	6,222	1,571	953	18,803

Impairment

Impairment/
provisions

Activité cédée et
dépréciation de MEE

Activité abandonnée et
dépréciation de MEE

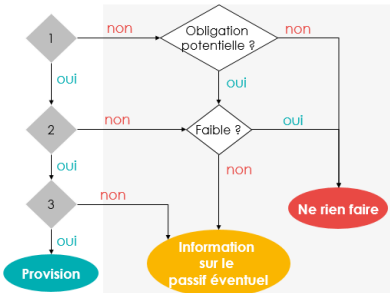
3 approches normatives différentes



IAS 37 – Quand comptabiliser une provision ?



1 - Obligation actuelle résultant d'un fait générateur d'obligation ?



2 - Sortie de ressources probable ?

3 - Estimation fiable ?

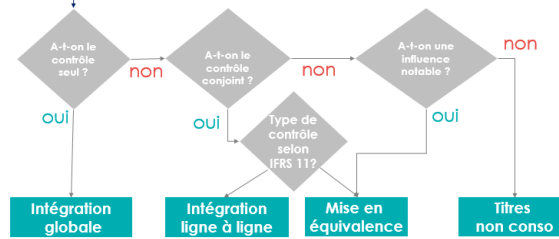
Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



IAS 28 – Quand consolider en mise en équivalence ?



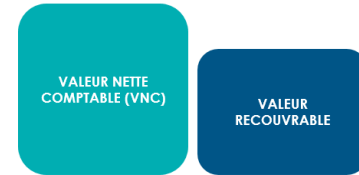
Comptabilisation d'un titre



Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



IAS 36 – Quand comptabiliser un impairment ?



Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



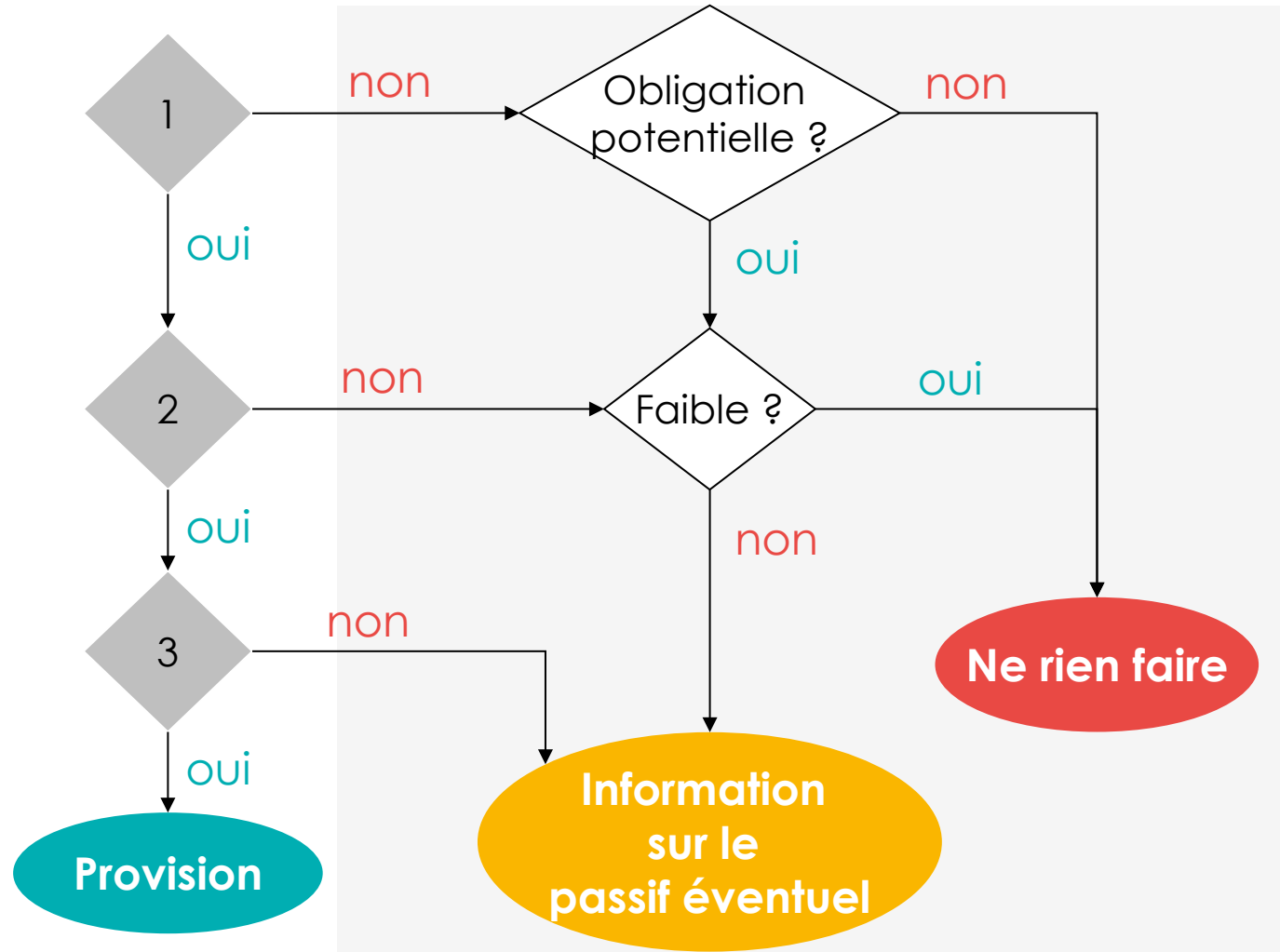
IAS 37 – Quand comptabiliser une provision ?



1- Obligation actuelle résultant d'un fait générateur d'obligation ?

2 - Sortie de ressources probable ?

3 - Estimation fiable ?

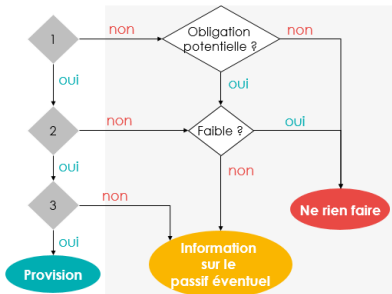


3 approches normatives différentes



IAS 37 – Quand comptabiliser une provision ?

- 1 - Obligation actuelle résultant d'un fait générateur d'obligation ?
- 2 - Sortie de ressources probable ?
- 3 - Estimation fiable ?

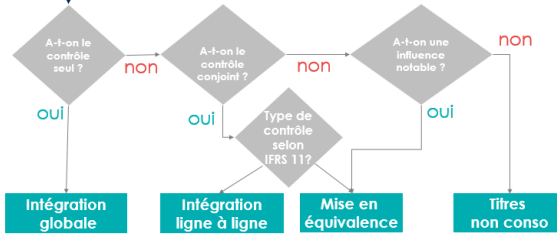


Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



IAS 28 – Quand consolider en mise en équivalence?

Comptabilisation d'un titre



Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



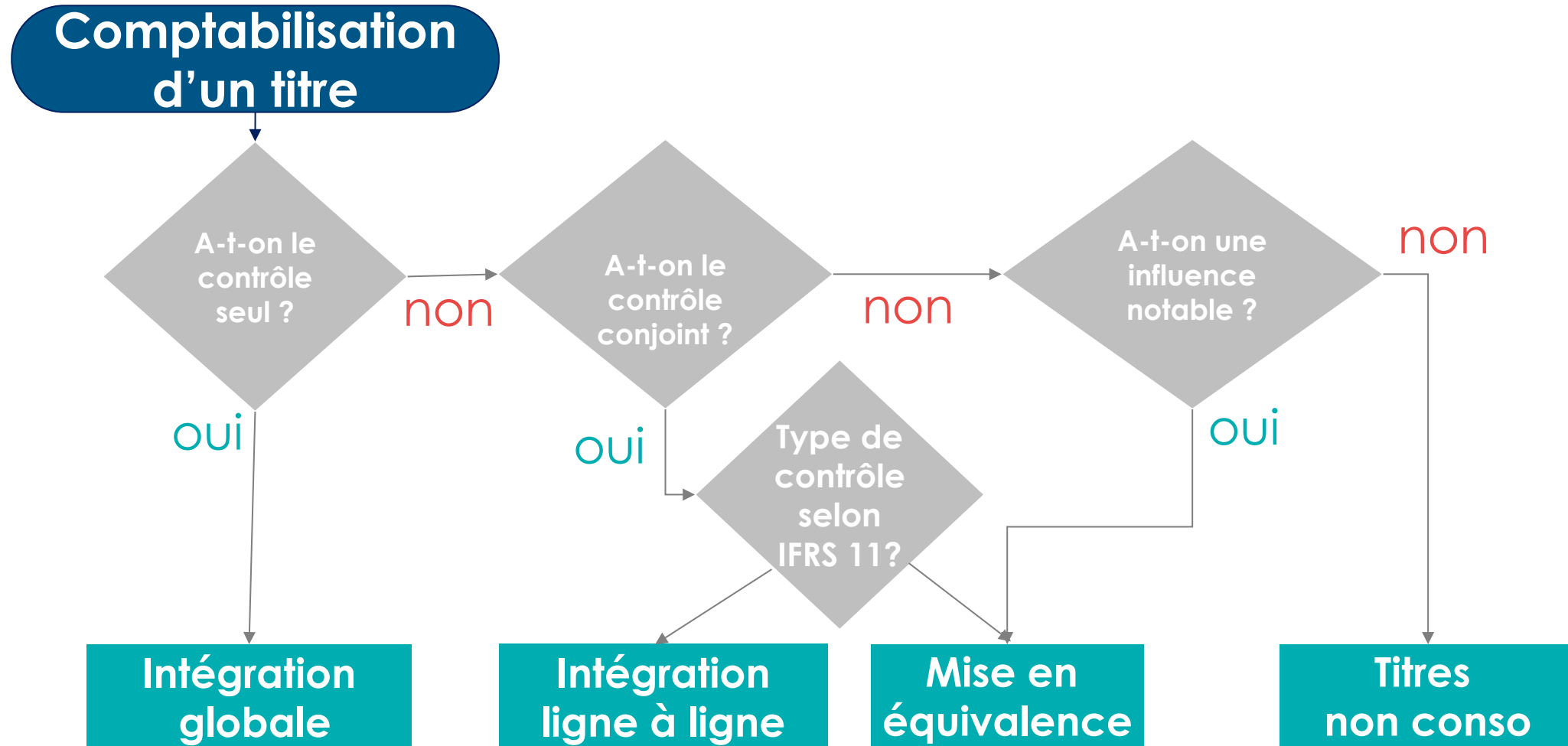
IAS 36 – Quand comptabiliser un impairment ?



Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



IAS 28 – Quand consolider en mise en équivalence?



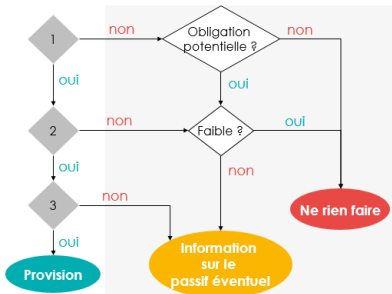
3 approches normatives différentes



IAS 37 – Quand comptabiliser une provision ?



- 1 - Obligation actuelle résultant d'un fait générateur d'obligation ?
- 2 - Sortie de ressources probable ?
- 3 - Estimation fiable ?



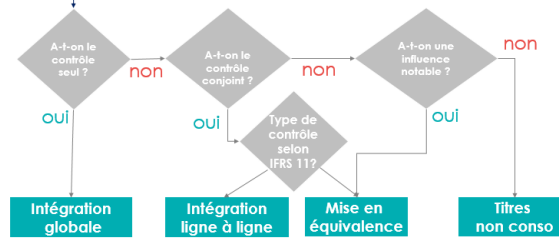
Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



IAS 28 – Quand consolider en mise en équivalence ?



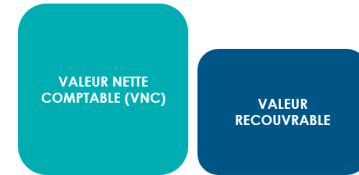
Comptabilisation d'un titre



Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



IAS 36 – Quand comptabiliser un impairment ?



Tous droits réservés - FinHarmony Groupe GERESO



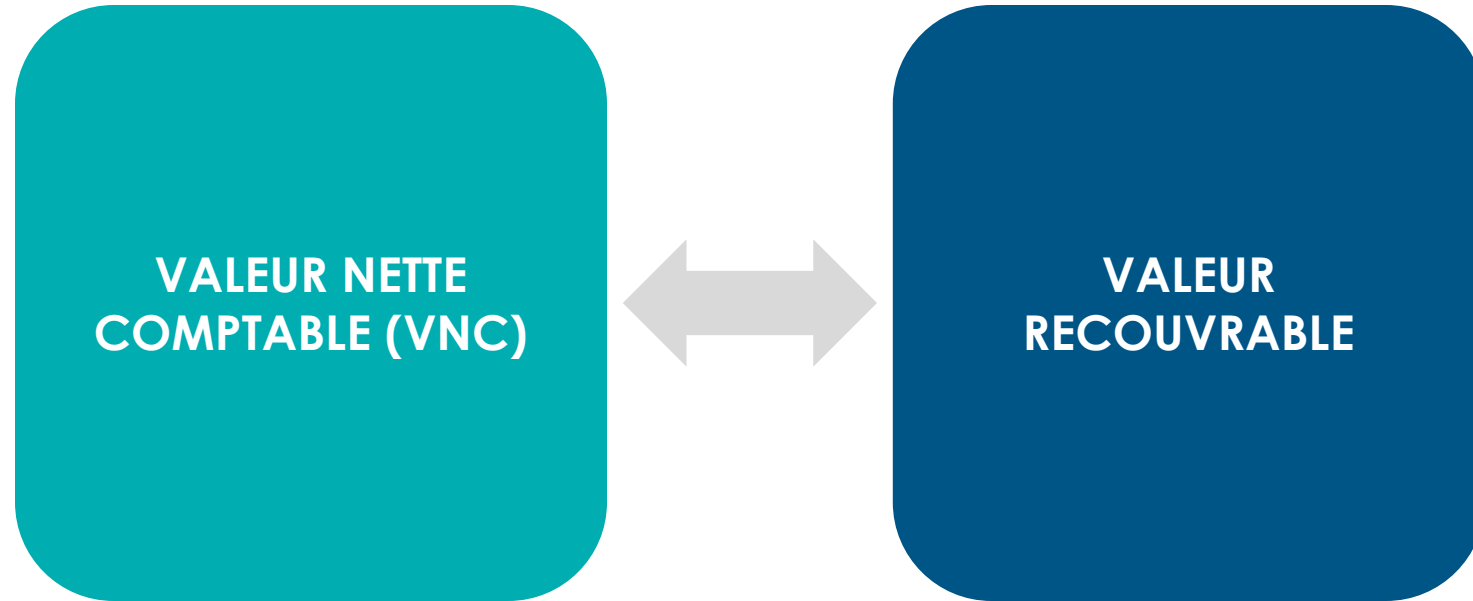
IAS 36 – Quand comptabiliser un impairment ?



**VALEUR NETTE
COMPTABLE (VNC)**

**VALEUR
RECOUVRABLE**

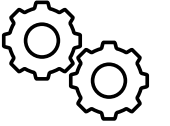
En quoi consiste le test d'impairment ?



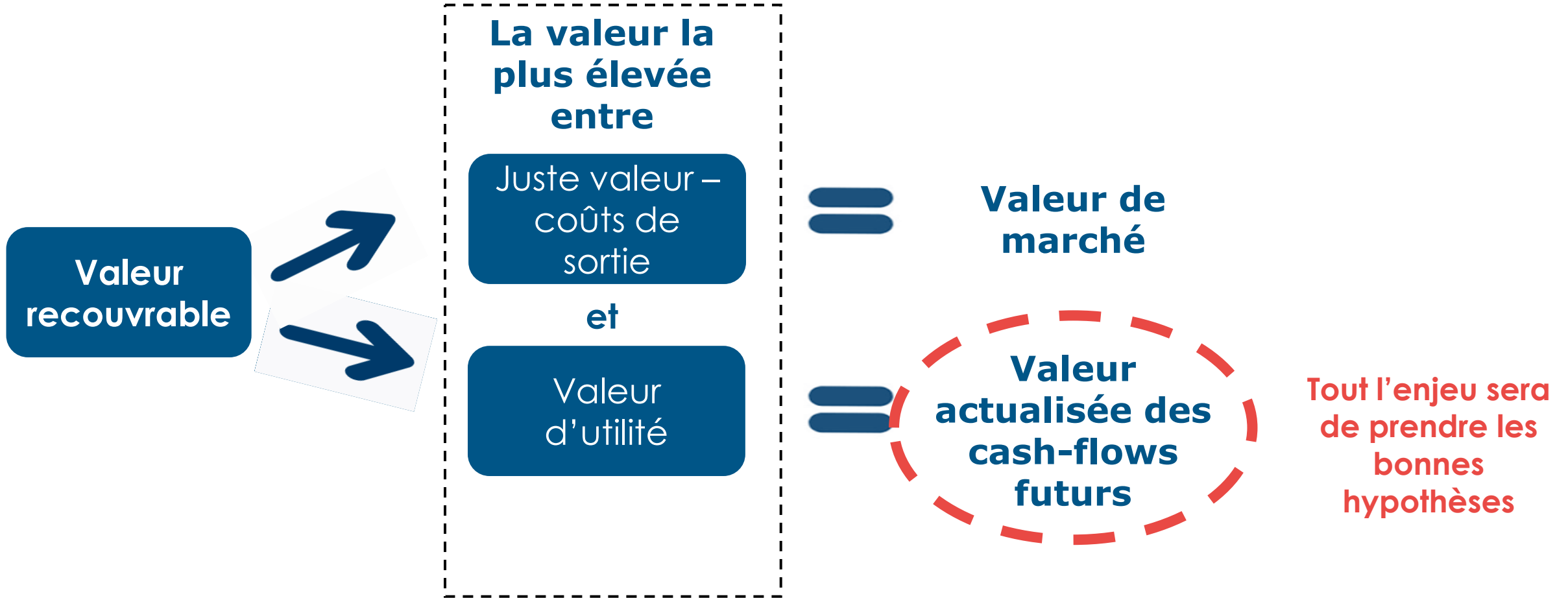
Question 1



- Qu'est-ce que la valeur recouvrable ?
 - La valeur d'utilité/valeur d'usage
 - La juste valeur/valeur vénale nette des coûts de cession
 - La valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur
 - La valeur la plus basse entre la valeur d'utilité et la juste valeur



Qu'est-ce que la valeur recouvrable ?



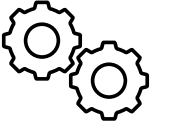
Question 2



- VNC = 100, Valeur de marché = 120, Valeur d'utilité = 90

Un impairment de (10) doit être comptabilisé ?

- OUI
- NON



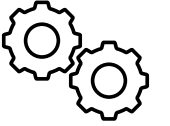
Question 3



- VNC = 100, Valeur de marché = 70, Valeur d'utilité = 90

Un impairment de (30) doit être comptabilisé ?

- OUI
- NON



Les hypothèses clés du test d'impairment



Identification des indices de perte de valeur



Indices de
perte de
valeur

IAS 36.9

« Une entité doit déterminer à la fin de **chaque période de présentation de l'information financière** s'il existe un **quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier**.

S'il existe un tel indice, l'entité doit estimer la valeur recouvrable de l'actif. »

EXTERNES

MARCHE
nouveaux produits,
baisse de cours...

**ENVIRONNEMENT
LEGAL**
Règlementation
du secteur,
changements fiscaux

INTERNES

CHANGEMENT DE STRATEGIE
Arrêt ou vente d'un produit,
modification de produit...

REPORTING < BUDGET
Cash flows,
marge opérationnelle...



Indices de
perte de
valeur





Indices de
perte de
valeur

Améliorer l'information

- Objectifs de la direction lors de l'acquisition
- Niveau d'atteinte de ces objectifs





UGT

IAS 36.6

« Une unité génératrice de trésorerie est **le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes** des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. »

En pratique, une filiale peut contenir plusieurs UGT, une UGT peut recouvrir plusieurs filiales.

Attention : une UGT ne peut pas être plus large qu'un secteur opérationnel.



DÉPRÉCIATION DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE LES GOODWILL

Le niveau d'analyse auquel Carrefour apprécie la valeur recouvrable des immobilisations corporelles correspond au magasin (UGT) pour l'ensemble des formats.

Conformément à la norme IAS 36, le Groupe procède à l'évaluation de la recouvrabilité de ses immobilisations incorporelles (autres que les *goodwill*) et corporelles, dès lors qu'elles présentent des indices de perte de valeur : tous les magasins enregistrant un résultat opérationnel courant avant amortissements négatif pendant deux années consécutives (au-delà de la phase d'ouverture) sont testés.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de sortie.

La valeur d'utilité est estimée par actualisation des flux de trésorerie futurs du magasin sur une période maximale de 5 ans majorée d'une valeur terminale. La juste valeur est appréciée au regard de transactions récentes, de pratiques professionnelles, d'expertises indépendantes ou de la valeur estimée de rachat par un concurrent.

Le taux de croissance perpétuelle et la formule du taux d'actualisation utilisés sont les mêmes que pour les tests de dépréciation des *goodwill*.

DÉPRÉCIATION DES GOODWILL

La norme IAS 36 prescrit qu'un test de dépréciation soit réalisé annuellement au niveau de chaque UGT ou groupe d'UGT auquel le *goodwill* a été affecté.

Tel que le préconise la norme IAS 36, le *goodwill* doit être affecté à chaque UGT ou à chacun des groupes d'UGT susceptible(s) de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Chaque unité ou groupe d'unités auquel le

goodwill est ainsi affecté doit représenter, au sein de l'entité, le niveau le plus bas auquel le *goodwill* est suivi pour les besoins de gestion interne et ne doit pas être plus grand qu'un secteur déterminé selon la norme IFRS 8 – *Secteurs opérationnels*, avant regroupement.

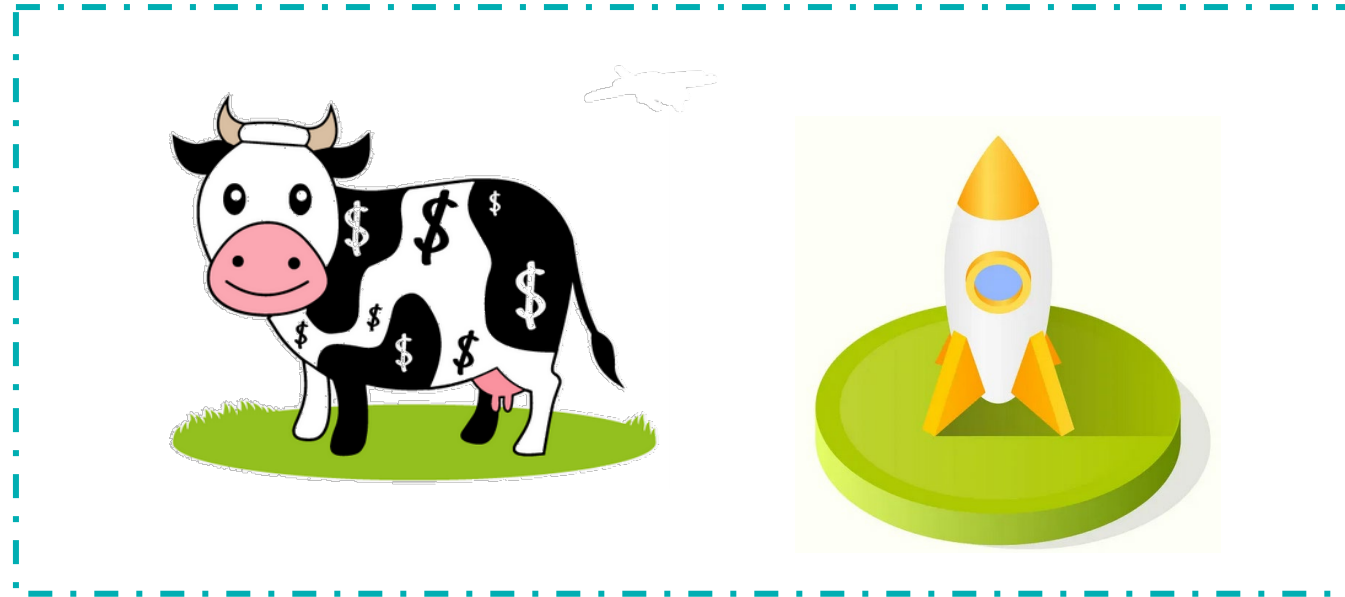
Le niveau d'analyse auquel le groupe Carrefour apprécie la valeur recouvrable des *goodwill* correspond au pays. Ce niveau de test du *goodwill* est fondé sur des critères tant organisationnels que stratégiques. En particulier, le fonctionnement des activités dans les pays (hypermarchés, supermarchés...) s'appuie sur des moyens communs (gestion des achats, systèmes commerciaux, un siège par pays...), qui représentent une source essentielle de synergies entre les différentes activités.

La valeur d'utilité est estimée par actualisation de flux de trésorerie futurs sur une période qui n'excède en général pas 5 ans avec détermination d'une valeur terminale calculée à partir de l'extrapolation des données de la dernière année au taux de croissance perpétuelle et l'utilisation d'un taux d'actualisation spécifique par pays. Les flux de trésorerie futurs retenus pour les tests de dépréciation réalisés pour l'exercice 2024 ont été estimés à partir des trajectoires financières établies par la Direction Générale du pays et validées par la Direction Générale du Groupe. Ces flux de trésorerie futurs prennent notamment en compte la meilleure estimation de l'incidence du changement climatique à date, notamment sur le niveau des investissements prévus.

L'enjeu du *shielding effect*



UGT





IAS 36.55

« Le ou les taux d'actualisation sont des **taux avant impôt qui reflète les évaluations actuelles par le marché** : de la valeur temps de l'argent; et des risques spécifiques à l'actif, pour lesquels les estimations de flux de trésorerie futurs n'ont pas été ajustées. »

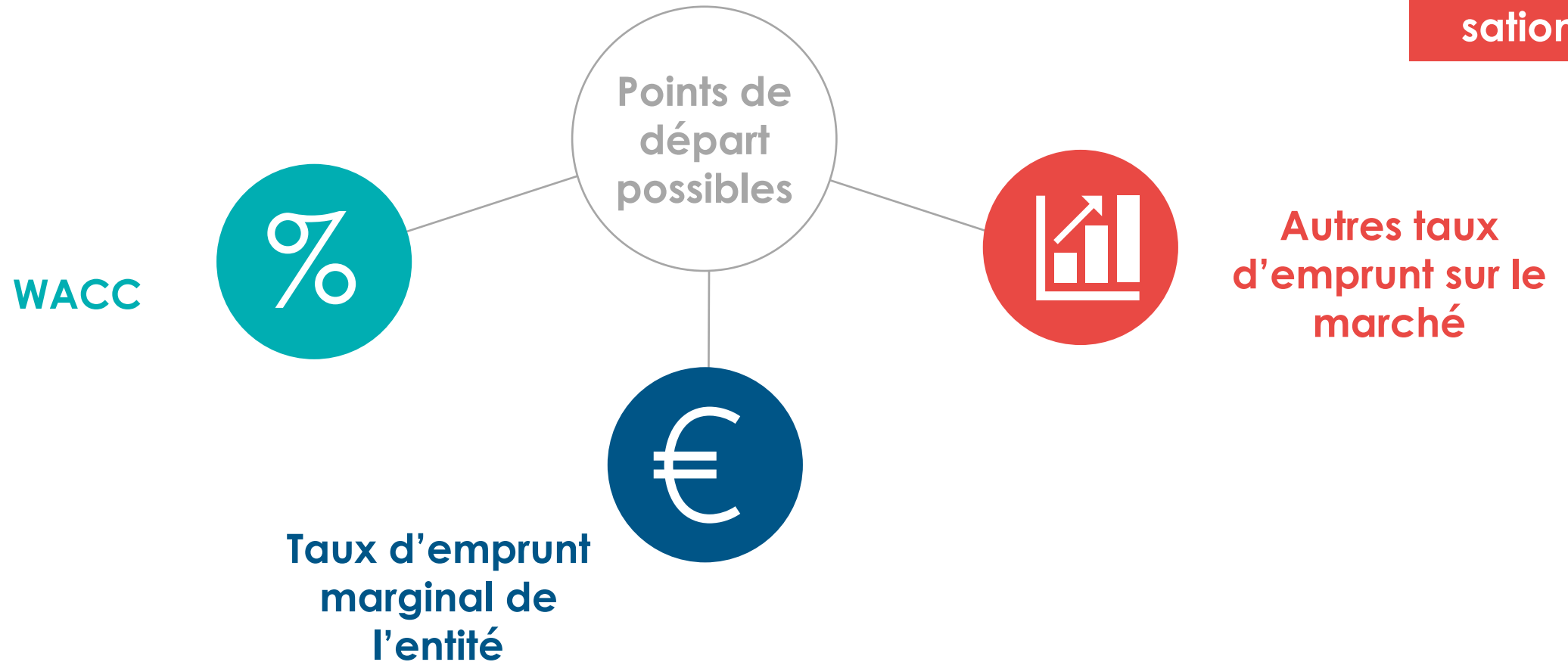
IAS 36.56

« Il correspond au **taux de rendement que des investisseurs** demanderaient s'ils avaient à choisir un placement qui générerait des flux de trésorerie dont le montant, l'échéancier et le profil de risques seraient équivalents à ceux que l'entité s'attend à obtenir de l'actif. »

Comment déterminer le taux d'actualisation ?



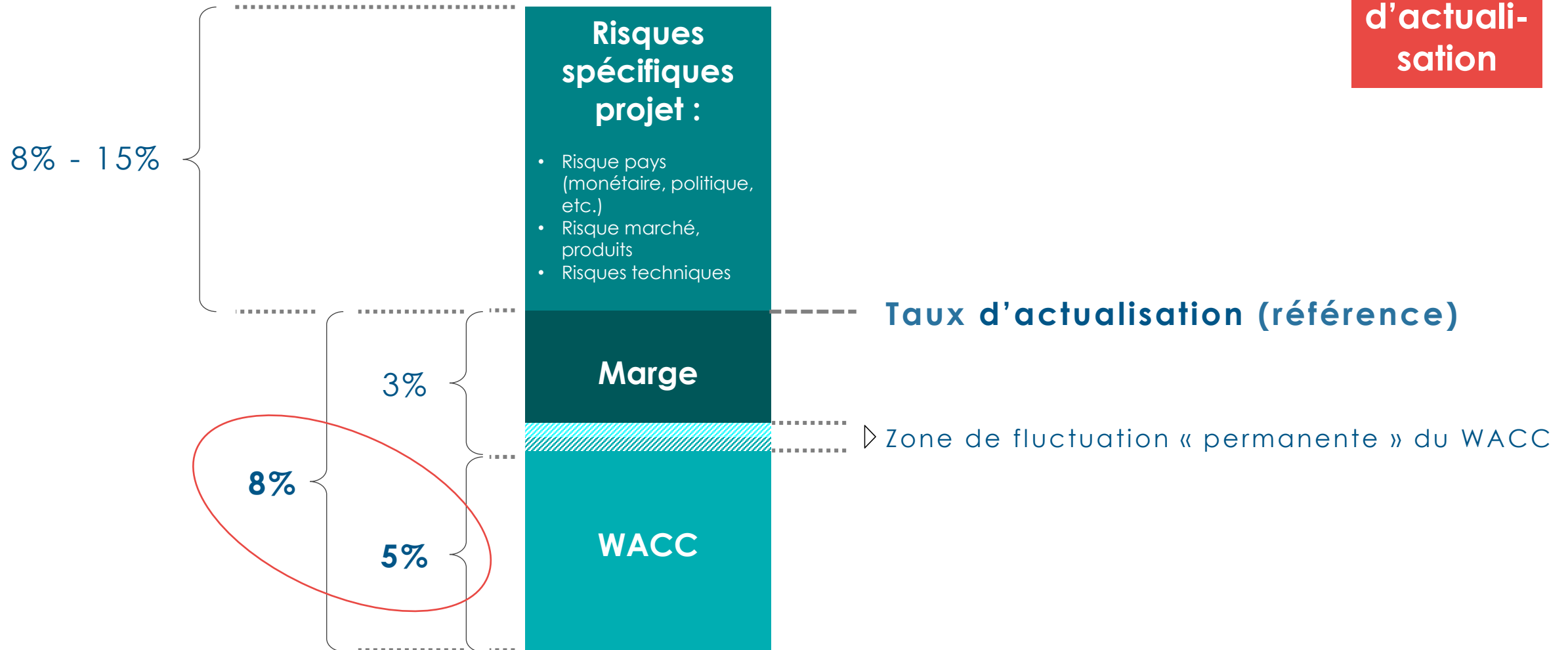
Taux
d'actuali-
sation



Point de départ – Le WACC



Taux
d'actuali-
sation



Etude FinHarmony – Taux d'actualisation IAS 36



	2021	2022	2024
Accor	De 8% à 13,1% (IS ?)	De 9,3% à 16,3% (IS ?)	De 7,1% à 11,5% (IS ?)
EDF	4,2% – 5,9% (après IS)	5,2% – 7,1% (après IS)	5,8% – 8,4% (après IS)
Kering	De 9,9% à 12,7% (avant IS)	De 11,8% à 15,2% (avant IS)	De 11,9% à 15,7% (avant IS)
LVMH	De 8,9% à 15,7% (avant IS)	De 9,6% à 16,1% (avant IS)	De 9,3% à 13,5% (avant IS)
Orange	De 7,6% à 11,1% (avant IS)	De 8,4% à 11,8% (avant IS)	De 7,4% à 10,0% (avant IS)
Safran	7,5% (après IS)	8,5% (après IS)	8,5% (après IS)
Total	De 7% à 14% (avant IS)	De 7% à 14% (avant IS)	De 7% à 14% (avant IS)
Veolia	De 5,2% à 6,8% (IS ?)	De 5,7% à 7,8% (IS ?)	De 5,6% à 7,98% (IS ?)



Taux
d'actuali-
sation

Améliorer la comptabilisation du goodwill

- Peut-on rendre le test d'impairment plus efficace ?
- Le goodwill doit-il être amorti ?
- Peut-on simplifier le test d'impairment ?



Quelles hypothèses pour déterminer les cash-flows ?



Cash-
flows

Scénario

Durée

Taux de
croissance

Valeur
résiduelle



IAS 36.33-b

« Etablir des projections sur la base **des budgets financiers / prévisions financières les plus récents approuvés par la direction**, mais en **excluant** les entrées ou les sorties de trésorerie futures estimées qui devraient être générées par des restructurations futures ou par l'amélioration ou l'accroissement de la performance de l'actif. »

Sur des budgets validés et
Pour des actifs en l'état

Détermination des cash-flows – Quelle durée ?



Cash-
flows

IAS 36.33-b

« Les projections établies sur la base de ces budgets/prévisions doivent couvrir **une période d'une durée maximale de cinq ans**, sauf si une période plus longue peut être justifiée »

Budget sur 5 ans maximum
puis extrapolation, ou

Durée d'utilité



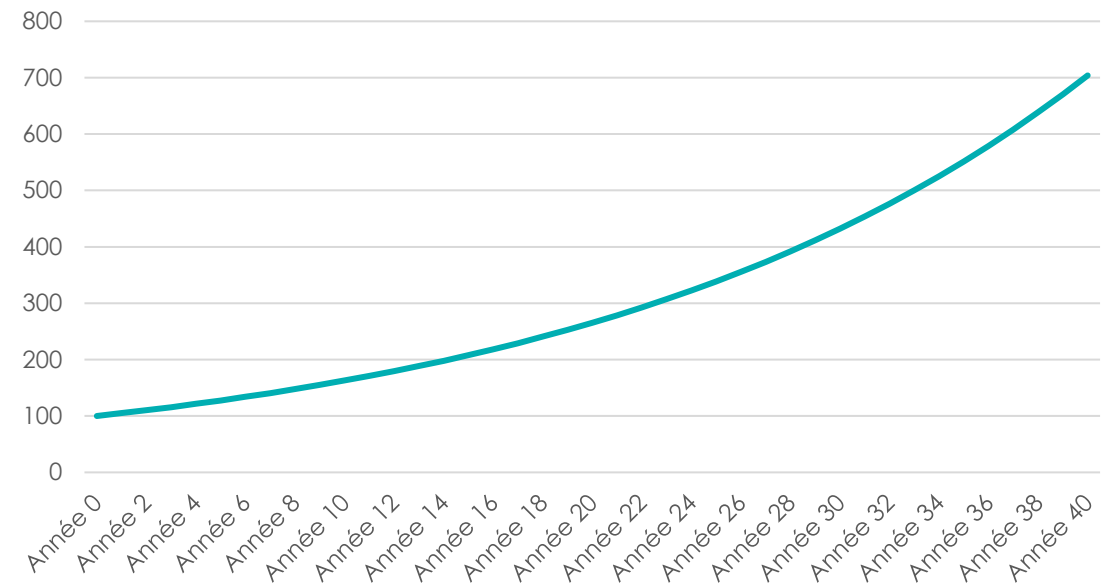
Cash-flows

IAS 36.33-c

«[...] extrapolation des projections établies sur la base des budgets/prévisions en leur appliquant un **taux de croissance stable ou décroissant** pour les années futures, sauf si un taux croissant peut être justifié.

Ce taux de croissance ne doit pas excéder le taux de croissance moyen à long terme pour les produits, secteurs d'activité ou pays dans lesquels l'entité exerce ses activités, ou pour le marché pour lequel l'actif est utilisé, sauf si un taux de croissance supérieur peut être justifié.»

Evolution d'un taux de croissance à 5%

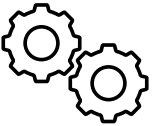




IAS 36.39-c

« Les estimations des flux de trésorerie futurs doivent inclure les **flux de trésorerie nets qui seront**, s'il y a lieu, reçus (ou payés) lors **de la sortie de l'actif** à la fin de sa durée d'utilité. »

Question 4

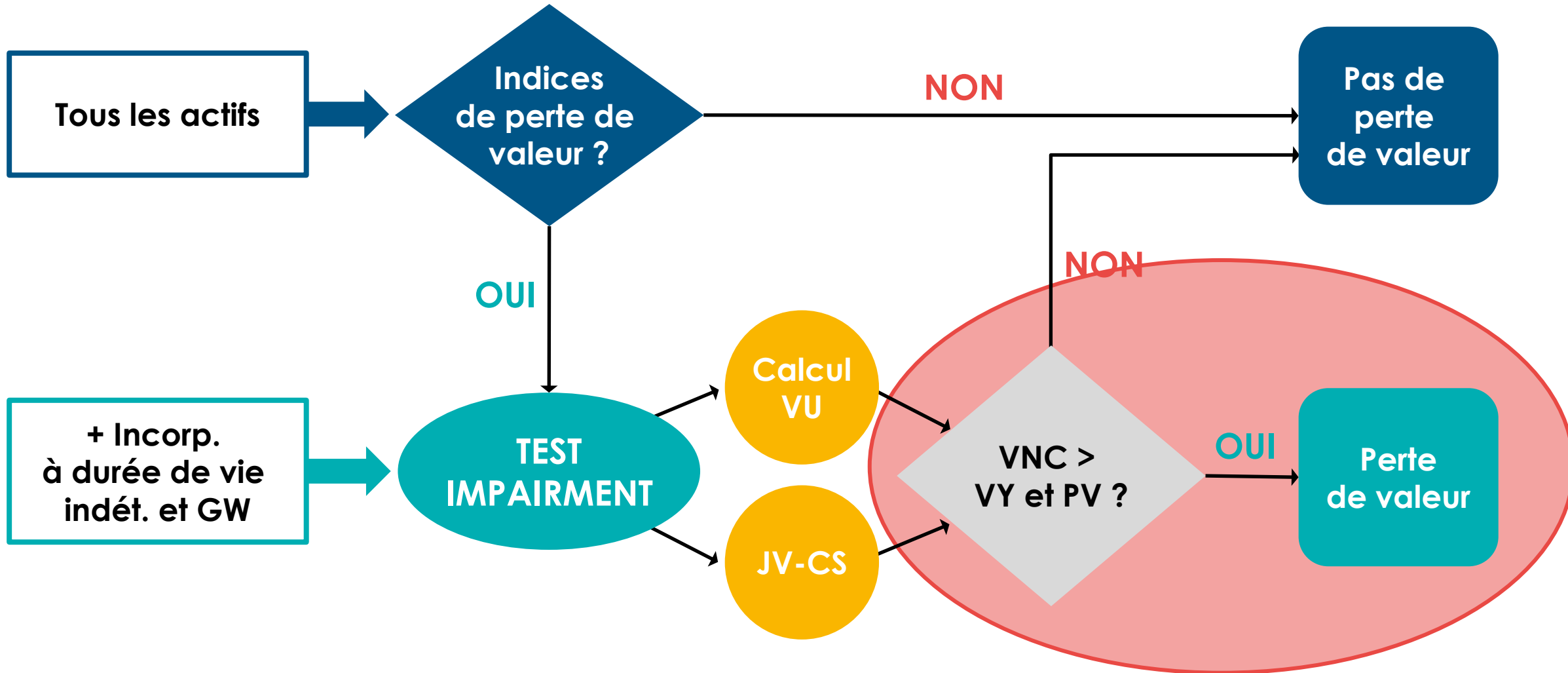


- Que pensez vous de cette situation ?

	Période d'investissement	Démarrage	Maturité	Valeur résiduelle (projection du flux de l'année 20 à 40 ans)
Années	Années 0 à 3	Années 4 à 6	Années 7 à 20	Années 21 à 40
Cash-flows actualisés	(2 487)	(151)	3 897	2 567
Somme VAN projet	3 826			

- C'est une situation habituelle qui ne présente pas de risque majeur
- C'est une situation habituelle mais qui nécessite une attention particulière
- C'est une situation habituelle avec un risque important de constatation future d'une perte de valeur
- C'est une situation à éviter à tout prix

A quel moment constater un impairment ?



En pratique, quand un impairment est-il constaté ?



**Quand c'est
la crise**

**Quand il n'y a
plus le choix**

**Quand on y
voit plus clair**

**Quand la
direction
change**



Impact direct

Dégradation du
résultat
opérationnel

Signal stratégique

Communication
financière
dégradée

Pas d'impact cash mais

Du cash injecté
dans des
investissements
avec un ROI
négatif



1

Identifier les indices de perte de valeur au plus tôt

2

Des hypothèses pertinentes, cohérentes, comparables et vérifiables

3

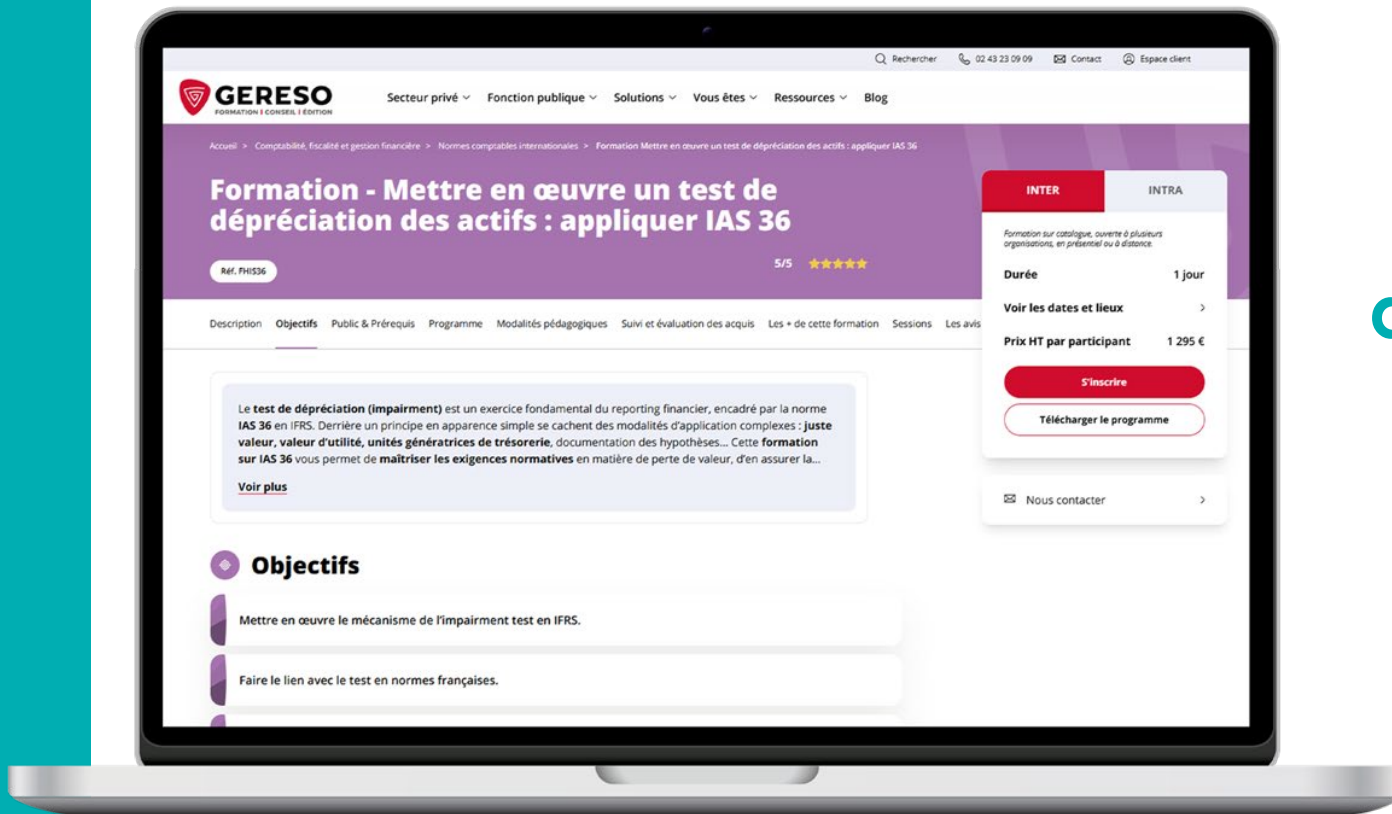
Documenter les arbitrages

4

Préparer les annexes avant la clôture



Quand on parle d'impairment,
la vraie question n'est pas
« *y a-t-il une dépréciation ?* », mais
« ***nos hypothèses résistent-elles au test ?*** »



Mettre en œuvre un test de dépréciation des actifs : appliquer IAS 36

www.gereso.com/FHIS36

Merci pour votre participation.

Questions ?

+33 1 53 17 39 00

sophie.rollan@finharmony.net

Linked 