

Dépréciation de Goodwill

CAC 40

Synthèse de l'Étude 2026

Juin 2026

Ce document présente la synthèse de l'étude 2026 des dépréciations de goodwill comptabilisées par les sociétés du CAC 40 pour l'exercice 2025. L'étude s'est fondée sur les informations financières publiées dans les Documents d'Enregistrement Universels de ces sociétés.

Parmi les sociétés de l'indice, 39 sociétés arrêtent leurs comptes au 31 décembre, 1 société ayant une date de clôture décalée¹.

L'étude 2026 porte sur l'intégralité des sociétés de l'indice au 31 décembre 2025.

40

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2024

Δ 2

Évolution de l'indice entre le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2025

- Sortie d'Edenred et de Teleperformance
- Entrée d'Eiffage et d'Euronext

40

Sociétés de l'indice incluses dans le périmètre de l'étude 2025²

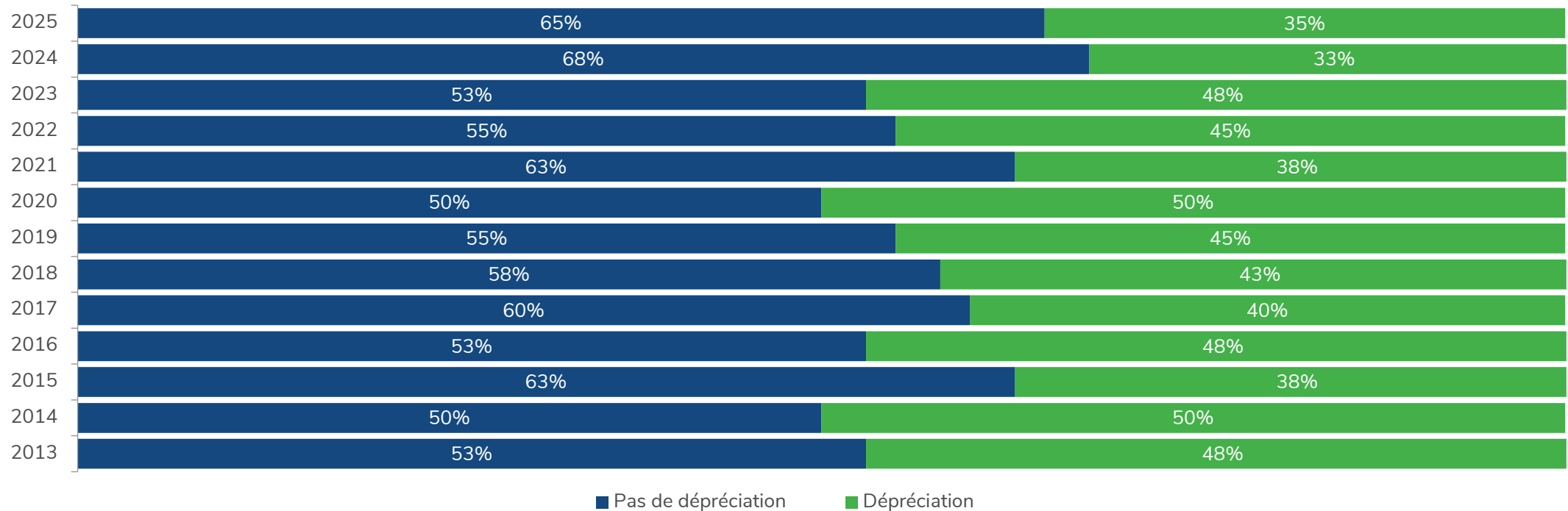
1. Pour la société Pernod Ricard (clôture au 30 juin 2025), l'analyse du goodwill s'est fondée sur les données à la date de la dernière clôture annuelle disponible.

2. La liste complète est présentée en annexe.

14 sociétés du CAC 40 ont déprécié leur goodwill en 2025

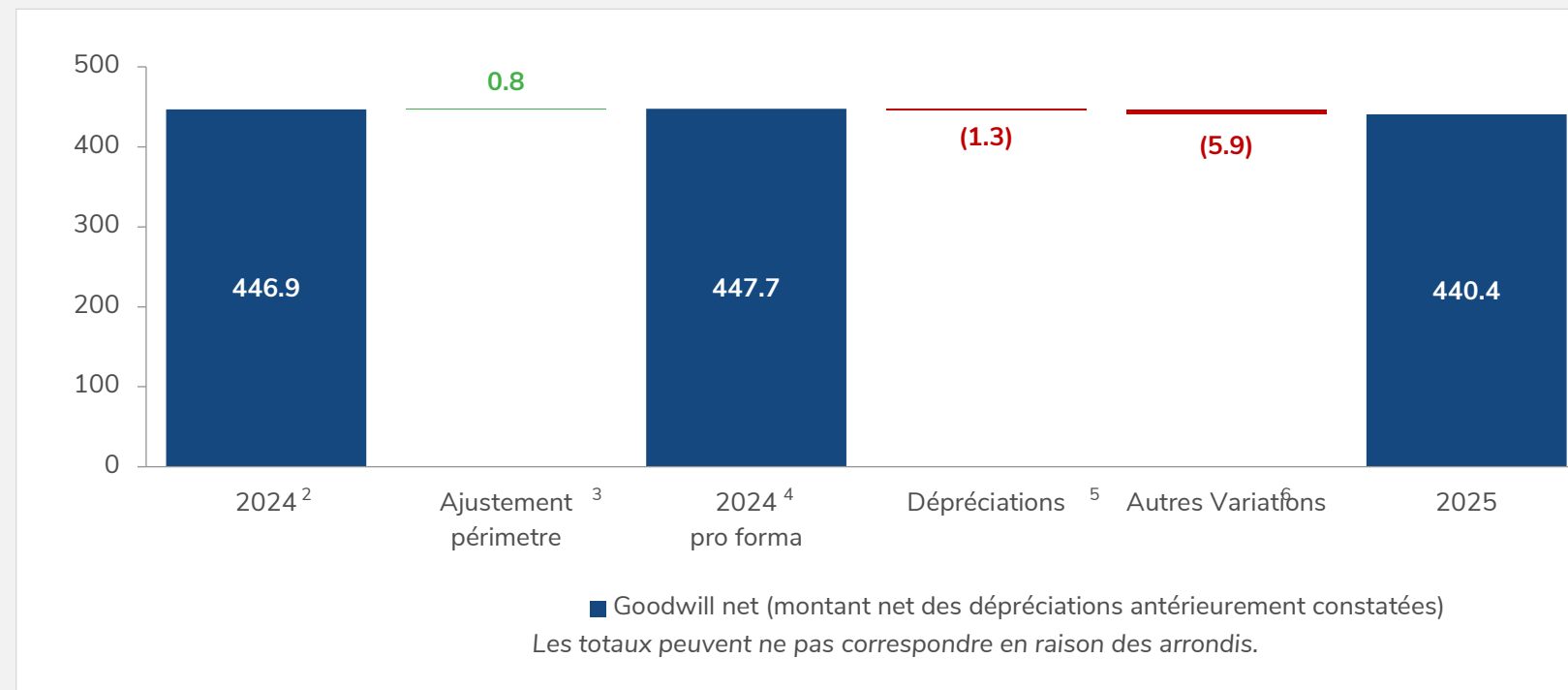
Évolution du nombre de sociétés ayant déprécié leur goodwill – CAC 40

Parmi les 40 sociétés comprises dans l'indice CAC 40 au 31 décembre 2025, 14 sociétés ont constaté une dépréciation de leur goodwill en 2025, soit une société de plus qu'en 2024.



En 2025, le montant de goodwill est en baisse de 1,4% par rapport à 2024¹

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



COMMENTAIRES

Le montant total de goodwill en 2025 pour les sociétés du CAC 40 s'élève à 440,4 Mds€ :

- Baisse de 1,4% des sociétés composant l'indice au 31 décembre 2024.
- Baisse de 1,6% à périmètre constant (2024 pro forma).

1. Par rapport au périmètre 2024 pro forma, incluant les sociétés composant l'indice au 31 décembre 2025.

2. Montant ajusté de goodwill des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2024 afin de prendre en compte les retraitements réalisés par certaines sociétés postérieurement à la clôture des comptes au 31 décembre 2024.

3. Mouvement de l'indice CAC 40 : sortie d'Edenred et de Teleperformance et, entrée d'Eiffage et d'Euronext.

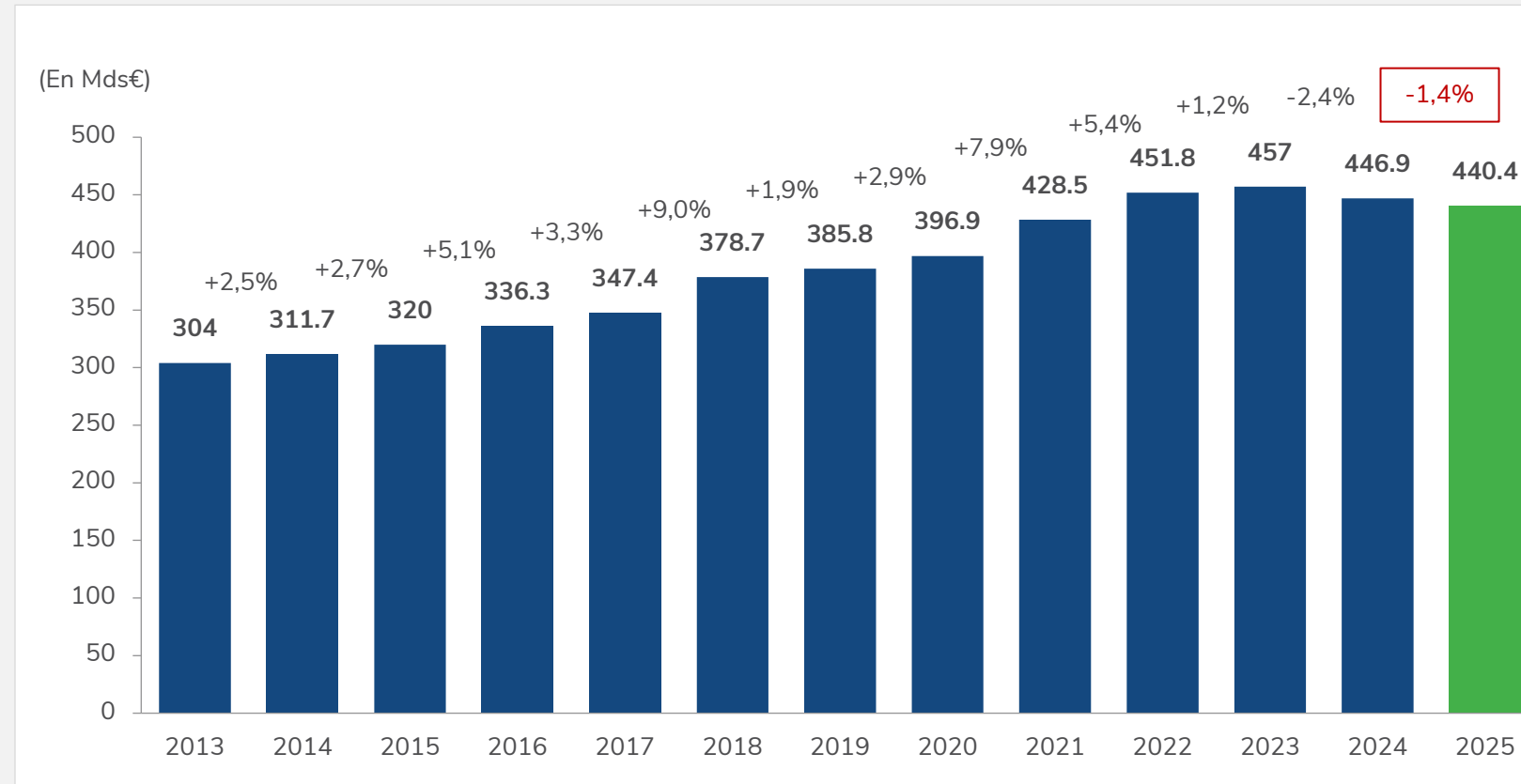
4. Montant de goodwill au 31 décembre 2024 des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2025.

5. Dépréciations du goodwill constatées en 2025.

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

Le montant du goodwill est en baisse pour la deuxième année consécutive

Évolution du montant total de goodwill net¹ – CAC 40 (En Mds€)



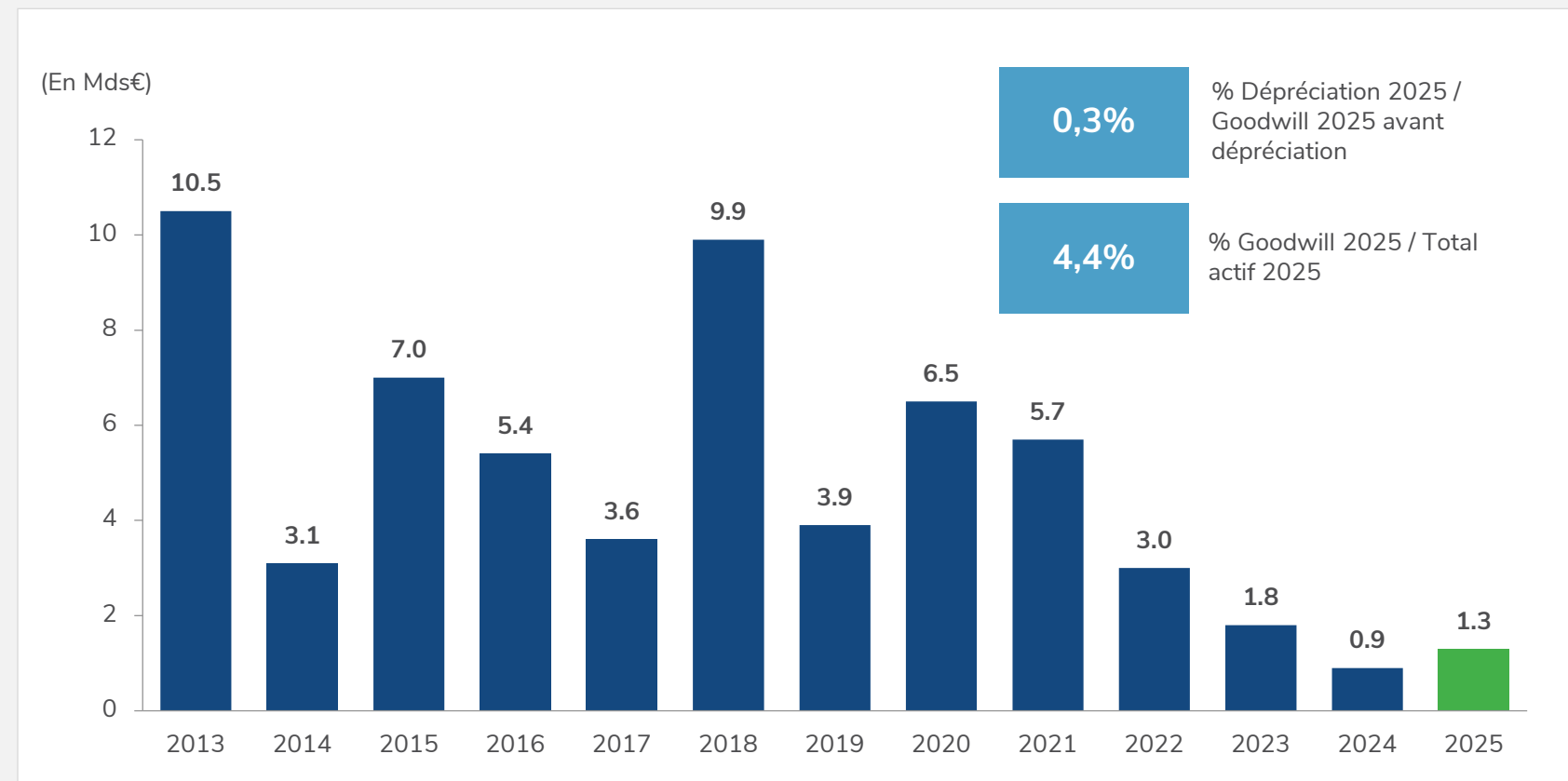
COMMENTAIRES

- En 2025, le montant total de goodwill des sociétés du CAC 40 a diminué de 1,4%(1), s'inscrivant à la baisse pour la deuxième année consécutive.
- A périmètre constant, il est en recul de 1,6%, les modifications de la composition de l'indice ayant mécaniquement généré une augmentation de la base du goodwill pour 2024, sur une base pro forma, soit + 0,8 Mds€.
- La baisse du montant total résulte de la combinaison de plusieurs facteurs aux effets opposés, l'incrément de goodwill lié aux acquisitions (net des cessions) ayant été plus que compensé par l'effet des variations de taux de change qui, à lui seul, a eu un impact négatif de l'ordre de 21 Mds€ sur une base pro forma.

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 2025 s'élève à 1,3 Mds€, en hausse par rapport à 2024, mais inférieur aux niveaux historiques

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



COMMENTAIRES

- Le montant total des dépréciations de goodwill au titre de l'exercice 2025 s'élève à 1,3 Mds€ versus 0,9 Mds€ en 2024 :
 - En hausse de 53,1% par rapport à l'exercice précédent.
 - Représentant environ 0,3% du montant de goodwill comptabilisé à fin 2025 (avant dépréciation) versus 0,2% pour l'exercice précédent.
- Malgré la croissance observée en 2025, ce montant demeure historiquement bas.

Les dépréciations sont concentrées sur 5 secteurs d'activité, sans prédominance d'un secteur en particulier

Concentration sectorielle des dépréciations de goodwill

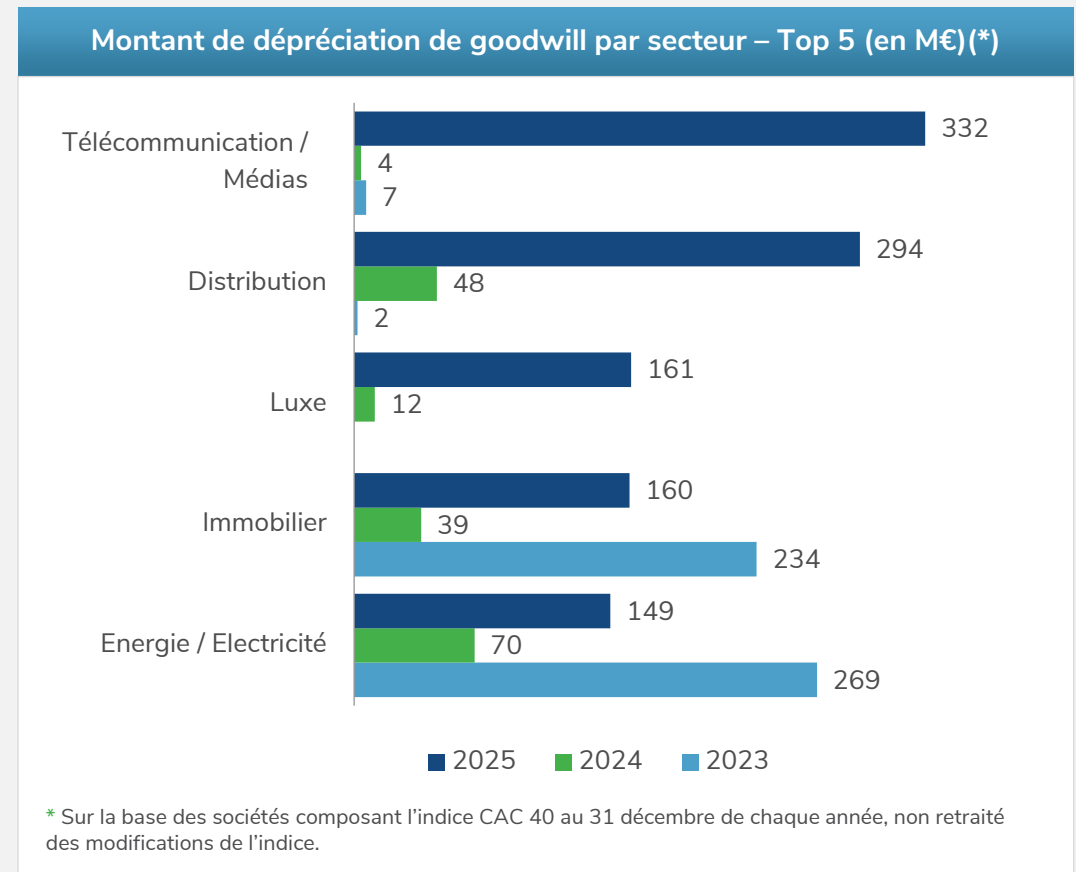
- 83% sur 5 secteurs.
- 60% sur 3 secteurs.
- 47% sur 2 secteurs.

Evolutions sectorielles par rapport à l'année précédente

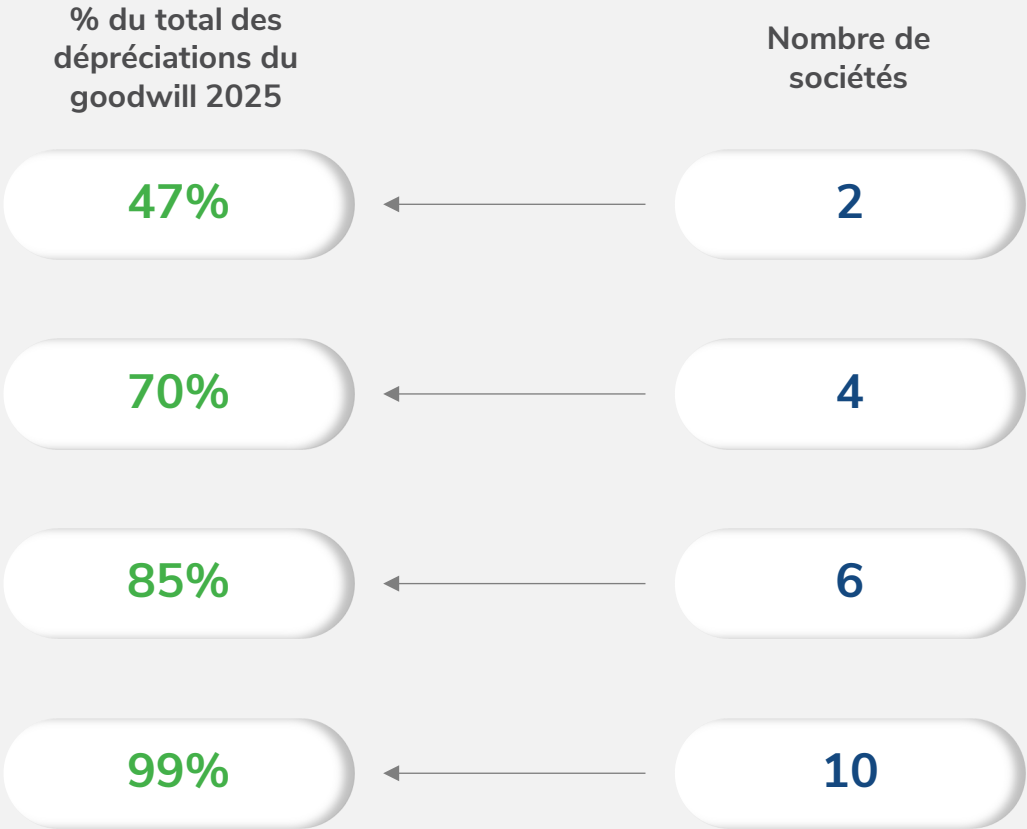
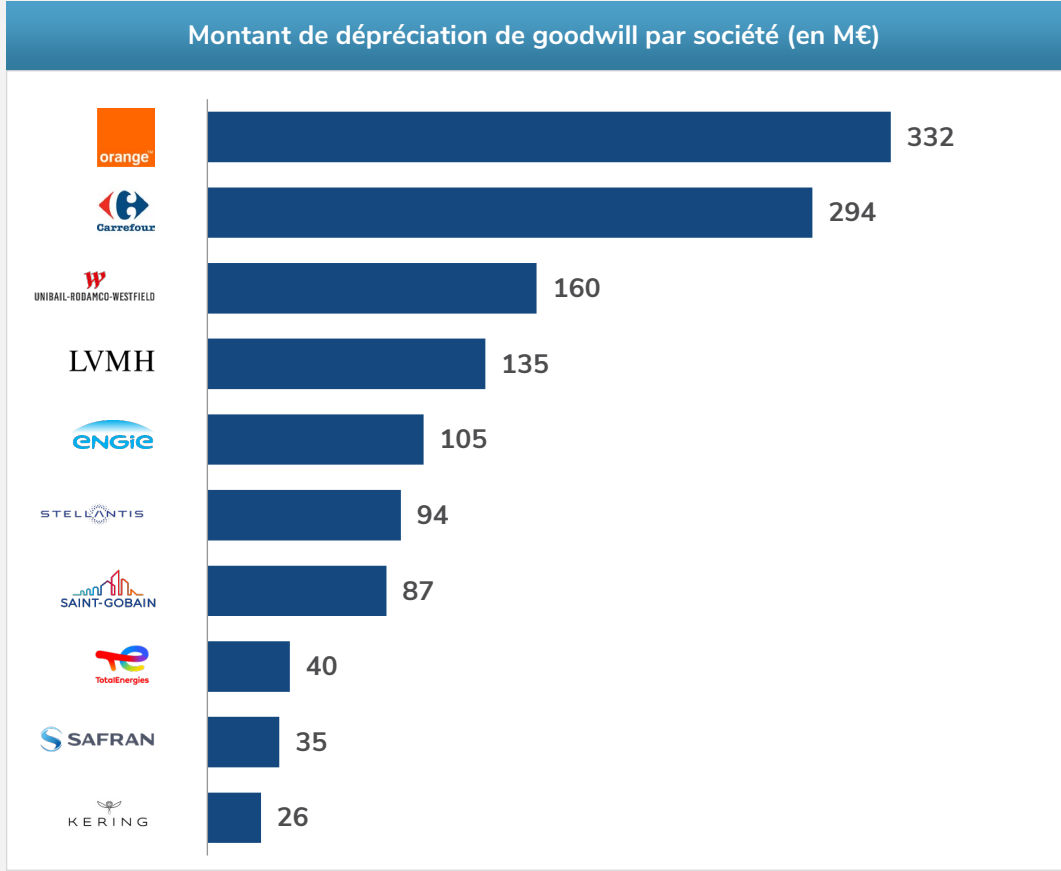
- **Télécommunication/Médias** intègre le classement à la 1^{ère} place, avec une contribution de 25,1% du montant total des dépréciations 2025 (versus 0,5% en 2024).
- **Distribution** se hisse à la 2^{ème} place du classement, avec une contribution de 22,3% (versus 5,6% en 2024).
- **Luxe** arrive à la 3^{ème} place, avec une contribution de 12,2%, (versus 1,4% en 2024).
- **Immobilier** se positionne à la 4^{ème} place, avec une contribution de 12,1% (versus 4,5% en 2024).
- **Energie/Electricité** se maintient dans le top 5, avec une contribution de 11,3% (versus 8,1% en 2024).

Principaux facteurs explicatifs des dépréciations

- Risques spécifiques à l'activité associée au goodwill notamment pour les secteurs Télécommunication/Médias, Distribution et Luxe.
- Environnement macroéconomique dégradé pour les secteurs Immobilier et Energie/Electricité.



Top 10 des dépréciations comptabilisées au titre de l'exercice 2025



Focus sur le Top 5 des dépréciations de l'exercice 2025

TOP 5	COMMENTAIRES*	
	• Dépréciation 2025 : 332 M€ – 1,6 % du goodwill 2025 avant dépréciation	• Dépréciation du goodwill de l'UGT Entreprises (332 M€) qui reflète une augmentation du taux d'actualisation, une pression concurrentielle accrue et la revue à la baisse du plan d'affaires par rapport à celui utilisé au 31 décembre 2024.
	• Dépréciation 2025 : 294 M€ – 3,3 % du goodwill 2025 avant dépréciation	• Dépréciation du goodwill des UGT Pologne et Belgique (294 M€) résultant (i) pour l'UGT Pologne, de la baisse des revenus et de la rentabilité en 2025 et (ii) pour l'UGT Belgique, d'une profitabilité moindre attendue à l'horizon du nouveau plan stratégique et d'une hausse du coût moyen pondéré du capital.
	• Dépréciation 2025 : 160 M€ – 20,3 % du goodwill 2025 avant dépréciation	• Dépréciation du goodwill des UGT Europe du Sud (155 M€) et Europe Centrale (5 M€) résultant d'une révision prudente des perspectives de cash-flows et de paramètres d'actualisation, alignés sur les conditions de marché.
	• Dépréciation 2025 : 135 M€ – 0,7 % du goodwill 2025 avant dépréciation	• Dépréciation du goodwill de plusieurs UGT reflétant une normalisation de certaines activités plutôt qu'une détérioration structurelle des perspectives du Groupe.
	• Dépréciation 2025 : 105 M€ – 0,8 % du goodwill 2025 avant dépréciation	• Dépréciation du goodwill de l'UGT Nucléaire (105 M€) en raison de la baisse importante des prix de l'électricité en France et de l'arrêt des centrales belges partiellement compensés par la valeur de l'extension des unités nucléaires de Doel 4 et Tihange 3.

* Source: documents d'enregistrement universels des sociétés

Annexe: Périmètre de l'étude (1/2)

	Cap. Boursière	Secteur
	Au 31.12.2025	
LVMH	319,356 M€	Luxe
 HERMÈS PARIS	222,465 M€	Luxe
L'ORÉAL	195,473 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques
AIRBUS	156,613 M€	Aéronautique/Défense
 Schneider Electric	132,099 M€	Matériel électrique
EssilorLuxottica	124,976 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques
 SAFRAN	124,127 M€	Aéronautique/Défense
 TotalEnergies	119,182 M€	Energie/Electricité
sanofi	100,655 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques
 Air Liquide creative oxygen	92,556 M€	Energie/Electricité

	Cap. Boursière	Secteur
	Au 31.12.2025	
 BNP PARIBAS	88,998 M€	Banque/Assurance
 AXA	83,440 M€	Banque/Assurance
 VINCI	66,842 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
 ENGIE	54,363 M€	Energie/Electricité
 CRÉDIT AGRICOLE	53,094 M€	Banque/Assurance
 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	52,017 M€	Banque/Assurance
 DANONE ONE PLANET. ONE HEALTH	49,156 M€	Biens de consommation
THALES	47,195 M€	Aéronautique/Défense
 SAINT-GOBAIN	42,871 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
 orange	37,752 M€	Télécommunication/Médias

Annexe: Périmètre de l'étude (2/2)

Cap. Boursière	Secteur
Au 31.12.2025	
 KERING	36,903 M€ Luxe
 legrand®	33,297 M€ Matériel électrique
 DASSAULT SYSTEMES	31,289 M€ Logiciels/Services informatiques
 ArcelorMittal	29,732 M€ Métal/Mines
 STELLANTIS	27,330 M€ Automobile/Equipe ment automobile
 Capgemini	23,974 M€ Logiciels/Services informatiques
 PUBLICIS GROUPE	22,228 M€ Télécommunication/Médias
 VEOLIA	21,734 M€ Energie/Electricité
 ST life, augmented	19,943 M€ Electronique
 MICHELIN	19,466 M€ Automobile/Equipe ment automobile

Cap. Boursière	Secteur
Au 31.12.2025	
 Pernod Ricard	18,396 M€ Biens de consommation
 BOUYGUES	16,943 M€ BTP/Génie civil/Matériaux de construction
 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	13,296 M€ Immobilier
 EURONEXT	12,796 M€ Banque/Assurance
 SUEZ	12,057 M€ Recherche et conseil aux entreprises
 EIFFAGE	11,781 M€ BTP/Génie civil/Matériaux de construction
 ACCOR	11,316 M€ Hôtellerie
 eurofins	11,036 M€ Chimie/Santé/Cosmétiques
 Carrefour	10,050 M€ Distribution
 RENAULT	9,561 M€ Automobile/Equipe ment automobile



For more information, please contact:



Carine Tourneur

Managing Director | Valuation Advisory Services – France Leader

Kroll Advisory SAS – Paris

+33 6 42 07 21 61

carine.tourneur@kroll.com



Sabine Augis

Director | Valuation Advisory Services

Kroll Advisory SAS – Paris

+33 6 07 12 91 88

sabine.augis@kroll.com

Kroll Advisory SAS, 4 Square Edouard VII, 75009 Paris, France

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

Kroll® is a trademark registered in the United States and 50 other jurisdictions, with applications pending in additional countries.

© 2026 Kroll, LLC. All rights reserved.