



Dépréciation de goodwill

CAC 40

Synthèse de l'Étude 2025

Juillet 2025

Ce document présente la synthèse de l'étude 2025 des dépréciations de goodwill comptabilisées par les sociétés du CAC 40 pour l'exercice 2024. 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 2025 porte sur l'intégralité des sociétés de l'indice au 31 décembre 2024.

40

Sociétés de l'indice au 31 décembre 2023

Δ 2

Évolution de l'indice entre le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2024

- Sortie d'Alstom et Vivendi
- Entrée d'Accor et Bureau Veritas

40

Sociétés de l'indice incluses dans le périmètre de l'étude 2024²

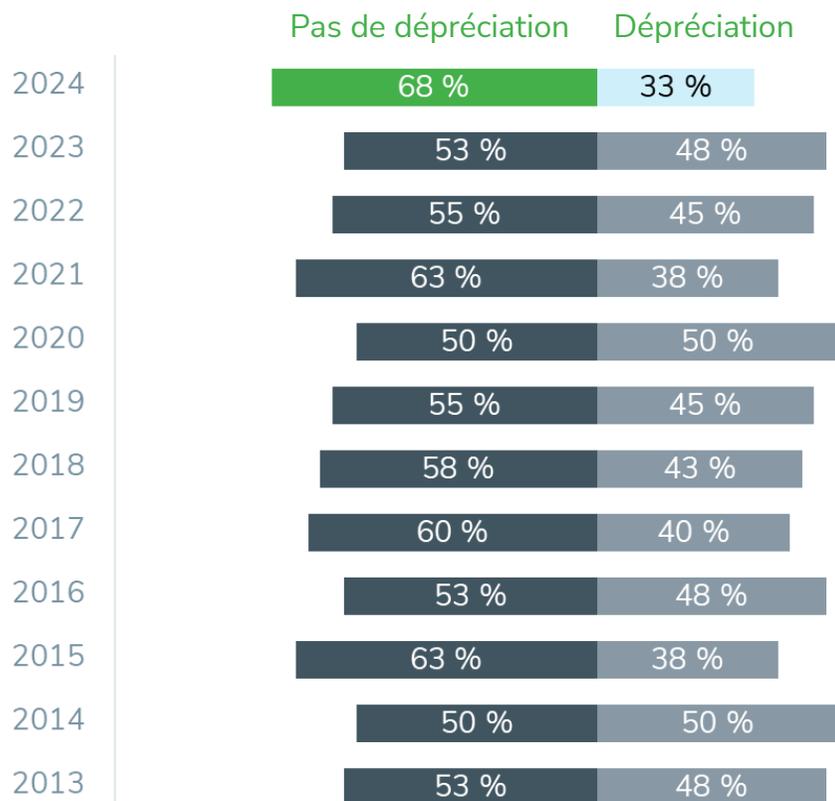
(1) Pour la société Pernod Ricard (clôture au 30 juin 2024), l'analyse du goodwill s'est fondée sur les données à la date de la dernière clôture annuelle disponible.

(2) La liste complète est présentée en annexe.

13 sociétés du CAC 40 ont déprécié leur goodwill en 2024

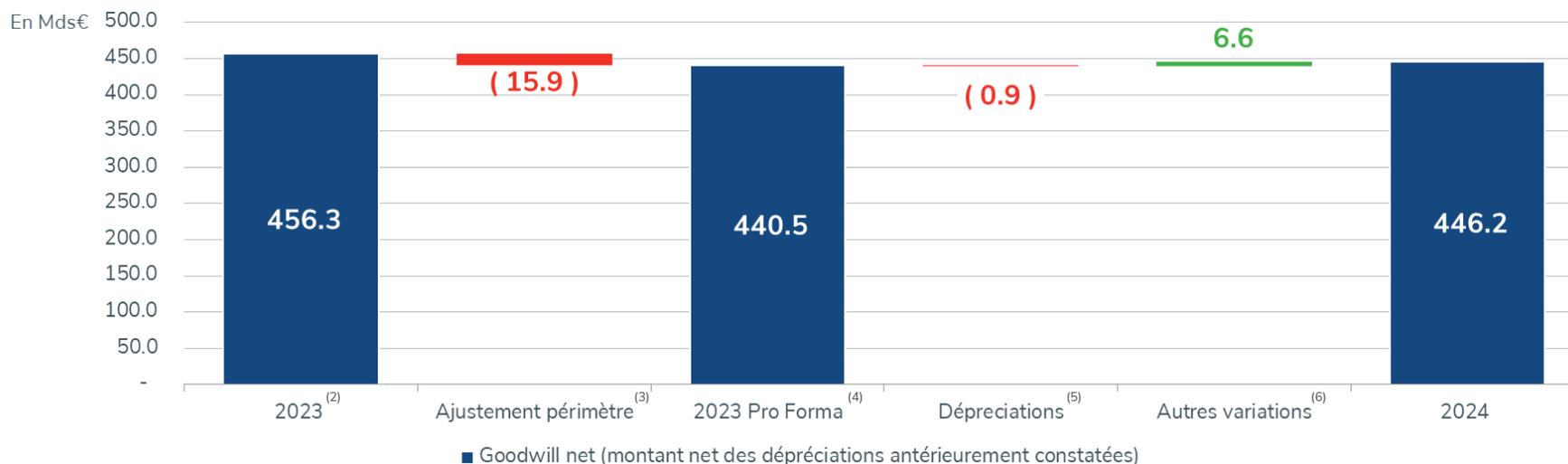
Évolution du nombre de sociétés ayant déprécié leur goodwill – CAC 40

Parmi les 40 sociétés comprises dans l'indice CAC 40 au 31 décembre 2024, 13 sociétés ont constaté une dépréciation de leur goodwill en 2024, soit 6 sociétés de moins qu'en 2023.



En 2024, le montant de goodwill est en croissance de 1,3% par rapport à 2023⁽¹⁾

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



Les totaux peuvent ne pas correspondre en raison des arrondis.

Commentaires

- Le montant total de goodwill en 2024 pour les sociétés du CAC 40 s'élève à 446,2 Mds€ :
 - Baisse de 2,2% des sociétés composant l'indice au 31 décembre 2023.
 - Hausse de 1,3% à périmètre constant (2023 Pro Forma).

(1) Par rapport au périmètre 2023 Pro Forma, incluant les sociétés composant l'indice au 31 décembre 2024.

(2) Montant ajusté de goodwill des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2023 afin de prendre en compte les retraitements réalisés par certaines sociétés postérieurement à la clôture des comptes au 31 décembre 2023.

(3) Mouvement de l'indice CAC 40 : sortie d'Alstom et Vivendi et entrée d'Accor et Bureau Veritas.

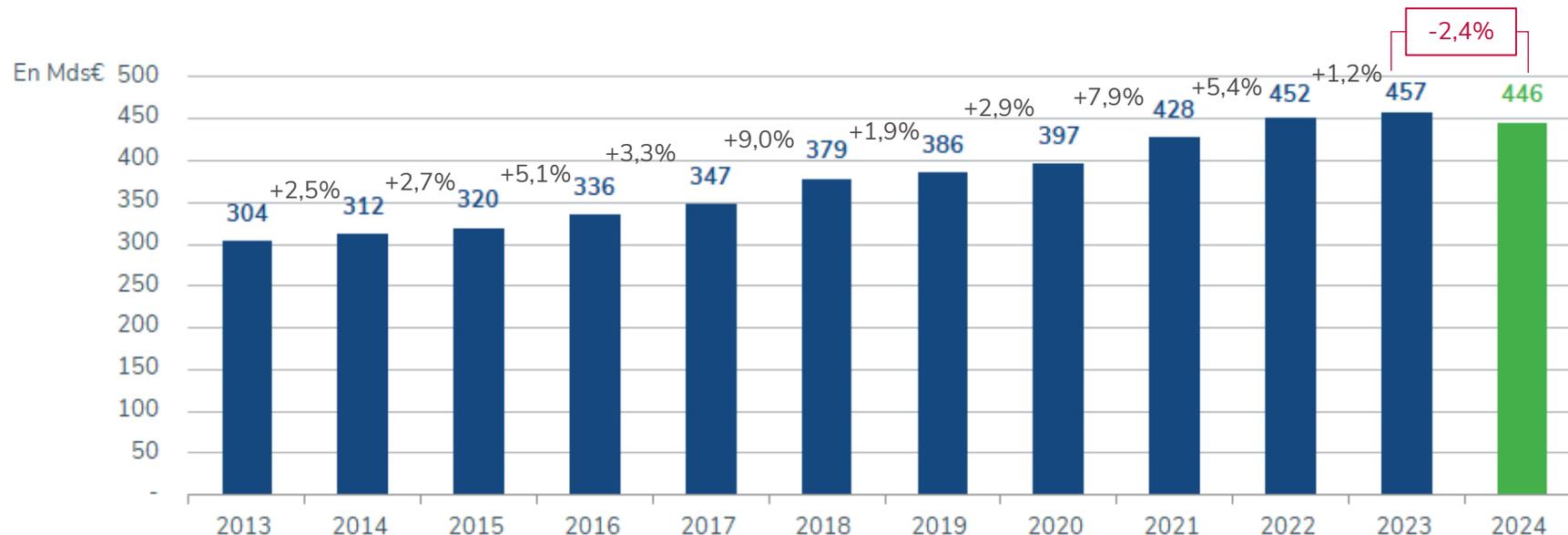
(4) Montant de goodwill au 31 décembre 2023 des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre 2024.

(5) Dépréciations du goodwill constatées en 2024.

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

Baisse du goodwill net pour la première fois en plus de 10 ans (hors effets de périmètre)

Évolution du montant total de goodwill net⁽¹⁾ – CAC 40 (En Mds€)



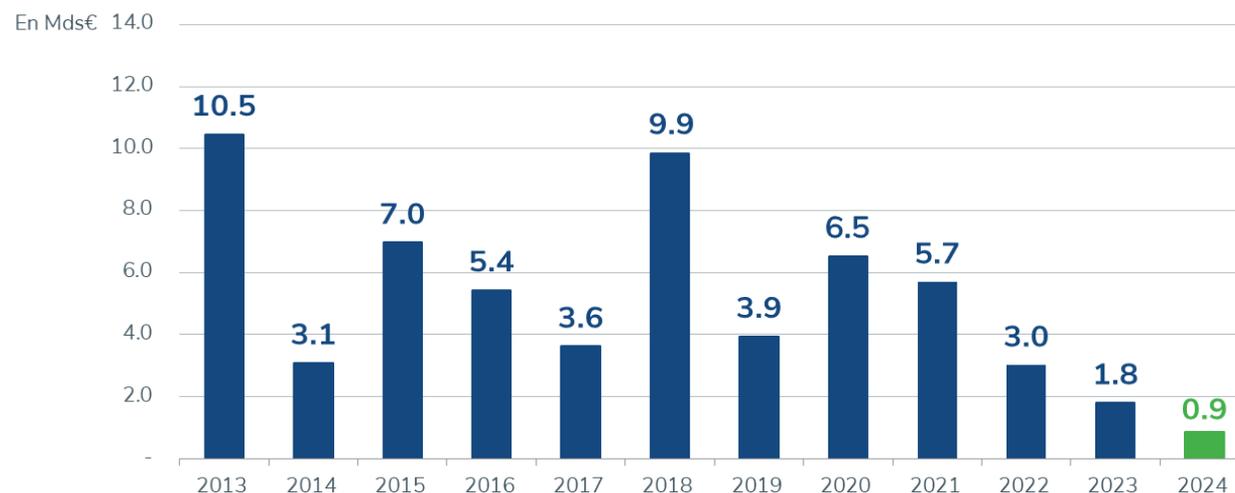
Commentaires

- En 2024, le montant total de goodwill des sociétés du CAC 40, net des dépréciations, a diminué de 2,4%⁽¹⁾, représentant la première baisse du goodwill net observée depuis le début de notre étude en 2013.
- Cette baisse résulte essentiellement de la modification de la composition de l'indice en 2024, en particulier les sorties d'Alstom et Vivendi. Hors effet de périmètre, la hausse du montant total de goodwill est limitée à 1,3% reflétant l'atonie des activités de fusions et acquisitions qui s'est poursuivie en 2024 et l'incidence de diverses opérations stratégiques de cession.

(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 2024 s'élève à 0,9 Mds€, soit le montant le plus faible observé depuis plus de 10 ans

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



0,2%

% Dépréciation 2024 /
Goodwill 2024 avant
dépréciation

4,6%

% Goodwill 2024 /
Total actif 2024

Commentaires

- Le montant total des dépréciations de goodwill au titre de l'exercice 2024 s'élève à 0,9 Mds€ versus 1,8 Mds€ en 2023 :
 - En baisse de 52,1% par rapport à l'exercice précédent.
 - Représentant environ 0,2% du montant de goodwill comptabilisé à fin 2024 (avant dépréciation) versus 0,4% l'exercice précédent.
- Il s'agit du montant le plus faible observé depuis 2013.

Les dépréciations sont concentrées sur un secteur d'activité

Concentration sectorielle des dépréciations de goodwill

- 89% sur 5 secteurs.
- 78% sur 3 secteurs.
- 60% sur 1 secteur.

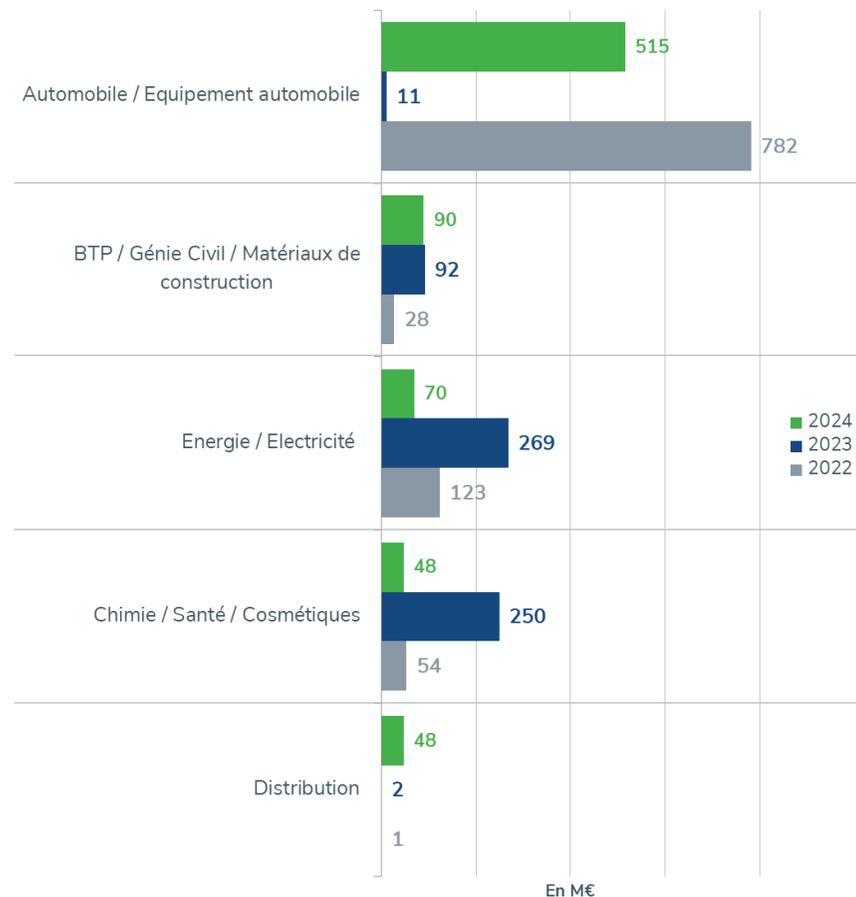
Évolution par rapport à l'année précédente

- Automobile / Equipement automobile intègre le classement à la 1^{ère} place avec une contribution de 59,7% du montant total des dépréciations 2024 (versus 0,6% en 2023).
- BTP / Génie Civil / Matériaux de construction se hisse à la 2^{ème} place du classement, avec une contribution de 10,4% (versus 5,1% en 2023).
- Energie / Electricité se maintient à la 3^{ème} place, avec une contribution de 8,1% (versus 15,0% en 2023).
- Chimie / Santé / Cosmétiques se maintient également à la 4^{ème} place de ce top 5, avec une contribution de 5,6% (versus 13,9% en 2023).
- Distribution arrive à la 5^{ème} place, avec une contribution de 5,6% (versus 0,1% en 2023).

Principaux facteurs explicatifs des dépréciations

- Risques spécifiques à l'activité associée au goodwill notamment pour les secteurs Automobile / Equipement automobile, Chimie / Santé / Cosmétiques et Distribution.
- Environnement macroéconomique dégradé pour les secteurs BTP / Génie Civil / Matériaux de construction et Energie / Electricité.

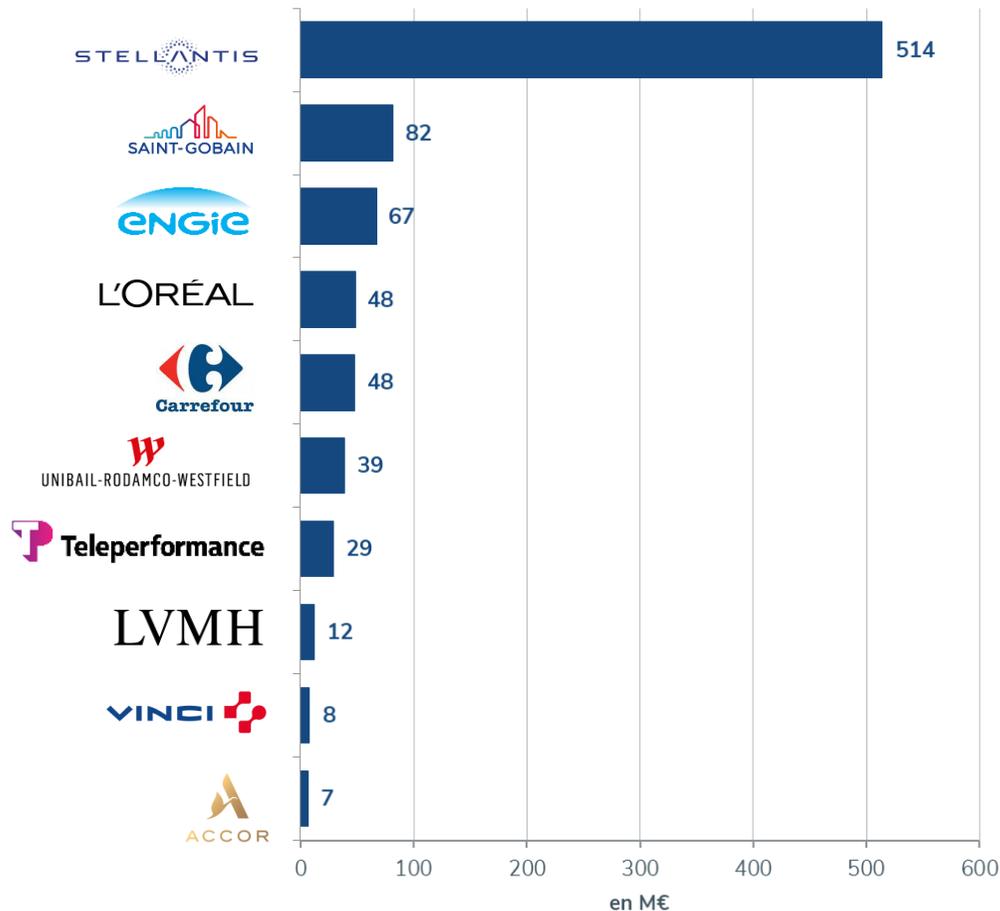
Montant de dépréciation de goodwill par secteur – Top 5 (en M€) (*)



(*) Sur la base des sociétés composant l'indice CAC 40 au 31 décembre de chaque année, non retraité des modifications de l'indice.

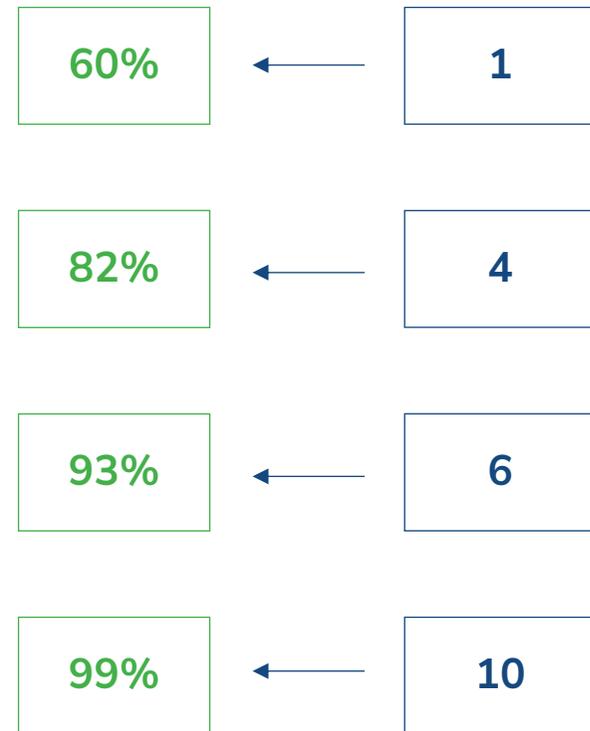
Top 10 des dépréciations comptabilisées au titre de l'exercice 2024

Montant de dépréciation de goodwill par société (en M€)



% du total des dépréciations du goodwill 2024

Nombre de sociétés



Focus sur le Top 5 des dépréciations de l'exercice 2024

Top 5



- Dépréciation 2024 : 514 M€
 - 3,2 % du goodwill 2024 avant dépréciation



- Dépréciation 2024 : 82 M€
 - 0,6 % du goodwill 2024 avant dépréciation



- Dépréciation 2024 : 67 M€
 - 0,5 % du goodwill 2024 avant dépréciation



- Dépréciation 2024 : 48 M€
 - 0,4 % du goodwill 2024 avant dépréciation



- Dépréciation 2024 : 48 M€
 - 0,5 % du goodwill 2024 avant dépréciation

Commentaires*

- Dépréciation du goodwill de l'UGT Maserati (514 M€) en raison de **la diminution des marges projetées**.

- Dépréciation de goodwill sur des **actifs isolés**.

- Dépréciation de 67 M€ du goodwill alloué, conformément à IFRS 5, à deux **centrales électriques au gaz au Pakistan** dont la cession n'est pas finalisée au 31 décembre 2024 (estimée sur la base de l'écart entre le prix de cession et la valeur comptable des actifs).

- Dépréciation du goodwill de l'UGT Multicultural Brands (48 M€), en raison d'un **ralentissement de l'activité** engendrant une revue à la baisse des ambitions du business plan.

- Dépréciation du goodwill Italie à hauteur de 45 M€, reflétant **un chiffre d'affaires, une rentabilité et une valeur de marché des actifs immobiliers en diminution** par rapport à l'exercice précédent.

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

Annexe : Périmètre de l'étude (1/2)

	Cap. Boursière Au 31.12.2024	Secteur		Cap. Boursière Au 31.12.2024	Secteur
 LVMH	317,588 M€	Luxe		72,488 M€	Banque/Assurance
	243,184 M€	Luxe		66,800 M€	Banque/Assurance
L'ORÉAL	182,877 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		56,412 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	135,172 M€	Matériel électrique		43,965 M€	Logiciels/Services informatiques
AIRBUS	122,180 M€	Aéronautique/Défense		42,769 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	120,282 M€	Energie/Electricité		41,915 M€	Biens de consommation
sanofi	116,968 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		40,404 M€	Banque/Assurance
EssilorLuxottica	107,377 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques		37,062 M€	Energie/Electricité
	90,397 M€	Energie/Electricité		34,521 M€	Automobile/Equipement automobile
	88,393 M€	Logiciels/Services informatiques		29,206 M€	Luxe

Annexe : Périmètre de l'étude (2/2)

	Cap. Boursière Au 31.12.2024	Secteur		Cap. Boursière Au 31.12.2024	Secteur
	28,476 M€	Aéronautique/Défense		17,616 M€	Banque/Assurance
	27,392 M€	Biens de consommation		13,145 M€	Logiciels/Services informatiques
	26,890 M€	Logiciels/Services informatiques		12,632 M€	Automobile/Equipement automobile
	25,852 M€	Télécommunication/Médias		11,235 M€	Hôtellerie
	25,593 M€	Télécommunication/Médias		10,758 M€	BTP/Génie civil/Matériaux de construction
	24,652 M€	Matériel électrique		10,372 M€	Immobilier
	22,443 M€	Automobile/Equipement automobile		9,273 M€	Chimie/Santé/Cosmétiques
	21,803 M€	Électronique		9,105 M€	Biens de consommation
	21,685 M€	Banque/Assurance		7,683 M€	Logiciels/Services informatiques
	19,796 M€	Energie/Electricité		4,920 M€	Logiciels/Services informatiques



Carine Tourneur
Managing Director
Valuation Advisory Services – France Leader
Kroll Advisory SAS – Paris
carine.tourneur@kroll.com
+33 6 42 07 21 61



Sabine Augis
Director
Valuation Advisory Services
Kroll Advisory SAS – Paris
sabine.augis@kroll.com
+33 6 07 12 91 88

A propos de 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://www.kroll.com) et [Kroll.fr](https://www.kroll.fr).