

DOSSIER : RESTRUCTURING « L'ÉCONOMIE FRANÇAISE EST PLONGÉE DANS UN ÉPAIS BROUILLARD »



*par Marina Guérassimova,
Rédactrice en Chef*

Selon l'Étude de défaillances et sauvegardes des entreprises en France – T3 2025 – réalisée par le Groupe Altares, « Depuis le début de l'année, 50.700 entreprises ont défailli, soit 1.600 de plus qu'à fin septembre 2024. En données glissées sur douze mois, nous franchissons la barre des 68.000 redressements ou liquidations judiciaires auxquels s'ajoutent 1.500 sauvegardes. Le mois de septembre, loin de confirmer les frémissements de début d'été, a refroidi les espoirs d'un retournement. L'économie française est plongée dans un épais brouillard. L'incertitude est encore montée d'un cran gelant les décisions d'investissement et d'embauche, même chez les dirigeants les plus aguerris. Néanmoins, rien n'est figé. Si la consommation des ménages reste atone, elle ne s'effondre pas. Les Français privilégient l'épargne, mais la période des fêtes pourrait offrir un répit salutaire aux petites entreprises, les plus exposées aux risques de défaillance. Ce dernier trimestre pourrait alors, à défaut d'inverser la tendance, enrayer l'hémorragie et ouvrir la voie vers l'amélioration attendue pour 2026. », résume Thierry Millon, directeur des études au sein d'Altares.

Altares recense 14.371 défaillances d'entreprises en France au 3e trimestre 2025 (+5,2% vs. T3 2024). Il s'agit pour l'essentiel de TPE / PME. « S'agissant des PME et des ETI, si les défaillances croissent de +52% sur dix ans, ce n'est que +16% pour la construction, +23% pour l'industrie et +26% pour l'agriculture ; mais ce sont des croissances à trois chiffres pour le transport, l'hébergement, l'immobilier, l'information et la communication (de +103% à +174%) », précise José Bardaji, économiste, Directeur Études & Prospective du Groupe BPCE.

« En moyenne, la taille des entreprises qui font l'objet des défaillances est plus importante qu'avant la crise », souligne Xavier Bailly, Président de l'Association pour le retournement des entreprises (ARE).

En ce qui concerne les entreprises de plus de 400 salariés, celles traitées par le CIRI (Comité interministériel de restructuration industrielle), « Une soixantaine de saisines ont été enregistrées en 2024, et une centaine de dossiers ont été traités par les équipes du CIRI pendant l'année. Sur la première partie de 2025, nous suivions globalement la tendance de l'année dernière », explique Guillaume Primot, Secrétaire Général du CIRI. « Au total, les entreprises qui nous ont saisi représentent environ 82.000 emplois. Nous restions sur un plateau haut par rapport à 2023 », ajoute Dorine Bérard, Secrétaire Générale Adjointe au sein du CIRI.

Depuis quelques mois, une nouvelle tendance est apparue sur le marché. Elle concerne les situations liées au Private Equity. « Ces situations résultent de la conjonction de la hausse des taux, de la maturité des financements et de business plan pas complètement en ligne avec ce qui a été prévu il y a 4-5 ans. Cela conduit à des problématiques de refinancement. Un certain nombre de ces situations sont le résultat de la hausse des taux, de l'inflation, de l'impact de la guerre en Ukraine. », commente Vincent Danjoux, Associé-gérant chez Rothschild & Co. « La seule solution pour s'en sortir est d'apporter des fonds propres dans le système. Dans certains cas, c'est le fonds de Private Equity qui apporte de l'Equity, dans d'autres il faut se diriger vers la restructuration et vers la conversion d'une partie de la dette en Equity », ajoute Arnaud Joubert, Associé-gérant chez Rothschild.

Des notes positives pour terminer cet éditorial ? « ... Nous sommes en train d'atteindre un plafond », estime Xavier Bailly. « Je ne m'attends pas à ce qu'on reste au delà des 60.000 défaillances par an. Mais la principale question c'est l'issue. Pour moi, passer par une procédure de sauvegarde ou de redressement judiciaire pour en sortir avec un plan et ne jamais y revenir, n'est pas un souci. Ce qui est problématique, c'est la proportion de liquidations judiciaires ».