

## Indicateurs mensuels de l'observatoire économique du CNAJMJ

Septembre 2016

### Issues et impact économique des procédures collectives au deuxième trimestre 2016

⇒ Éléments clés :

- Le taux d'issues en plan est en augmentation pour les RJ et pour les sauvegardes au T2 2016
- Le maintien de l'activité économique à l'issue des RJ et des sauvegardes s'accroît dans des proportions similaires à celles du taux d'issues positives

Le nombre d'issues de procédures observées au T2 2016 est de 4 118 pour les RJ (-2,1% en glissement annuel) et 323 pour les sauvegardes (-3,4%). La diminution des issues observées s'explique par une diminution globale des procédures en stock, liée à l'amélioration générale de la conjoncture depuis le début de l'année 2015. **La proportion des RJ dont l'issue observée est un plan de cession ou de continuation est de 32,5% au T1 2016. Les sauvegardes dont les issues sont observées montrent une proportion de plan<sup>1</sup> nettement supérieure, à 58,4%.** Ces chiffres ne traduisent toutefois pas l'efficacité relative de la sauvegarde par rapport au RJ, car ils peuvent résulter des caractéristiques des entreprises en sauvegarde, dont la situation est moins dégradée que celles en RJ. Par rapport au T2 2015, **le taux d'issue en plan est en augmentation aussi bien pour les RJ (+3,2%) que pour les sauvegardes (+4,7%).** Ce dernier chiffre peut s'analyser comme l'effet d'une amélioration globale de la démarche de prévention dans le cadre des sauvegardes, mais aussi comme la conséquence d'une évolution des caractéristiques des entreprises en sauvegarde, dont les fondamentaux économiques *ex-ante* ont pu s'améliorer, contribuant à une amélioration des issues.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires maintenu<sup>2</sup> au terme des procédures de RJ dont l'issue est observée au T2 2016 s'élève à 1,52 milliard d'euros, contre 770 millions d'euros pour les sauvegardes dont l'issue est observée au même trimestre. Le taux de maintien<sup>3</sup> de l'activité dans le cadre des

<sup>1</sup> Sont ici considérés à la fois les plans de continuation et les plans de cession.

<sup>2</sup> Voir encadré méthodologique infra.

<sup>3</sup> *Idem.*

sauvegardes est toutefois supérieur à celui des RJ (0,76 contre 0,44). Il convient toutefois de mentionner que ce taux de maintien ne prend pas en compte la possibilité de liquidations postérieures à l'adoption des plans.

**Enfin, le taux de maintien de l'activité dans le cadre des sauvegardes tend à s'accroître sur un an (+2,1%), tout comme le taux de maintien de l'activité observé en RJ, à un degré moindre toutefois (+1,8%).** Ceci traduit des issues en plan plus fréquentes aussi bien en sauvegarde qu'en RJ, mais aussi une augmentation du chiffre d'affaires moyen des entreprises en sauvegarde connaissant une issue en plan.

## Annexe

### Méthodologie : définition du CA maintenu et du taux de maintien de l'activité

Les indicateurs suivants donnent une mesure de l'activité économique maintenue au terme des procédures de redressement et de sauvegarde.

**Le chiffre d'affaires maintenu au terme des RJ** se définit comme la somme des CA des entreprises en RJ connaissant une issue en plan de cession ou de continuation au trimestre t.

**Le chiffre d'affaires maintenu au terme des sauvegardes** se définit comme la somme des CA des entreprises en sauvegarde connaissant une issue en plan de cession ou de continuation au trimestre t.

**Il est ensuite possible de définir un taux de maintien de l'activité économique, comme le rapport entre le CA maintenu et le CA total engagé dans l'une ou l'autre procédure.** Ces indicateurs reposent sur une hypothèse forte, celle que le chiffre d'affaires au terme du plan est le même qu'en début de procédure (le CA engagé). Ceci peut conduire à surestimer le volume du chiffre d'affaires maintenu.

Issues de procédures enregistrées au T2 2016		
	RJ	Sauvegardes
Nombre d'issues observées	4 118	323
Evolution vs. T2 2015	-2,1%	-3,4%
Proportion d'issues en plan	32,5%	58,4%
Evolution vs. T2 2015 <sup>4</sup>	+3,2%	+4,7%

Taux de maintien de l'activité pour les procédures achevées au T2 2016		
	RJ	Sauvegardes
Chiffre d'affaires cumulé maintenu (en millions d'euros)	1 520	770
Taux de maintien (CA maintenu / CA engagé)	0,44	0,76
Evolution du taux de maintien vs. T2 2015	+1,8%	+2,1%

<sup>4</sup> L'évolution est ici celle de la proportion d'issues en plan en pourcentage et non en points de pourcentage.

<b>A venir</b>
----------------

**Les prochaines publications mensuelles de l'observatoire économique porteront sur les indicateurs suivants :**

⇒ **Octobre 2016 (données du T3 2016)**

- Données relatives au nombre des procédures et à leur impact économique.
- Données relatives à l'emploi et au chiffre d'affaires entreprises en difficulté.

⇒ **Novembre 2016 (données du T3 2016)**

- Données d'actif et de passif globaux
- Données relatives à la situation financière des entreprises entrées en procédure
- Données relatives à la structure des créances