



Fiers de nos industries

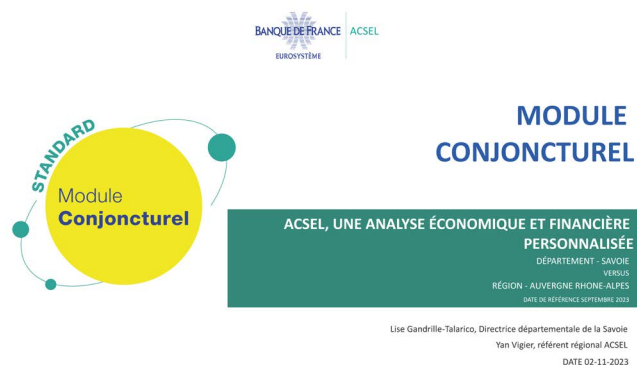


**Intelligence
Économique
et Territoriale**

**ANALYSE ÉCONOMIQUE
ET FINANCIÈRE
DES ENTREPRISES
DU DÉPARTEMENT DE LA SAVOIE**

Mars 2024

Ce document est une synthèse des 2 études réalisées par la Banque de France en novembre 2023. Les éléments introductifs sont issus de la publication du Pôle Intelligence Économique et Territoriale de l'agence Auvergne-Rhône-Alpes Entreprises.



PRÉAMBULE

- L'antenne Savoie de l'agence de développement économique Auvergne-Rhône-Alpes Entreprises a souhaité prendre la mesure de la situation des entreprises savoyardes entre 2018 et 2022 (post-Covid), en mandatant un diagnostic économique et financier des entreprises de la Savoie à la Banque de France.
- Dans le département de la Savoie, l'économie a été fortement affectée par les restrictions sanitaires, et en particulier les activités touristiques. Malgré cette période de fort ralentissement, le suivi conjoncturel de la Banque de France, à travers une série d'indicateurs financiers, montre un redémarrage rapide de l'économie dès 2022, et une santé financière des entreprises relativement stable.
- Son industrie a particulièrement bien rebondi en 2022 avec une croissance du volume d'affaires ou encore une part à l'export supérieure à l'industrie régionale.
- A partir de ses bases de données, la Banque de France a analysé l'évolution de la situation des entreprises savoyardes dans les 4 grands secteurs d'activité : industrie, bâtiment, commerce et services. Elle a également réalisé un focus sur les 3 grands secteurs de l'industrie savoyarde : industrie agroalimentaire, métallurgie et produits métalliques, machines et équipements.

SOMMAIRE

Précisions méthodologiques	p. 4
Données socio-économiques de la Savoie	p. 5
La démographie	
Une croissance démographique en Savoie portée par un excédent migratoire	
Une population un peu plus âgée qu'au niveau régional	
Une hausse du niveau de diplôme	
Des niveaux d'activité élevés en Savoie	
Revenus des ménages de Savoie	
L'emploi total : une économie savoyarde à dominante tertiaire et touristique	
Le tissu économique savoyard	
Etude financière des entreprises	p. 10
Périmètre de l'étude et représentativité	
Situation des services en 2022	
Situation du commerce en 2022	
Situation du bâtiment en 2022	
Situation de l'industrie en 2022	
Focus sur 3 grands secteurs industriels	
Module conjoncturel et reprise post crise sanitaire en Savoie	p. 19
Un bon redémarrage de l'économie savoyarde post crise sanitaire	
Stabilité des encours des crédits aux entreprises	
Remboursement des Prêts garantis par l'état	
Baisse de l'endettement bancaire	
Hausse des incapacités de paiement	
La cotation Banque de France	

PRÉCISIONS MÉTHODOLOGIQUES

- **Les études de la Banque de France portent sur toutes les sociétés enregistrées au RCS quel que soit leur niveau de chiffre d'affaires ou d'effectifs, à l'exception toutefois des Sociétés Civiles Immobilières.**
- **Analyse économique et financière ACSEL^{*}** : Les échantillons écartent les exploitants agricoles, les entreprises individuelles, les auto-entrepreneurs, les banques et assurances, les collectivités territoriales et les services publics.
- **L'étude financière porte sur un périmètre restreint** : les entreprises dont le chiffre d'affaires est supérieur à 750 k€ et dont le siège social est localisé dans le département de la Savoie : **3 070 entreprises** (sur un total de 21 757 entreprises). Elle couvre la période 2018-2022 et présente des ratios moyens basés sur des échantillons glissants (non constants) sur cinq ans pouvant se traduire par des variations d'échantillon d'une année sur l'autre. Toutefois, l'analyse est complétée par des médianes et quartiles si nécessaire (ratios médians).
- **Territoire cible « Savoie »** : les entreprises dont le siège social est localisé dans le département de la Savoie.
- **Territoire de comparaison « Auvergne-Rhône-Alpes »** : les entreprises dont le siège social est localisé dans un des 12 départements de la région. Les établissements secondaires de sociétés dont le siège social est situé hors de ces territoires ne sont donc pas repris.
- **Module conjoncturel** : les indicateurs concernent toutes les entreprises à l'exception des catégories suivantes : sociétés civiles, services financiers et assurances, holdings de groupes consolidés, administrations publiques, activités des ménages en tant qu'employeurs.

OFFRE ACSEL

"Une expertise unique au service de votre territoire ou de votre secteur d'activité"



Banque de France propose des **études sur mesure** qui repose sur :

- une base de données unique constituée à partir des bilans d'entreprises collectés par la Banque de France dans le cadre de ses missions,
- l'expertise reconnue en matière d'analyse économique et financière des équipes de la Banque de France.

La prestation

- Comparer la situation économique de deux territoires, secteurs d'activité ou ensembles d'entreprises
- Mesurer la performance économique et la solidité financière des entreprises
- Évaluer les forces et faiblesses du tissu économique local
- Mesurer l'attractivité et la vitalité économique du tissu économique
- Étudier l'impact des choix de modes de production (selon intensité de main-d'œuvre, d'équipements productifs ou technologique...)

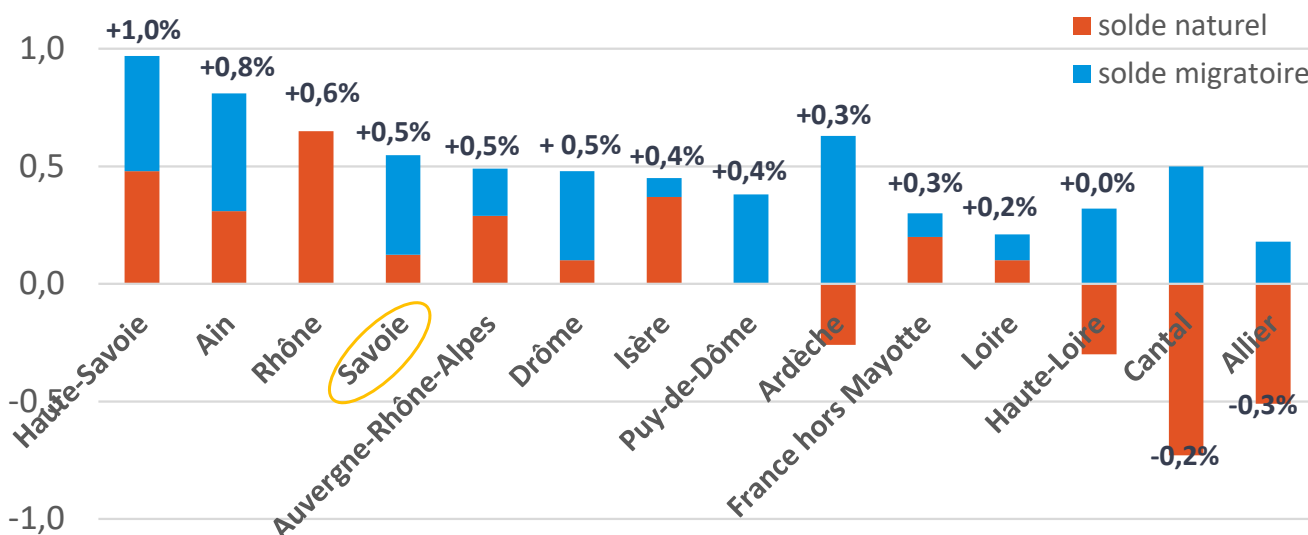
DONNÉES SOCIO-ÉCONOMIQUES DE LA SAVOIE

LA DÉMOGRAPHIE

UNE CROISSANCE DÉMOGRAPHIQUE EN SAVOIE PORTÉE PAR UN EXCÉDENT MIGRATOIRE

- Au 1^{er} janvier 2024, la Savoie compte **451 800 habitants**, soit **5,5%** de la population régionale.
- La population savoyarde est en hausse : **+0,5%** par an de 2015 à 2021, ce qui représente 14 260 habitants supplémentaires. Cette croissance démographique est portée par un solde migratoire positif (arrivées-départs) : **+0,4%** par an. Le solde naturel est légèrement positif (décès-naissances) : **+0,1%** par an.
- La population est en forte hausse dans les zones urbaines et périurbaines (Chambéry, Aix-les-Bains et Albertville) mais en recul dans les vallées de la Maurienne et de la Tarentaise.

Evolution annuelle de population 2015-2021, solde naturel et solde migratoire (en %)

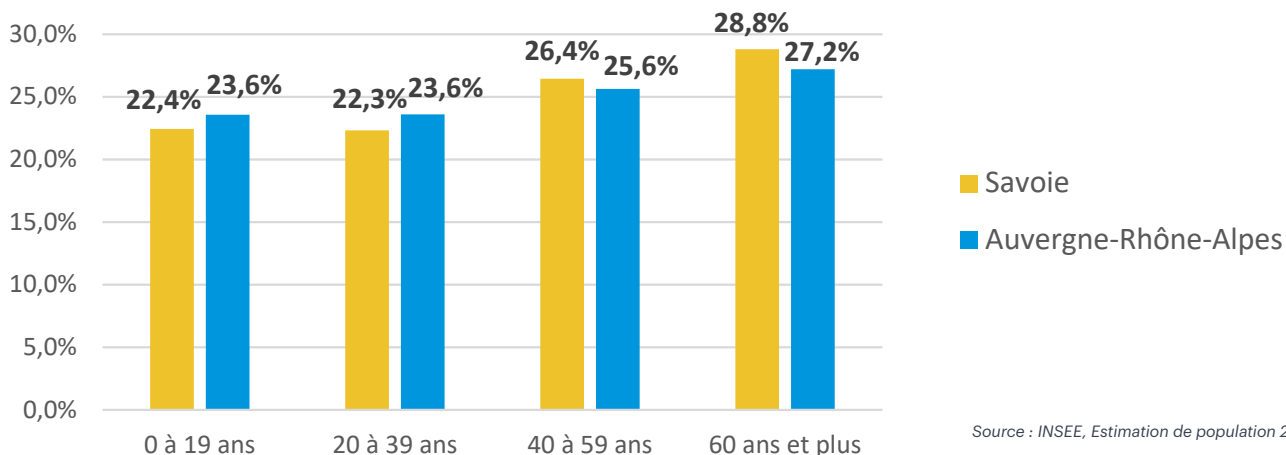


Source : INSEE 2021

UNE POPULATION UN PEU PLUS ÂGÉE QU'AU NIVEAU RÉGIONAL

- **22,4%** des Savoyards ont moins de 20 ans contre 23,6% en région.
- **28,8%** des habitants sont âgés de 60 ans et plus en Savoie contre seulement 27,2% en région.

Répartition de la population par tranche d'âge (en %)

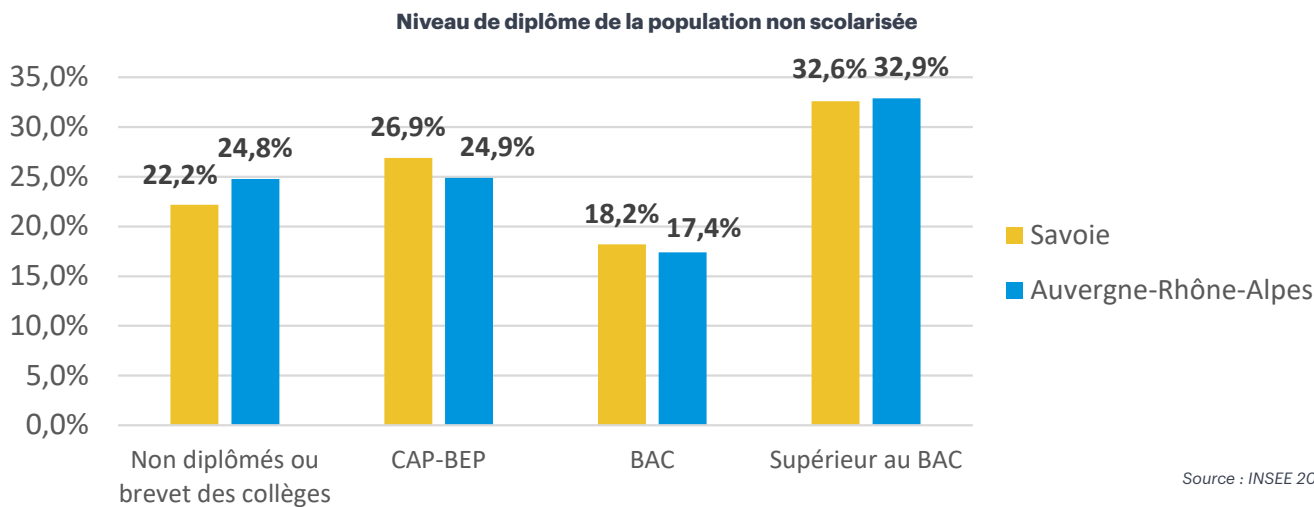


Source : INSEE, Estimation de population 2024

UNE HAUSSE DU NIVEAU DE DIPLÔME

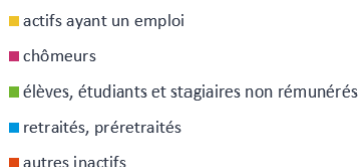
— **22,2%** des Savoyards n'ont aucun diplôme, une part plus faible qu'au niveau régional (24,8%). Cette part a diminué de 9,4 points entre 2009 et 2020 en Savoie (-9,8 points en région).

— **32,6%** sont diplômés de l'enseignement supérieur en Savoie (32,9% en Auvergne-Rhône-Alpes) : une part en forte hausse de 8,4 points entre 2009 et 2020.

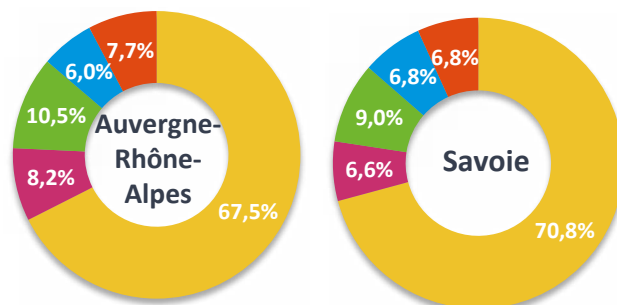


DES NIVEAUX D'ACTIVITÉ ÉLEVÉS EN SAVOIE

— En Savoie, la part des actifs ayant un emploi parmi la population en âge de travailler (15 à 64 ans) est plus élevée qu'au niveau régional : **70,8%** contre **67,5%** en Auvergne-Rhône-Alpes.



Type d'activité de la population de 15 à 64 ans en Savoie



REVENUS DES MÉNAGES DE SAVOIE

— Médiane du niveau de vie en 2020

- Savoie : **23 630 €**
- Auvergne-Rhône-Alpes : 23 110 €

— Taux de pauvreté en 2020

- Savoie : **10,3%**
- Auvergne-Rhône-Alpes : 12,7%

Source : INSEE-DGFIP-Cnaf-Cnav-Ccmsa, Fichier localisé social et fiscal

Définitions

Médiane du niveau de vie : Le niveau de vie est égal au revenu disponible du ménage divisé par le nombre d'unités de consommation (UC). 50% des revenus se situent sous la médiane et 50% au-dessus.

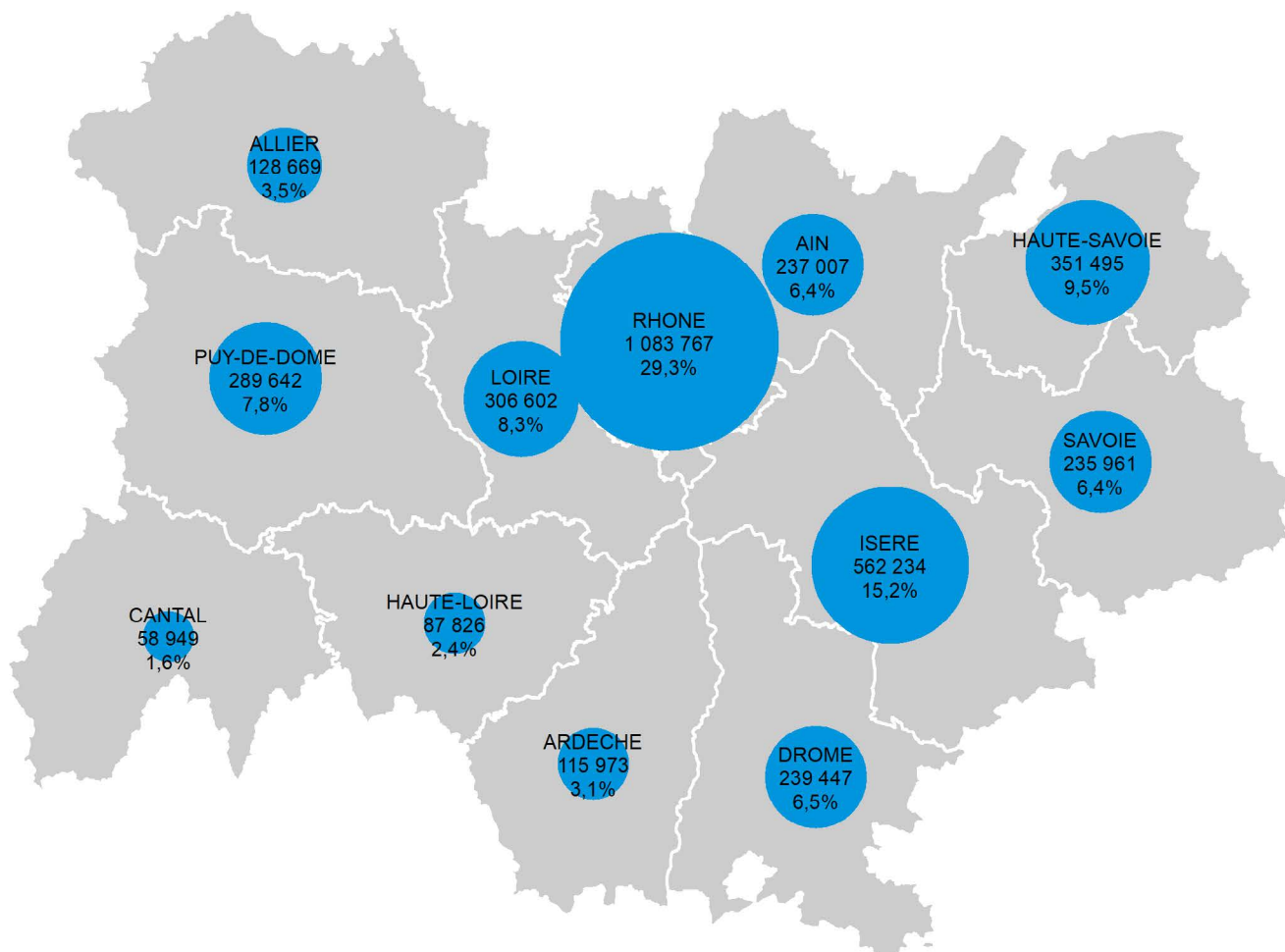
Le taux de pauvreté correspond à la proportion de ménages, dont le niveau de vie est inférieur au seuil de pauvreté (fixé à 60% du niveau de vie médian).

L'EMPLOI TOTAL

UNE ÉCONOMIE SAVOYARDE À DOMINANTE TERTIAIRE ET TOURISTIQUE

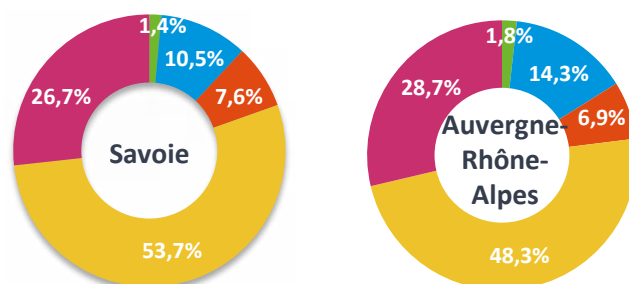
- La Savoie totalise **236 000 emplois**, dont 203 300 salariés et 32 700 non salariés (exploitants agricoles, professions libérales, artisans commerçants, indépendants).
- Le département occupe le 8^e rang régional avec **6,4 %** des emplois.

Répartition des emplois par département et poids dans la région (en %)



- Les **emplois tertiaires** sont surreprésentés en Savoie puisque les activités de commerce, transports et services représentent plus de la moitié des emplois savoyards avec **53,7 %** des emplois, un poids beaucoup plus important que dans le reste de la région (48,1 %). Ceci s'explique par la **prédominance du tourisme**. En 2022, **39 230** emplois touristiques salariés (majoritairement des saisonniers) et **3 560** travailleurs indépendants ont été comptabilisés par l'Agence Savoie Mont-Blanc.
- L'industrie savoyarde mobilise **10,5 %** des emplois du territoire, une part plus faible qu'en région (14,3 % des emplois).
- L'agriculture savoyarde représente **1,4 %** des emplois du territoire, une part inférieure à la région (1,8 %).

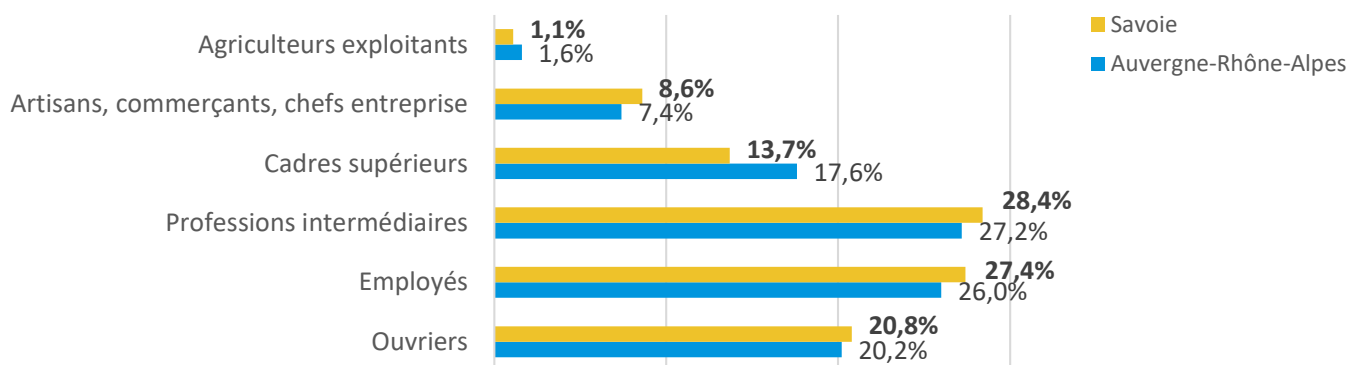
- Agriculture
- Industrie
- Construction
- Commerce, transports et services divers
- Administration publique, enseignement, santé humaine et action sociale



Source : INSEE, estimations d'emploi au 31/12/2022

- **28,4%** des emplois savoyards sont des professions intermédiaires et **27,4%** sont des employés, un poids légèrement plus important qu'en région, du fait d'une activité touristique plus développée.
- Les catégories artisans, commerçants et chefs d'entreprises sont surreprésentées (**8,6%** en Savoie contre 7,4% en région) en raison du poids plus élevé des professionnels indépendants.
- A l'inverse, les emplois de cadres sont sous-représentés en Savoie avec **13,7%** des emplois par rapport à la région (17,6%). Ces emplois sont généralement concentrés dans les grandes métropoles (Lyon et Grenoble).

Emploi total par Catégorie Socio-Professionnelle

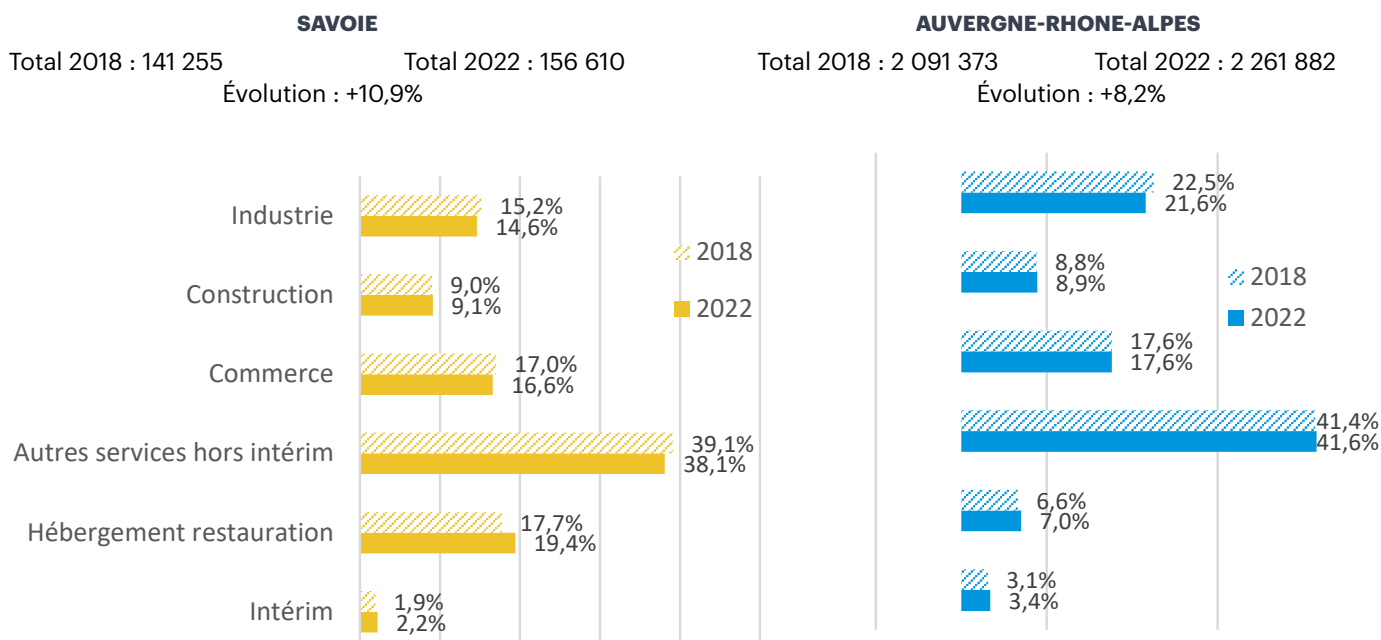


Source : Insee, emploi total au lieu de travail

L'EMPLOI SALARIÉ PRIVÉ

- La Savoie compte **156 600 emplois** salariés dans le secteur privé en 2022, soit **7%** des emplois régionaux.
- La Savoie se distingue de la région par une part plus élevée d'emplois dans l'Hébergement restauration (**19,4%** contre 7% en Auvergne-Rhône-Alpes), et une part plus faible dans l'industrie (14,6% contre 21,6%).
- Si chaque secteur enregistre une croissance des effectifs entre 2018 et 2022, en Savoie ils progressent particulièrement dans l'Hébergement restauration (+5 443 soit +22%) et les autres services (+4 415 soit +8%).

Répartition sectorielle des emplois salariés du secteur privé



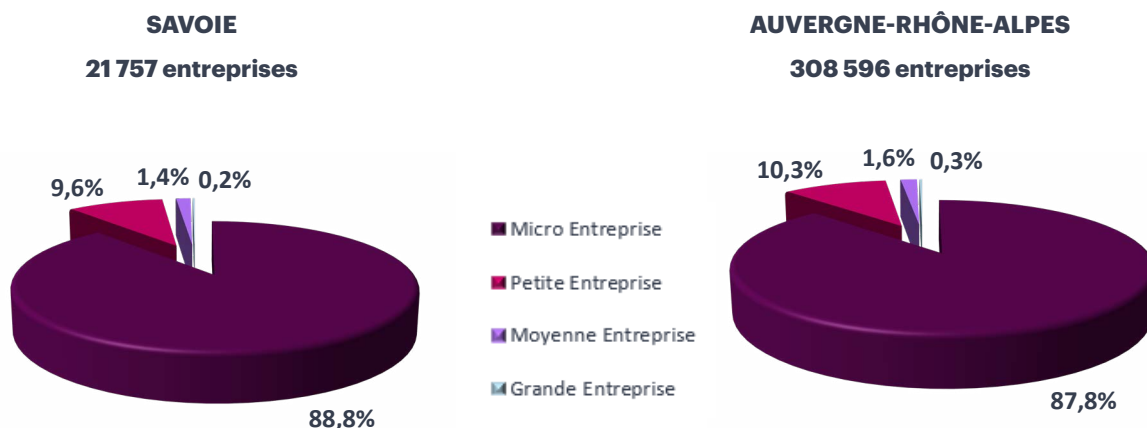
Source externe : ACOSS, année 2022, champ salarié du secteur privé hors agriculture

LE TISSU ÉCONOMIQUE SAVOYARD

— **21 757 entreprises** ont leur siège social en Savoie en 2022, soit 7% des entreprises régionales.

— Le tissu d'entreprises de la Savoie et de la région est essentiellement composé de microentreprises (moins de 10 salariés).

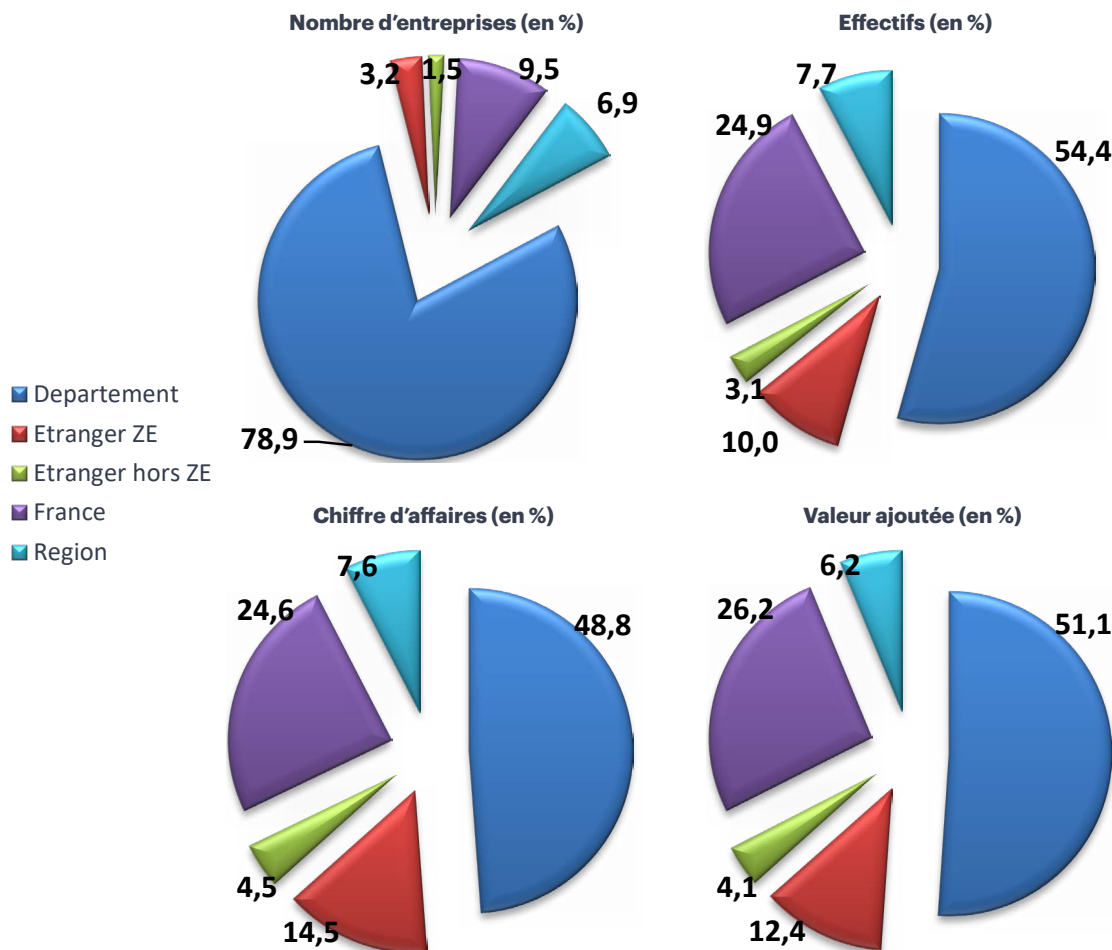
Répartition des entreprises par taille en 2022



DÉPENDANCE DÉCISIONNELLE ET LOCALISATION DES CENTRES DE DÉCISION

— **79%** des entreprises de la Savoie sont détenues par des capitaux savoyards. Elles emploient 54% de l'effectif, génèrent 49% du chiffre d'affaires global et créent 51% de valeur ajoutée.

— **5%** des entreprises savoyardes sont détenues par des capitaux étrangers, majoritairement en zone euro (ZE).



Source : BANQUE DE FRANCE

ÉTUDE FINANCIÈRE DES ENTREPRISES

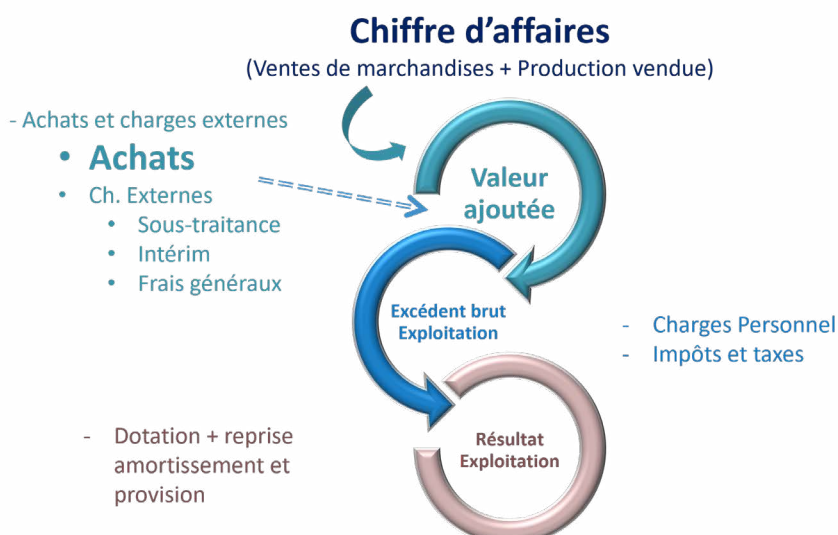
PÉRIMÈTRE DE L'ÉTUDE ET REPRÉSENTATIVITÉ

- L'étude financière porte sur un périmètre restreint : **3 070 entreprises significatives** (chiffres d'affaires > 750 K€) ayant leur siège social en Savoie.
- En termes d'effectif, cet échantillon totalise **64 928 salariés** et couvre au global **43 %** de l'effectif salarié du secteur privé. La représentativité diffère selon les secteurs : 74 % dans le bâtiment, 62 % dans le commerce et dans l'industrie et 29 % dans les services (part la plus faible en raison de la présence de nombreuses entreprises de petite taille).

Périmètre du volet financier	SAVOIE	Auvergne-Rhône-Alpes
• Entreprises avec données bilancielle en 2022 ayant leur siège dans le périmètre	3 070	46 482
• Chiffre d'affaires en 2022	19 218 M€	393 362 M€
• Valeur ajoutée en 2022	5 841 M€	104 531 M€
• Effectifs salariés en 2022	64 928	1 253 117
• Effectif moyen par entreprise en 2022 (nombre de salariés)	21	27

	Nombre d'entreprises	Effectifs ACSEL	Effectifs ACOSS	Taux de couverture (en %)
Bâtiment	500	9 592	12 982	73,9
Commerce	907	15 041	24 358	61,7
Industrie	354	13 402	21 737	61,7
Services	1 309	26 893	92 536	29,1
Ensemble	3 070	64 928	151 613	42,8

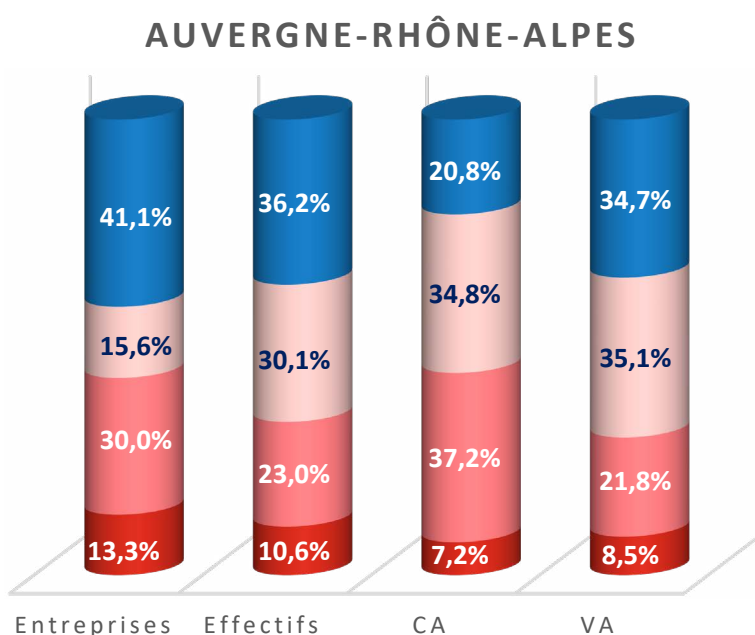
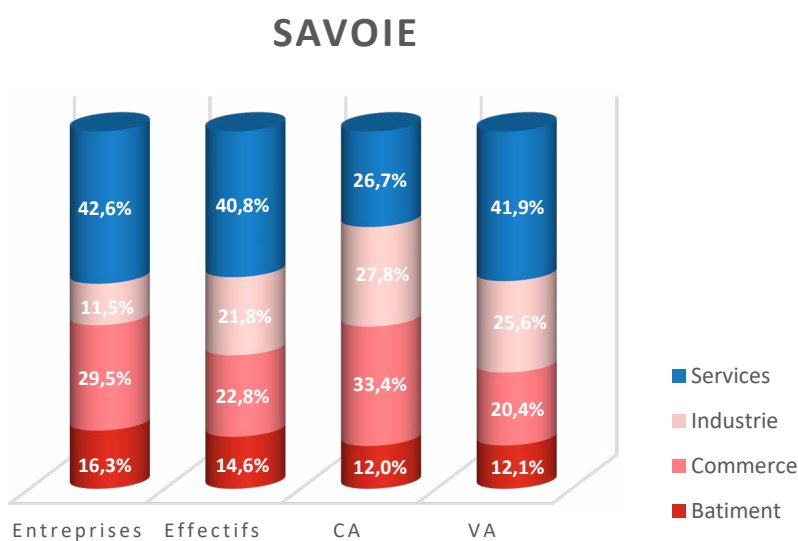
Formation de la valeur ajoutée



UN POIDS ÉCONOMIQUE IMPORTANT DES SERVICES

- En dépit d'une proportion d'entreprises en nombre comparable en Savoie et en Auvergne-Rhône-Alpes, les **activités de services** du département emploient une part des effectifs plus importante, génèrent un volume d'affaires et une part de valeur ajoutée supérieurs à la région (41,9 % en Savoie contre 25,6 % en Auvergne Rhône-Alpes).
- Le **secteur du bâtiment** savoyard est légèrement plus représenté que dans la région (12,1% de la valeur ajoutée en Savoie contre 8,5% en Auvergne Rhône-Alpes).
- À l'inverse, l'**industrie** est plus présente en Auvergne-Rhône-Alpes (35,1 % de la valeur ajoutée) qu'en Savoie (25,6%).
- La part du **commerce** est comparable sur les 2 périmètres (20,4 % de la valeur ajoutée en Savoie et 21,8 % en Auvergne Rhône-Alpes).

Répartition sectorielle des entreprises, des effectifs, du chiffre d'affaires (CA) et de la valeur ajoutée (VA) en 2022



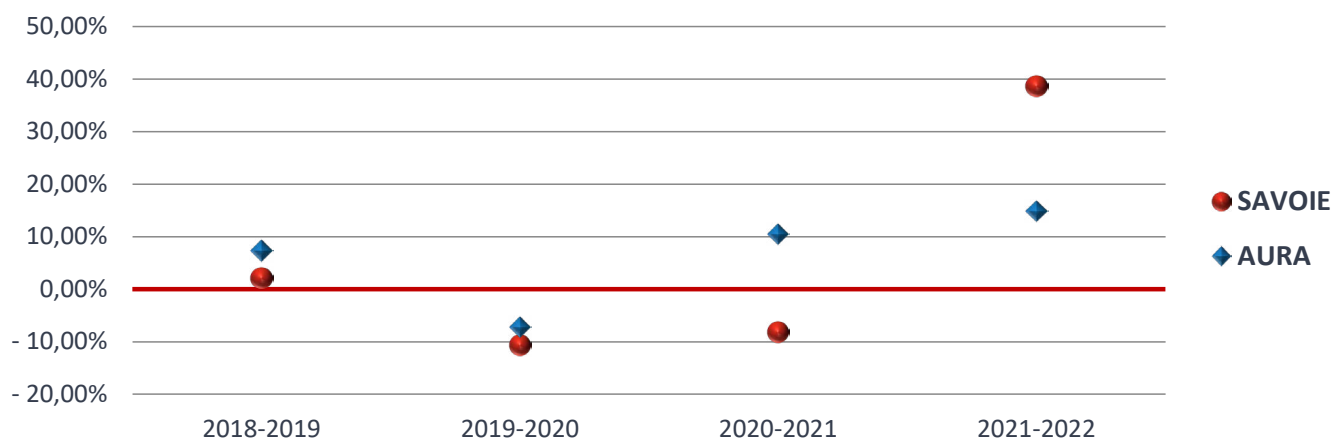
Source : BANQUE DE FRANCE

SITUATION DES SERVICES EN 2022

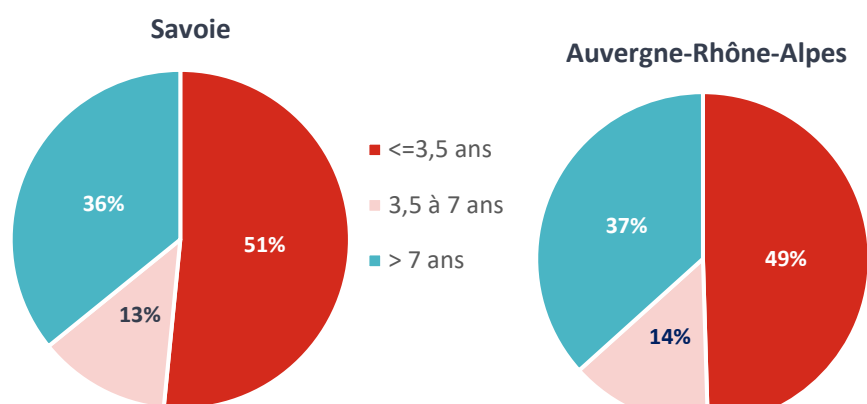
- Branche la plus représentée en Savoie comme en Auvergne-Rhône-Alpes, les services savoyards représentent **1 309 entreprises significatives** (chiffres d'affaires > 750 K€) qui emploient 26 893 salariés en équivalent temps plein (ETP), principalement dans les transports (27,8% des effectifs) et dans l'hébergement-restauration (18,6% des effectifs).
- Porté par le **rebond des activités touristiques** et notamment des remontées mécaniques, le secteur enregistre sur 2022 des performances supérieures à la région avec une croissance de 38,7 % du volume d'affaires (région 14,9%) et de 57,8 % de la valeur ajoutée (région 14,3%) pour un taux de valeur ajoutée sur chiffre d'affaires de 47,6%, structurellement supérieur à la région (44,4 %). Le taux de marge brute d'exploitation de 17 % (région 11,7 %) progresse de 1,2 point en un an et de 2 points par rapport à 2018. Par rapport à 2021, la part des entreprises déficitaires a baissé de 7 points et rejoint le niveau de la région (19%).
- Après une chute lors de la crise sanitaire, les effectifs se sont plus renforcés que dans la région (+10,3 %, région +4,6%) et **l'écart entre la richesse produite par salarié et le coût salarial est nettement plus favorable à la Savoie.**
- Les investissements d'exploitation sont sensiblement au même niveau sur 2022 (Savoie 22,5 % de la VA, région 23,2%).
- Enfin, les **capacités de remboursement sont semblables** dans les deux périmètres mais la part des capacités de remboursement supérieures à 7 ans est plus élevée que dans les autres branches.

Variation du CA dans les services (en %)

Echantillon constant 2 ans par 2 ans



Répartition de la capacité de remboursement des entreprises des services en 2022



Source : BANQUE DE FRANCE

Définitions

Capacité de remboursement : capacité d'autofinancement / endettement financier Moyen Long terme

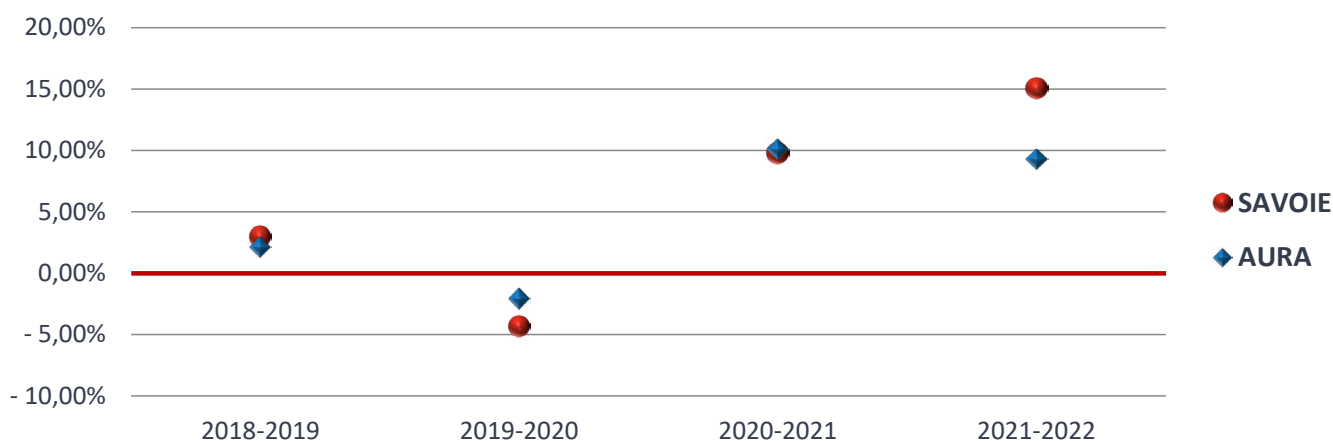
La capacité d'autofinancement est le montant de trésorerie potentielle générée par l'activité d'une entreprise.

On la calcule ainsi : Excédent brut d'exploitation + produits encaissables (produits financiers, produits exceptionnels...) - charges décaissables (intérêts financiers, pénalités, amendes...).

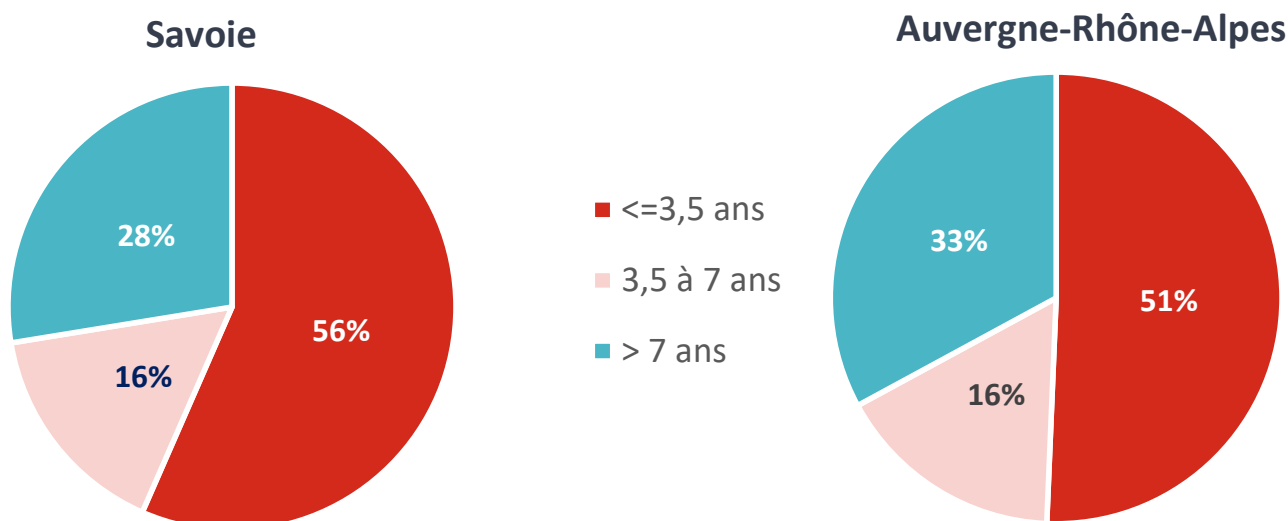
SITUATION DU COMMERCE EN 2022

- **907 entreprises significatives** (chiffres d'affaires > 750 K€) emploient 15 041 salariés en équivalent temps plein (ETP), principalement dans le commerce de détail (60 % des entreprises pour 47 % des effectifs). 24 % des entreprises exercent une activité en lien avec l'agro-alimentaire pour 30 % des effectifs.
- Sur l'année 2022, le secteur enregistre **des performances supérieures à la région** avec une croissance de 15,1% du volume d'affaires (région 9,3%) et de 19,4% de la valeur ajoutée (région 5,9%) pour un taux de valeur ajoutée sur chiffre d'affaires de 18,6% (région 15,6%) et un taux de marge brute d'exploitation de 6,8% (région 5,1%). Ainsi, par rapport à 2021, la part des entreprises déficitaires a baissé d'un point et, à 14%, se rapproche du taux de la région qui a augmenté d'un point (13%).
- Les **effectifs se sont plus renforcés** que dans la région (+7,7%, région +2,6%) et l'écart entre la richesse produite par salarié et le coût salarial est légèrement plus favorable à la Savoie.
- Les investissements d'exploitation sont sensiblement au même niveau sur 2022 (Savoie 10,2% de la VA, région 10,7%).
- Enfin, **les capacités de remboursement sont plus importantes** dans le commerce savoyard que dans la région avec une part supérieure des entreprises pouvant rembourser en moins de 3 ans ½ (Savoie 56%, région 51%).

Variation du CA dans le commerce (en %)
Echantillon constant 2 ans par 2 ans



Répartition de la capacité de remboursement des entreprises du commerce en 2022

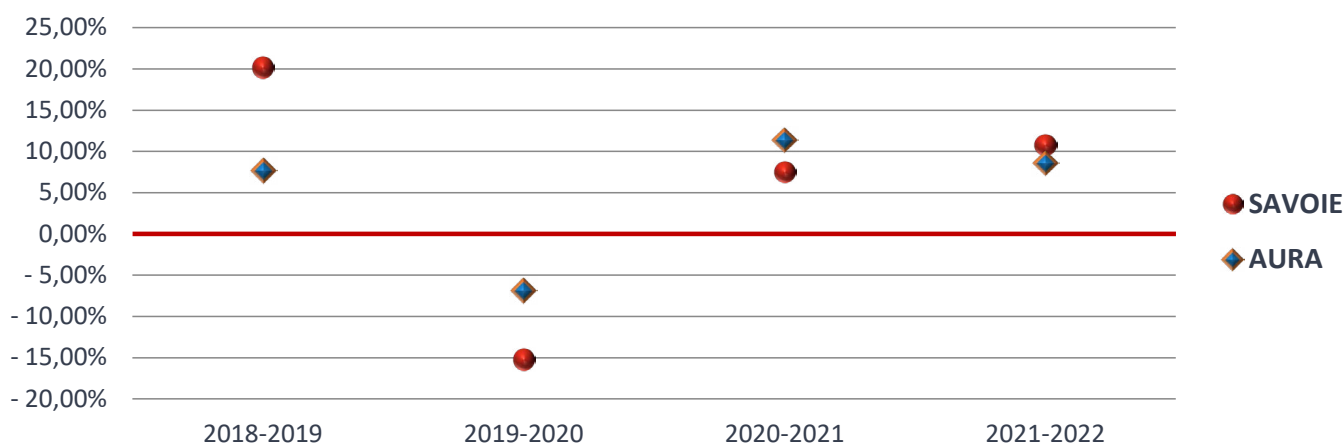


Source : BANQUE DE FRANCE

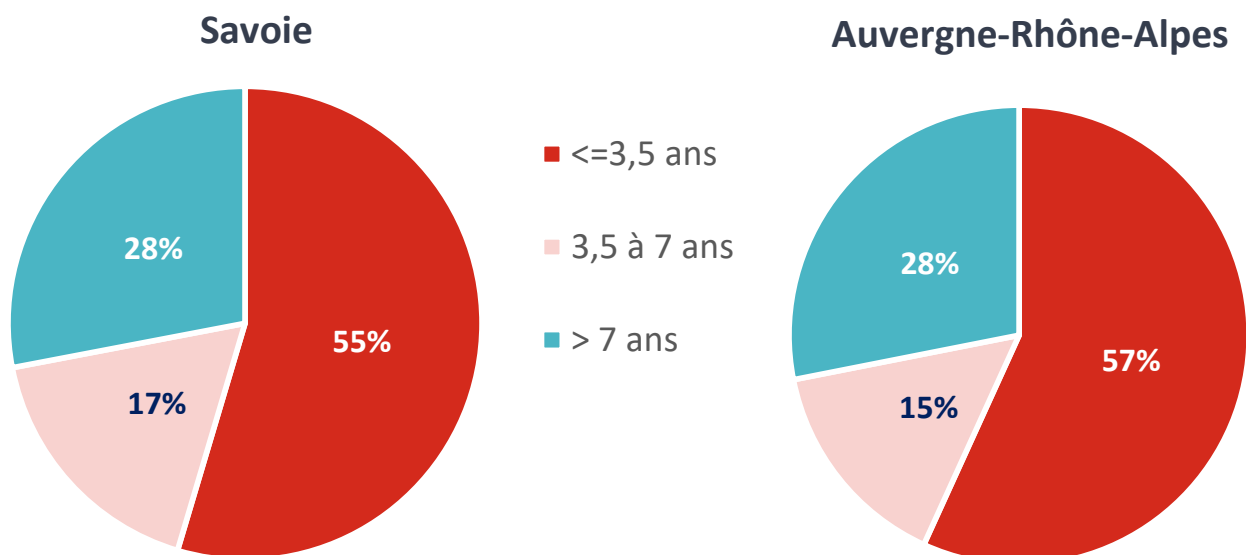
SITUATION DU BÂTIMENT EN 2022

- **500 entreprises significatives** (chiffres d'affaires > 750 K€) emploient **9 592 salariés** en équivalent temps plein (ETP), principalement dans le second œuvre (92 % des entreprises pour 71% des effectifs).
- Sur l'année 2022, le secteur enregistre une croissance de 11 % du volume d'affaires (région 8,6 %) et de 3,1% de la valeur ajoutée (région 2,7 %) pour un taux de valeur ajoutée sur chiffre d'affaires de 31% et un taux de marge brute d'exploitation de 5,6 %, similaires dans les deux périmètres. La part des entreprises déficitaires a baissé d'un point et, à 16 %, se rapproche du taux de la région (15%).
- **Les effectifs se sont plus renforcés** que dans la région (+3,5%, région +2,1%) et l'écart entre la richesse produite par salarié et le coût salarial est légèrement plus favorable à la Savoie.
- Le bâtiment savoyard a légèrement plus investi dans son matériel de production (10,8% de la VA) que le bâtiment régional (9,8%).
- Enfin, **les capacités de remboursement sont similaires** aux secteurs de l'industrie et du commerce savoyards et diffèrent peu de la région.

Variation du CA dans le bâtiment (en %)
Echantillon constant 2 ans par 2 ans



Répartition de la capacité de remboursement des entreprises du bâtiment en 2022

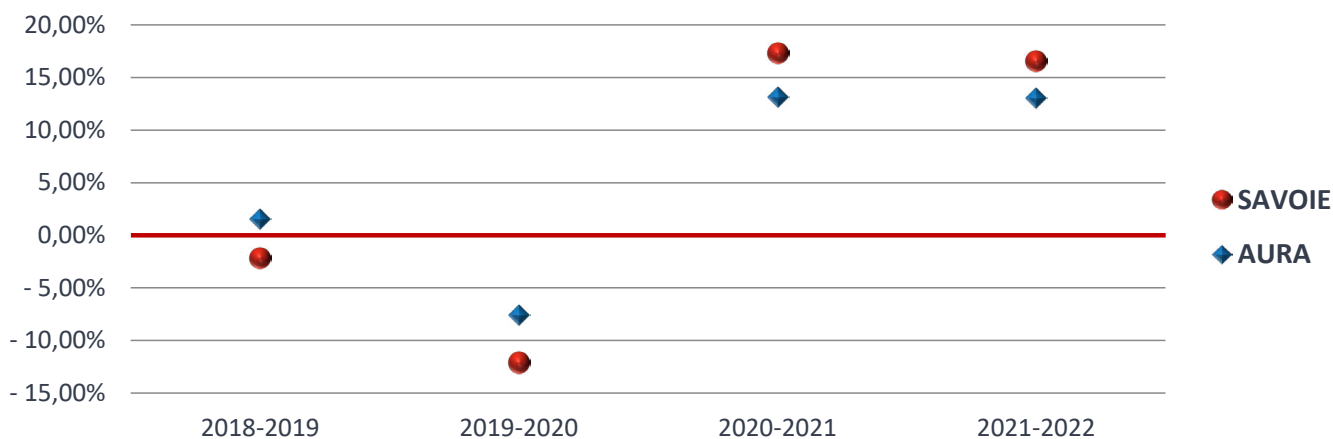


Source : BANQUE DE FRANCE

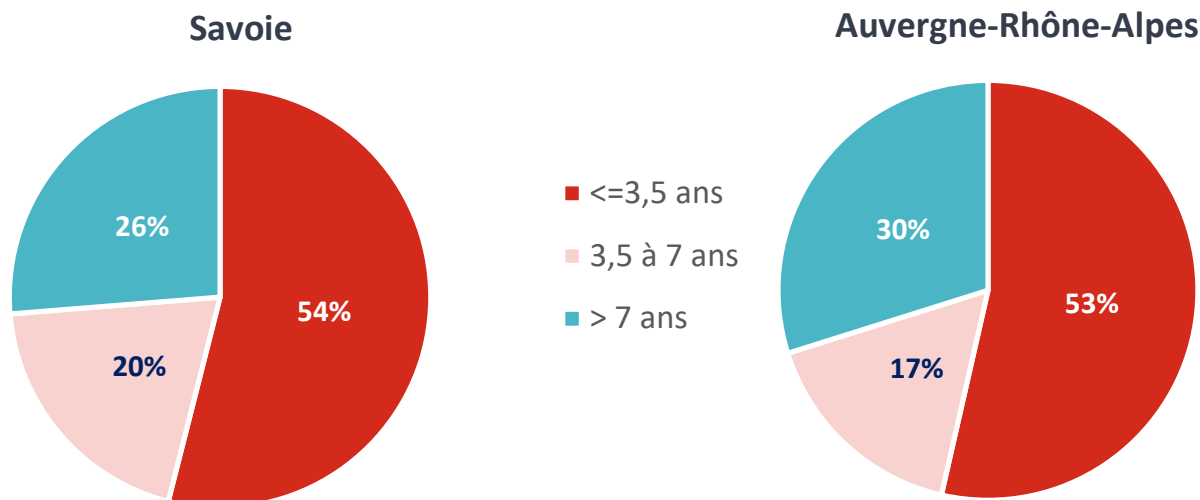
SITUATION DE L'INDUSTRIE EN 2022

- **354 entreprises significatives** (chiffres d'affaires > 750 K€) emploient **13 402 salariés** en équivalent temps plein (ETP). Le cumul des secteurs de la métallurgie et fabrication de produits métalliques, de l'industrie agroalimentaire et de la fabrication de machines et équipements représente 53% des entreprises et 64% des effectifs savoyards.
- Sur l'année 2022, l'industrie savoyarde enregistre une croissance de **16,5%** du volume d'affaires (région 13%) et 21% par rapport à 2018. La valeur ajoutée progresse de **5,3%** (région 4,8%) et 19% par rapport à 2018. **Sous l'effet de l'augmentation des achats et charges externes, le taux de valeur ajoutée sur chiffre d'affaires a baissé dans les deux périmètres.** En 2022, il est de 27,9% en Savoie (28,4% en 2021 comme en 2018) et de 26,8% en Auvergne-Rhône-Alpes (29,4% en 2021 et 28,9% en 2018).
- La part de l'**export, 42,6%** du CA en 2022, est supérieure de 4,7 points à l'industrie régionale.
- Après un décrochage en 2019 et 2020, le **taux de marge brute d'exploitation rebondit en 2022** (11,6% du CA, 8,9% pour la région) sous l'effet des bonnes performances.
- Entre 2021 et 2022, la part des entreprises déficitaires (19%) a augmenté de 2 points mais demeure inférieure au taux de la région (20%).
- Les **effectifs ont évolué de concert dans les deux périmètres** avec une augmentation de 1% entre 2021 et 2022. L'écart entre la richesse produite par salarié et le coût salarial est sensiblement identique.
- Sur 2022, l'**industrie savoyarde a moins investi dans son matériel de production** (16,5% de la VA) que l'industrie régionale (24,4% de la VA).
- Enfin, les **capacités de remboursement** des entreprises industrielles savoyardes **sont relativement similaires** à celles de la région, avec toutefois une part moindre des entreprises dont la capacité de remboursement est supérieure à 7 ans.

Variation du CA dans l'industrie (en %)
Echantillon constant 2 ans par 2 ans



Répartition de la capacité de remboursement des entreprises de l'industrie en 2022



Source : BANQUE DE FRANCE

FOCUS SUR 3 GRANDS SECTEURS INDUSTRIELS

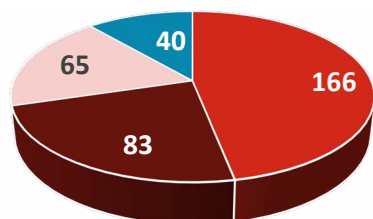
Définition des activités dans la Nomenclature INSEE :

- Division 10 Industrie agroalimentaire (IAA)
- Divisions 24 Métallurgie et 25 Fabrication de produits métalliques
- Division 28 Fabrication de machines et équipements

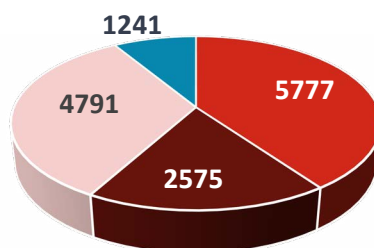
— Le cumul des trois secteurs étudiés représente **53 % des entreprises de l'industrie savoyarde, 52 % du chiffre d'affaires et 60 % des emplois industriels.**

— La métallurgie et fabrication de produits métalliques emploie 1/3 des effectifs industriels savoyards.

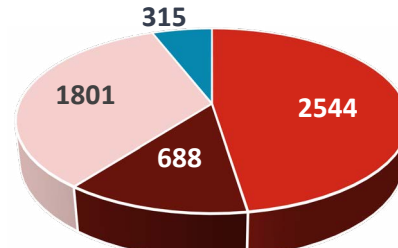
Nombre d'entreprises 2022



Effectifs 2022



CA 2022 (en M€)

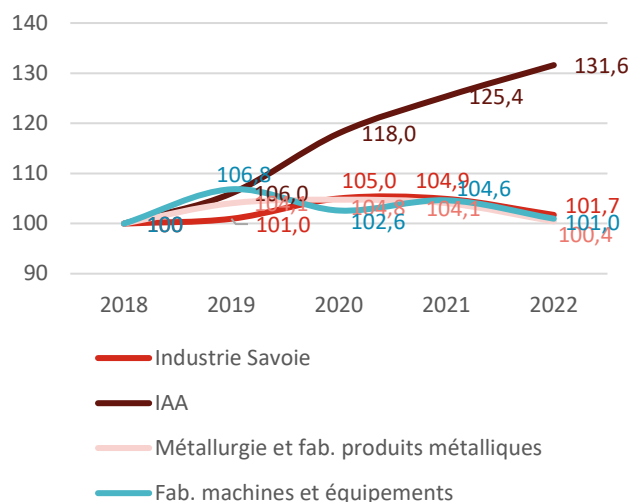


■ Autres industries ■ IAA ■ Métallurgie et fab. produits métalliques ■ Fab. machines et équipements

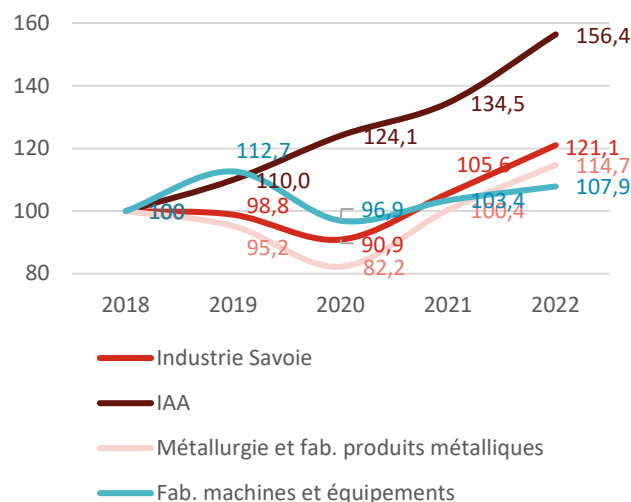
— **L'emploi industriel progresse légèrement sur la période.** L'industrie agroalimentaire a généré presque 620 emplois en 4 ans.

— **Le chiffre d'affaires (CA) de l'industrie savoyarde progresse de 21 % sur la période 2018-2022.** Il est principalement tiré par les performances de l'IAA (+56 % soit +248 M€) et de la métallurgie et fabrication de produits métalliques (+15% soit +231 M€).

Évolution des effectifs (base 100 2018)

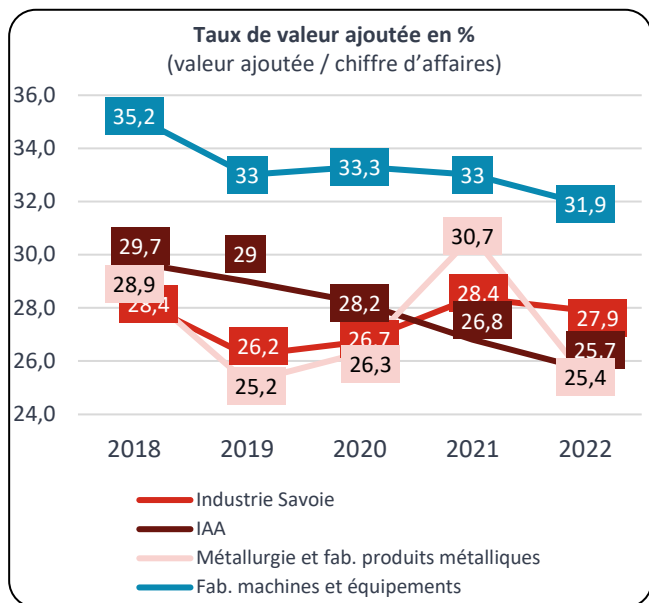


Évolution du chiffre d'affaires (base 100 2018)

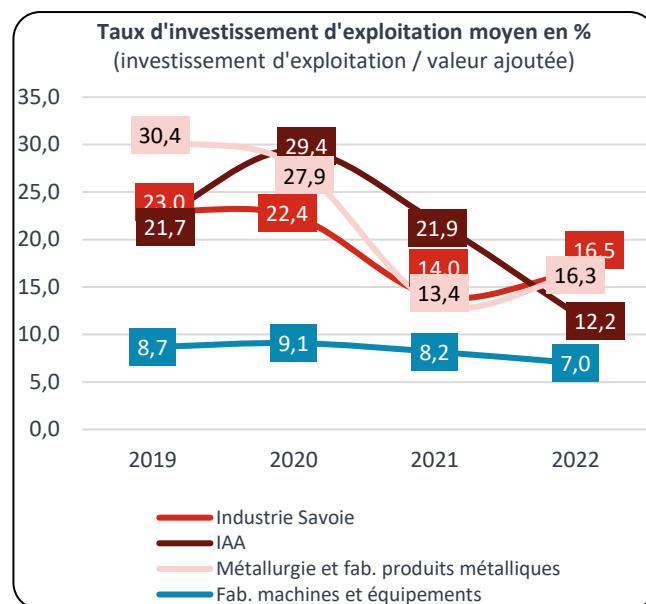
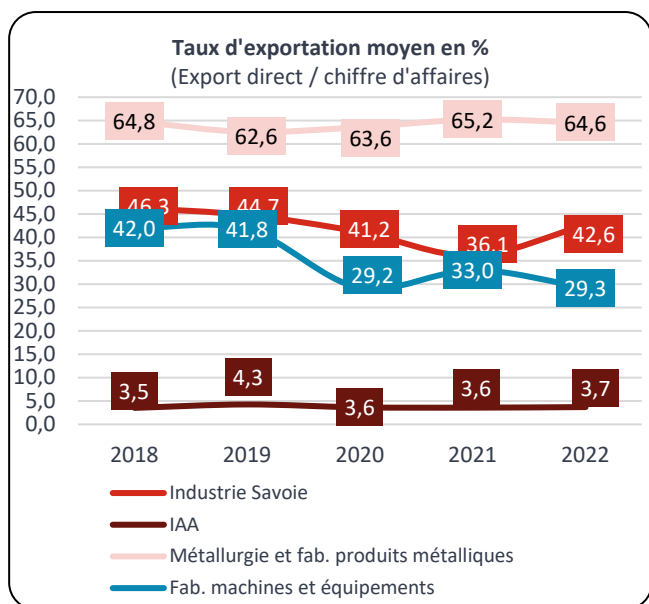
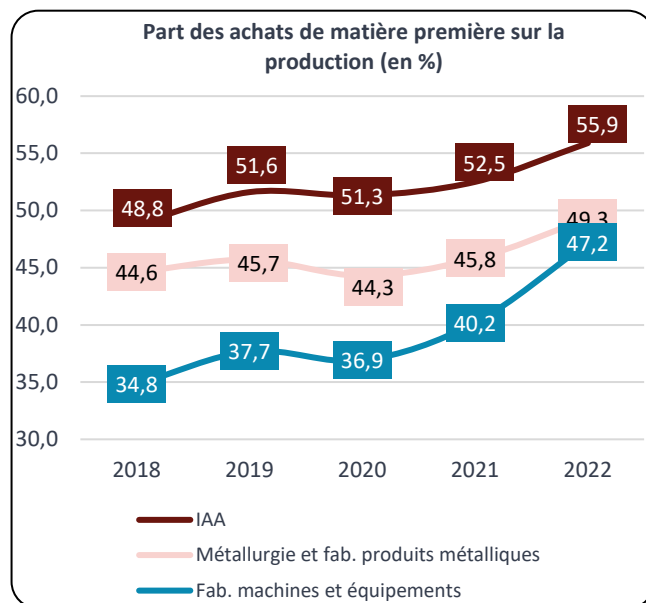


Les performances de l'IAA sont à observer dans un contexte inflationniste marqué. De plus, il faut signaler l'arrivée dans l'échantillon en 2020 de 3 sociétés significatives qui contribuent à hauteur de 10,8% du CA pour des effectifs de 120 salariés.

— **Globalement, la richesse générée ne suit pas l'évolution du volume d'affaires.** Si l'augmentation des charges externes semble maîtrisée, les coûts des matières premières n'ont pas été répercutés en totalité sur les prix de vente.



— **Sur la période, la part des achats de matières premières sur la production a augmenté** de 12 points dans la fabrication de machines et équipements, de 7 points dans l'industrie agroalimentaire (IAA) et de 5 points dans la métallurgie et fabrication de produits métalliques.



— **La métallurgie et fabrication de produits métalliques est le secteur le plus exportateur**, avec 2/3 du chiffre d'affaires, alors que l'industrie agroalimentaire est davantage tournée vers le marché intérieur. Leur niveau d'exportation demeure stable sur la période.

— La fabrication de machines et d'équipements enregistre une baisse générale du volume d'affaire à l'export en 2020 et ne retrouve pas son niveau d'avant-crise sanitaire.

— **Le taux d'investissement d'exploitation est en baisse dans l'industrie savoyarde**

— Ce taux est plus faible dans la fabrication de machines et équipements mais s'est quasiment maintenu sur la période.

Source : BANQUE DE FRANCE

Synthèse de la situation des 3 grands secteurs industriels en Savoie

L'industrie agroalimentaire

- **83 entreprises** emploient **2 575 salariés** en équivalent temps plein (ETP).
 - Des trois focus, par rapport à 2018, c'est le secteur qui enregistre la plus forte croissance du nombre d'entreprises (+41%), des effectifs (+32%) et du volume d'affaires (+56%, presque exclusivement tourné vers le marché national).
 - Si la part des charges externes (énergie, sous-traitance, intérim, frais généraux) sur la production est bien maîtrisée, la part des achats de matière première n'a pas été répercutée en totalité sur les ventes et augmente de 7 points. Ainsi, bien que la valeur ajoutée progresse de +35% soit 16 points de plus que la moyenne de l'industrie savoyarde, le taux de VA sur CA chute de 29,7% en 2018 à 25,7% en 2022.
 - Alors que le niveau des charges de personnel évolue proportionnellement au CA, la baisse du taux de VA se répercute sur le taux de marge brute d'exploitation qui passe de 9,4% en 2018 à 8,3% en 2022.
- La part des entreprises déficitaires (19 %) est stable sur les deux dernières années et retrouve le niveau de 2018.
 - Moyens de production : La part des investissements sur la VA a chuté de 10 points par rapport à 2018 et le degré d'obsolescence du matériel de production a légèrement progressé. L'écart entre la richesse produite par salarié et le coût salarial a légèrement baissé en 4 ans.
 - Les besoins en fonds de roulement d'exploitation se maintiennent et le niveau de trésorerie nette représente 45 jours de CA, légèrement supérieur à 2018.
 - Le niveau de fonds propres sur total bilan demeure relativement stable et le taux d'endettement financier a retrouvé son niveau de 2018 (55% des fonds propres).
 - Enfin, les capacités de remboursement sont semblables à celles observées dans l'industrie savoyarde.

La métallurgie et la fabrication de produits métalliques

- **65 entreprises** emploient **4 791 salariés** en équivalent temps plein (ETP), soit 1/3 des effectifs industriels savoyards.
 - Le nombre d'entreprises et les effectifs demeurent stables depuis 2018, de même que le taux d'export (presque 65 %).
 - La progression de 15% du CA sur la période, absorbée en grande partie par l'augmentation des coûts d'achats des matières premières (+4,7 points de production) et dans une moindre mesure des charges externes (+0,7 point), ne profite pas à la création de richesse.
 - Le taux de VA (25,4% du CA) perd 3,5 points. Soumis à la variation des cours des métaux, il évolue sensiblement sur la période et ces variations se répercutent sur le taux de marge brut d'exploitation (8,7%) dans un contexte de charges de personnel stables.
- La part des entreprises déficitaires est, depuis 2021, la moins élevée (17%).
 - La part des investissements a baissé depuis la crise sanitaire et l'on constate une légère augmentation du taux d'obsolescence du matériel de production.
 - Les besoins en fonds de roulement, impactés par le poids de la composante stocks, représentent 90 jours de CA et augmentent sur la période. Le niveau de trésorerie nette, structurellement bas comparé à l'industrie, retrouve son niveau de 2018 après avoir été gonflé par les PGE.
 - Les niveaux de fonds propres et d'endettement sont particulièrement favorables à ce secteur, fortement capitalisé et très peu endetté.
 - Enfin, les capacités de remboursement sont très correctes, avec 60 % des entreprises présentant une capacité inférieure à 3 ans ½.

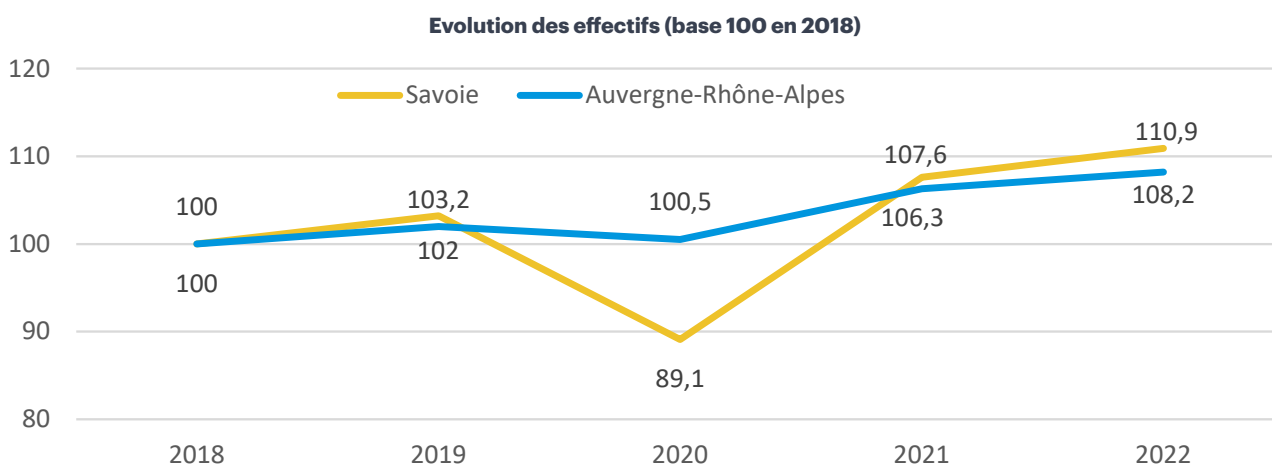
La fabrication de machines et équipements

- **40 entreprises** emploient **1 241 salariés** en équivalent temps plein (ETP).
 - Si le volume d'affaires progresse de 7,9 % sur la période, la part de l'export chute pendant la crise sanitaire et ne retrouve pas son niveau d'avant-crise (29,3 % du CA en 2022 contre 42% en 2018).
 - Tout comme pour la métallurgie et fabrication de produits métalliques, par rapport à 2018, les augmentations des coûts des matières premières (+12,4 % de la production) n'ont pas été entièrement répercutées sur les ventes. La part des charges externes est cependant mieux maîtrisée (-3,2 % de la production) mais cette rationalisation des coûts est insuffisante pour enrayer la baisse du taux de valeur ajoutée (31,9 % soit une baisse de 3,3 points). Notons que ce taux demeure supérieur à la moyenne de l'industrie savoyarde.
 - Avec des charges de personnel par effectifs élevées pour l'industrie et en augmentation, le taux de marge brute d'exploitation (5,8 %) se contracte et perd 1,8 points par rapport à 2018.
- Le niveau d'investissement, peu élevé par rapport à l'industrie savoyarde globale, s'est très légèrement dégradé sur la période et le taux d'obsolescence du matériel de production a sensiblement augmenté.
 - Les besoins en fonds de roulement sont peu élevés et en baisse par rapport à 2018. Bien que le niveau des créances clients soit particulièrement élevé dans le secteur, le niveau de trésorerie nette est particulièrement confortable (94 jours de CA).
 - Le niveau de fonds propres montre un secteur moins capitalisé que la moyenne de l'industrie savoyarde. Le niveau d'endettement (35,5 % des fonds propres) a particulièrement baissé depuis 2018 (-24,5 points) mais la baisse de la capacité bénéficiaire impacte les capacités de remboursement qui sont moins favorables que dans l'industrie savoyarde.

MODULE CONJONCTUREL ET REPRISE POST CRISE SANITAIRE EN SAVOIE

UN BON REDÉMARRAGE DE L'ÉCONOMIE SAVOYARDE POST CRISE SANITAIRE

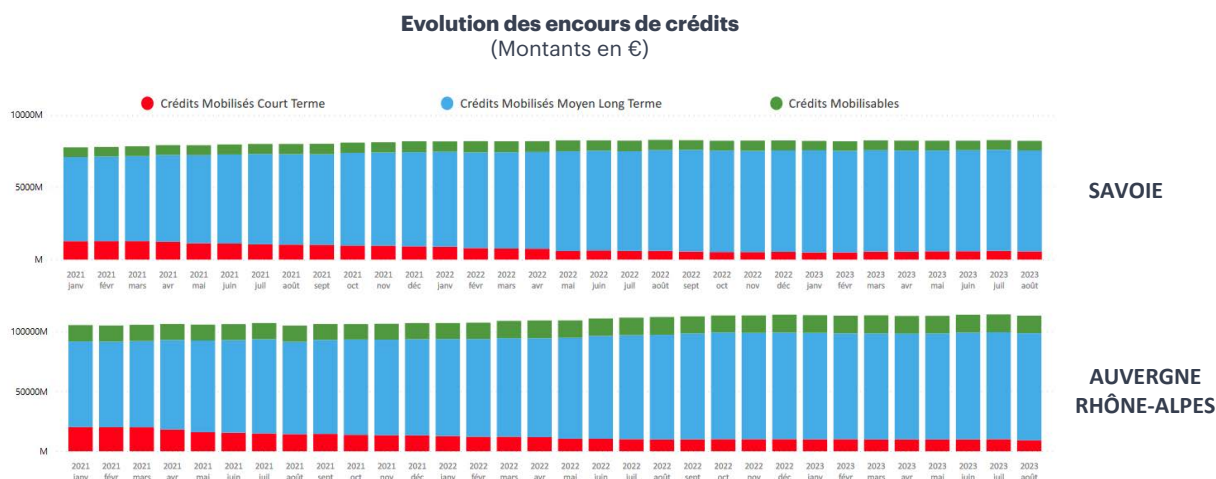
- Le département de la Savoie a été particulièrement impacté par la crise du Covid-19, qui a causé l'arrêt prématuré de la saison en mars 2020 et a contraint à fermer les remontées mécaniques au cours de la saison d'hiver 2020/2021.
- Cependant, dès la fin des restrictions sanitaires, l'économie savoyarde a bien redémarré en 2021 pour retrouver un rythme de croissance soutenu.
- L'emploi savoyard, qui avait chuté entre 2019 et 2020, a rebondi entre 2020 et 2021, de façon plus accentuée qu'en Auvergne-Rhône-Alpes. Au final **entre 2018 et 2022, l'emploi a augmenté de 10,9 % en Savoie** et de 8,2 % au niveau régional.



Source externe : ACOSS, emploi salarié du secteur privé au 31/12 de l'année

STABILITÉ DES ENCOURS DES CRÉDITS AUX ENTREPRISES

- Entre janvier et août 2023, les encours des crédits sont stables en Savoie et ils ont légèrement diminué en Auvergne-Rhône-Alpes (-0,4%).
- Après une forte hausse avec le recours aux Prêts Garantis par l'Etat pendant la crise sanitaire, **les encours des crédits ont peu évolué sur un an (-0,8 % en Savoie et +1 % en région).**

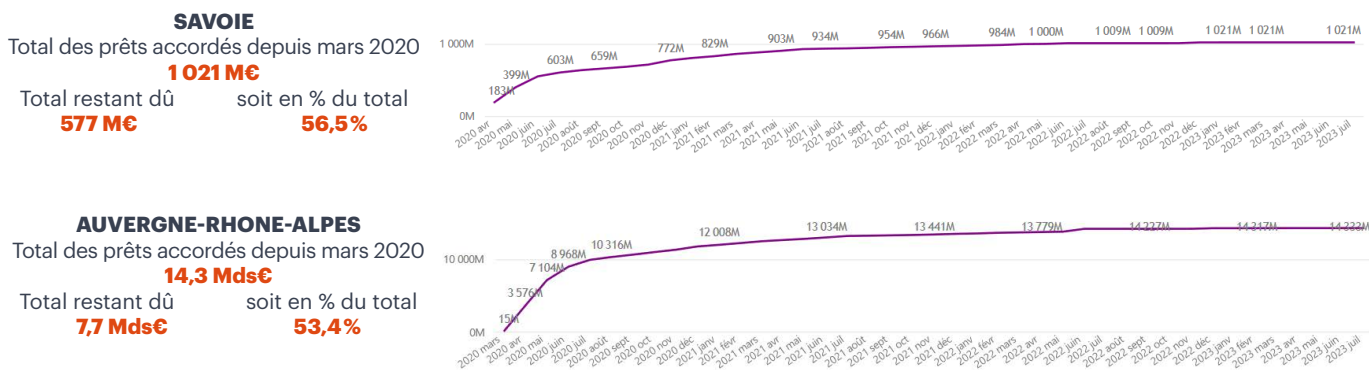


Source : Banque de France

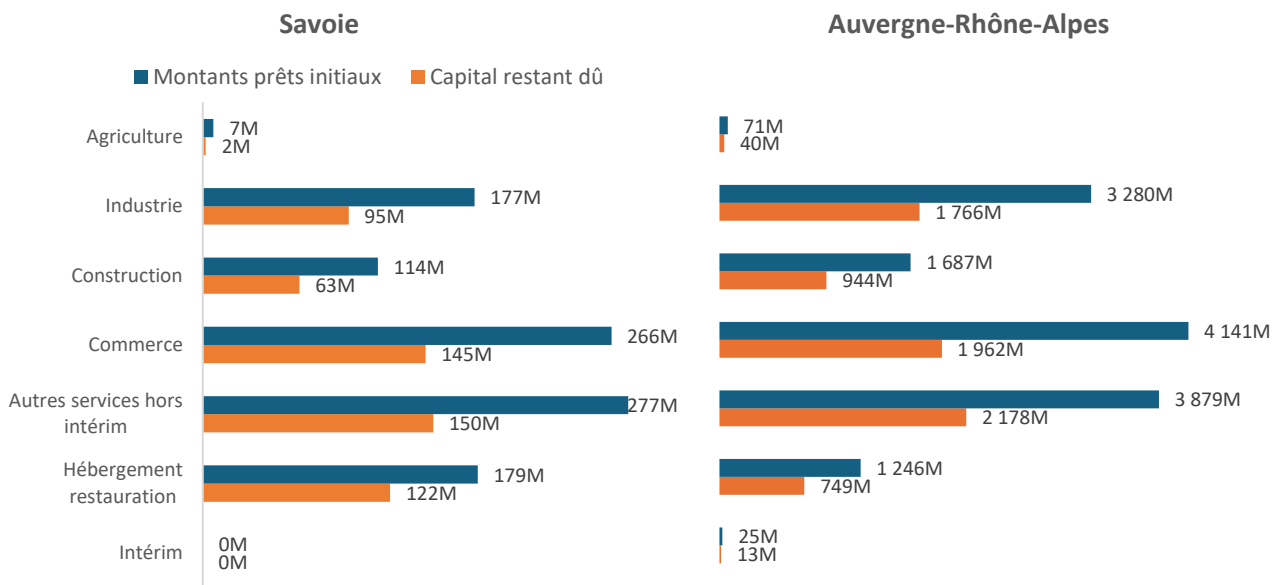
REMBOURSEMENT DES PRÊTS GARANTIS PAR L'ÉTAT

- Le montant global des PGE distribués aux entreprises depuis mars 2020 est très important (**1 Milliard €** en Savoie et 14,3 Milliards € en Auvergne-Rhône-Alpes).
- Le **remboursement se déroule de façon normale**, et en cas de difficulté, les entreprises peuvent faire appel à la médiation du crédit de la Banque de France.
- Selon la situation à fin juillet 2023, 43,5 % des PGE savoyards ont été remboursés. Le taux de remboursement est moins élevé que dans la région (46,6 %), ce qui s'explique en partie par le décalage des demandes de PGE en Savoie.
- **Ce taux varie selon les secteurs** : de 46% dans l'industrie à 32% dans l'hébergement-restauration

Evolution des montants versés de Prêts Garantis par l'Etat (PGE) depuis le début du dispositif à fin juillet 2023
(Montants en €)



Montants des Prêts Garantis par l'Etat (PGE) et Capital restant dû en juillet 2023
(Montants en €)



État des remboursements

Industrie 46%
Construction 45%
Commerce 45%
Autres services 46%
Hébergement restauration 32%

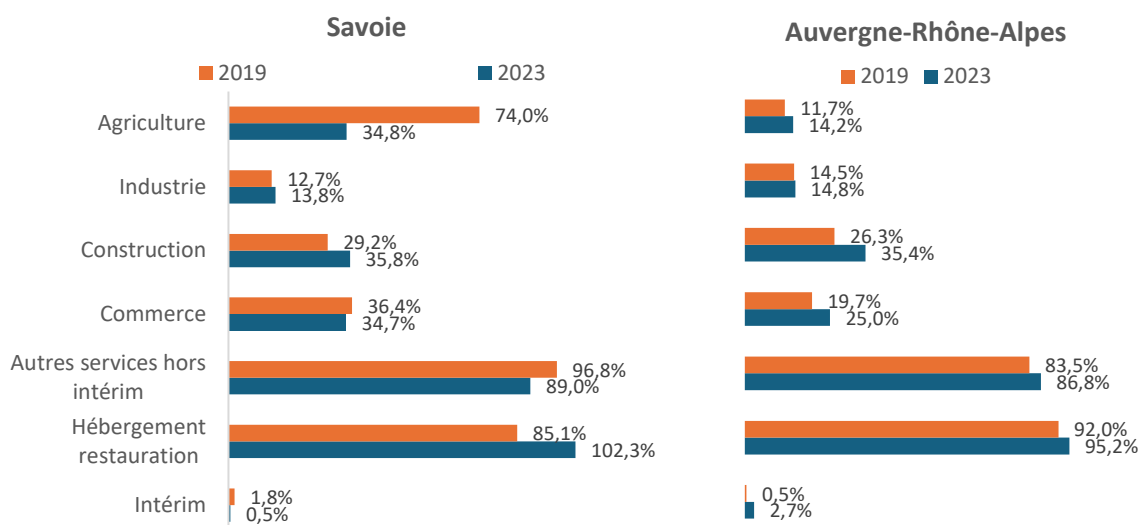
Industrie 46%
Construction 44%
Commerce 53%
Autres services 44%
Hébergement restauration 40%

Source externe : BPI, juillet 2023, avec possibilité de corrections a posteriori

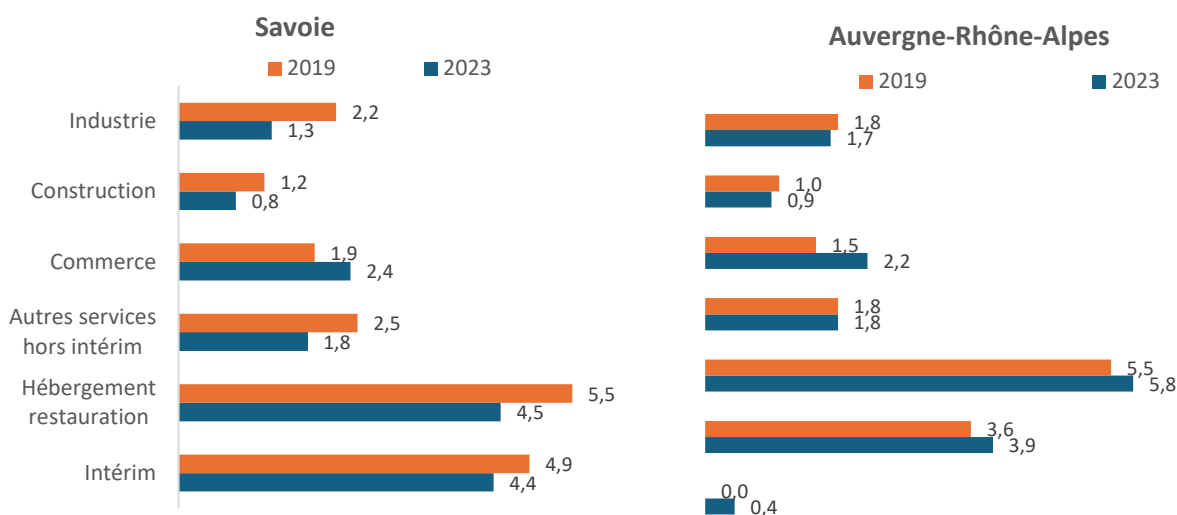
BAISSE DE L'ENDETTEMENT BANCAIRE

- Par rapport à l'analyse précédente basée sur les bilans 2021, **la tendance est à la baisse ou à la stabilité du taux d'endettement des différents secteurs en Savoie**, alors que ce taux progresse de façon marginale en Auvergne-Rhône-Alpes.
- En août 2023, **l'industrie savoyarde** a un taux d'endettement inférieur au niveau régional (13,8% contre 14,8%), tandis que celui de la **construction** se situe dans la moyenne régionale (35,8%), et que le **commerce** se trouve dans une situation plus défavorable (34,7% en Savoie contre 25% dans la région).
- En Savoie comme en région, les **activités de services sont les plus endettées**, mais le taux d'endettement est plus élevé dans le département, notamment dans l'hébergement-restauration (102,3% contre 95,2%). Néanmoins, la capacité de remboursement s'est nettement améliorée dans ce secteur grâce à la bonne rentabilité de l'exercice 2022.
- En Savoie, l'étude des bilans 2022 montre que les capacités de remboursement s'améliorent dans tous les secteurs, sauf dans la construction (dégradation de 6 mois d'autofinancement).

Taux d'endettement bancaire - (août)



Capacité de remboursement des crédits bancaires (en nombre d'années) - (août)



Source : Banque de France, encours de crédits : 2019, 2023 ; bilans : 2019, 2022

Définitions :

Le taux d'endettement bancaire se base sur les crédits mobilisés à moyen long terme issus de la dernière centralisation du mois sélectionné rapportés aux fonds propres du dernier bilan disponible.

Lorsque les fonds propres des entreprises sont négatifs, ils ont été ramenés à zéro. L'endettement a été maintenu.

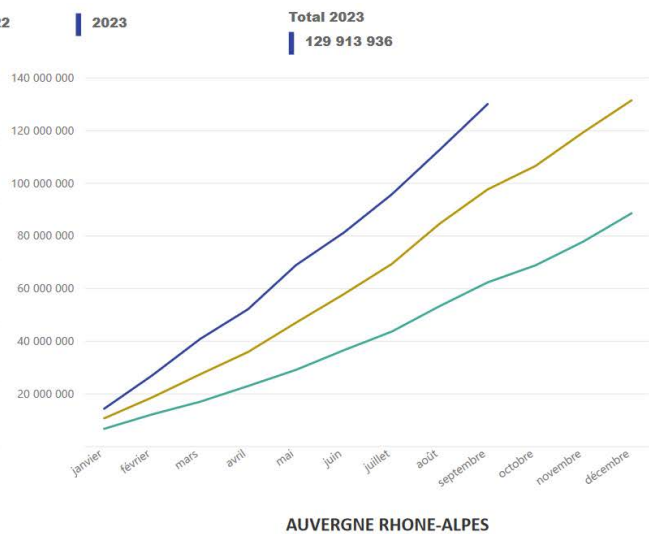
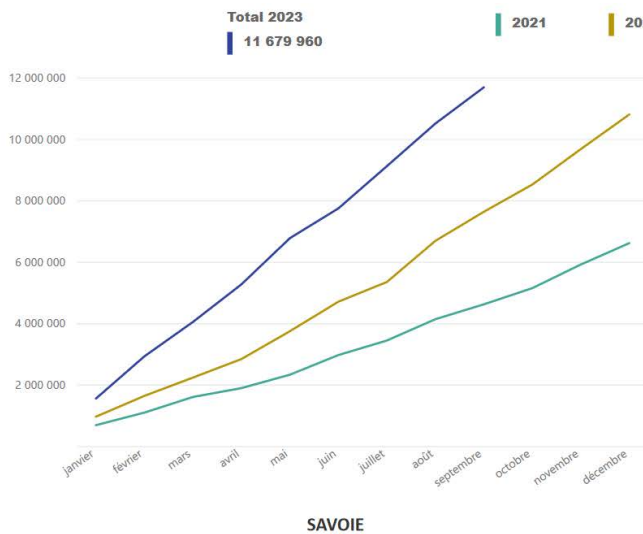
La capacité de remboursement bancaire se base sur les crédits mobilisés à moyen long terme issus de la dernière centralisation du mois sélectionné rapportés à l'autofinancement du bilan.

HAUSSE DES INCAPACITÉS DE PAIEMENT

En **septembre 2023**, les déclarations d'incidents de paiement sont en hausse par rapport à septembre 2022 dans les deux périmètres, de façon plus **marquée en**

Savoie (+53%) qu'en région (+33%). La hausse se poursuit pour retrouver le niveau pré-covid.

Evolution du montant cumulé des incapacités à payer
(Montants en €)



SAVOIE

AUVERGNE RHONE-ALPES

Source : Banque de France, septembre 2023

LA COTATION DE LA BANQUE DE FRANCE

Selon la cotation Banque de France, **63%** des entreprises savoyardes significatives* ont une **santé financière jugée solide**, soit 5,8 points de moins qu'en Auvergne-Rhône-Alpes.

Les entreprises les moins solides en Savoie dépendent du secteur de la construction (33,8% de cotes fragiles contre 24,7% pour la région).

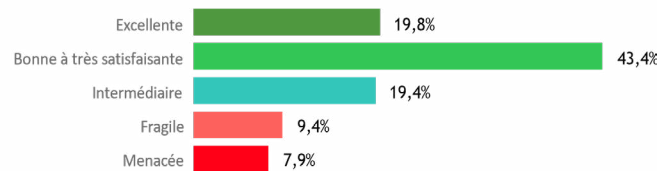
A l'inverse, dans l'industrie, la part des entreprises les plus fragiles est plus faible en Savoie (15%) qu'en région (22%).

Ventilation des cotations Banque de France novembre 2023
(en % d'entreprises)

SAVOIE

Total Entreprises Significatives Cotées

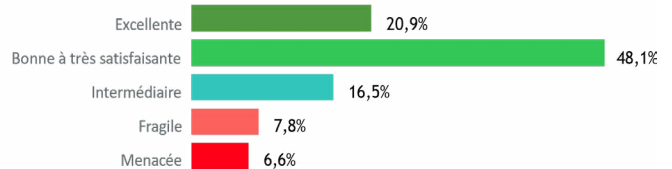
2 129



AUVERGNE RHONE-ALPES

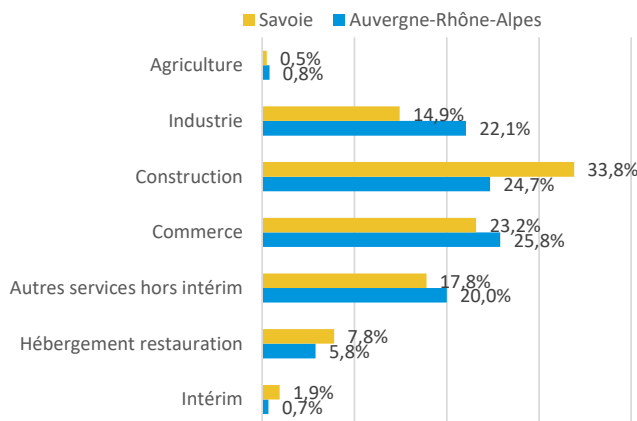
Total Entreprises Significatives Cotées

33 325



Source : Banque de France (*uniquement pour les entreprises dont le chiffre d'affaires > 750 k€)

Répartition sectorielle des entreprises les plus fragiles
(en % du nombre total d'entreprises significatives cotées)





La Région

Auvergne-Rhône-Alpes

ENTREPRISES

Fiers de nos industries



Nos partenaires



Nos financeurs principaux



Réalisé par :

Banque de France :

Lise Gandrille-Talarico

lise.gandrille-talarico@banque-france.fr

Directrice départementale de la Savoie

Yan Vigier - yan.vigier@banque-france.fr

Référent ACSEL Auvergne-Rhône-Alpes

Auvergne-Rhône-Alpes Entreprises :

Philippe Garzon - pgarzon@arae.fr

Responsable de l'Antenne Savoie

Agnès Collomb-Clerc - acollomb-clerc@arae.fr

Analyste économique

À retrouver sur la plateforme d'informations économiques du pôle :

<https://plateforme-iet.auvergnerhonealpes-entreprises.fr/>

AUVERGNE-RHÔNE-ALPES ENTREPRISES

30 Quai Perrache, Immeuble Empreinte - 69002 Lyon

auvergnerhonealpes-entreprises.fr



Développement économique



Emploi / Formation



Europe



Innovation



International



Intelligence Économique et Territoriale



INVEST IN Auvergne-Rhône-Alpes