



“ Une stabilité qui cache un effet “purge”. »

Luc Fialletout, directeur général, Interfimo

**Pharma. Quelle est la tendance observée en 2015?**

**Luc Fialletout.** Nous constatons une reprise de l'activité sous l'effet de la baisse des taux et des prix, confirmée au premier trimestre 2016. Cette reprise des mutations s'accompagne d'un mouvement structurel qui voit les cessions de fonds de commerce stagner, alors que les ventes de parts de SEL augmentent. Cette tendance va mécaniquement s'accroître à l'avenir du fait de l'augmentation du nombre de SEL et de la mise à disposition des SPFPL pour optimiser les acquisitions de parts sociales.

**Le réveil des transactions observé au second semestre 2015 est-il le signe d'une embellie passagère ou un mouvement de fond?**

Le mouvement de fond est inéluctable compte tenu du grand nombre de pharmaciens appelés à partir à la retraite dans les prochaines années. D'autant que bon nombre de départs en retraite ont été différés par les titulaires – tant pour des raisons techniques (le recul de l'âge légal prévu par la loi Fillon) que psychologiques (les titulaires ne se faisant pas à l'idée de la baisse des prix).

**La baisse des prix de cession frappe-t-elle toutes les officines?**

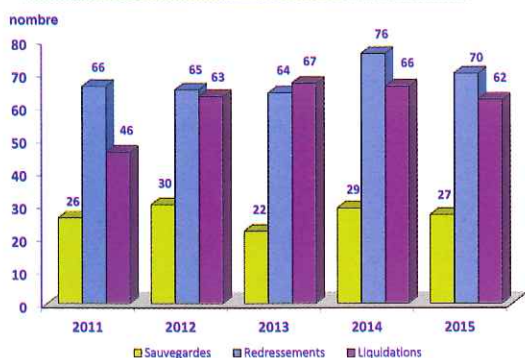
Oui, mais de manière plus accentuée sur les plus petites et les plus grandes. La disparité de prix en fonction de la taille des officines est un phénomène relativement récent, mais qui tend à s'accroître : aujourd'hui l'écart entre les prix moyens des plus grosses et des plus petites pharmacies est de l'ordre de 14 points (en pourcentage du chiffre d'affaires).

**Les procédures collectives ont baissé en 2015 (159 contre 171 en 2014). Faut-il en conclure qu'il y a moins de pharmaciens en difficulté?**

Attention, cette stabilité ou légère régression cache sans doute un effet “purge” dès lors que le nombre de pharmacies ne progresse plus et régresse même depuis plusieurs années : les liquidations des années précédentes ont en partie apuré le marché des pharmacies en grave difficulté. ●

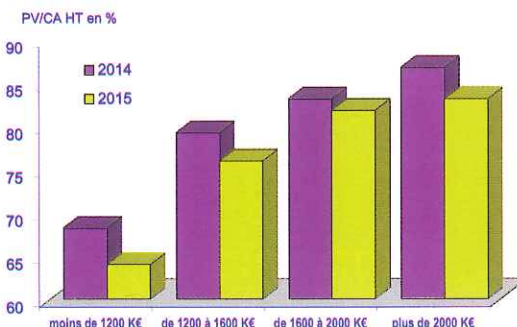
L'étude peut être librement consultée sur le site d'Interfimo <https://www.interfimo.fr/>

**Ouvertures de procédures collectives**



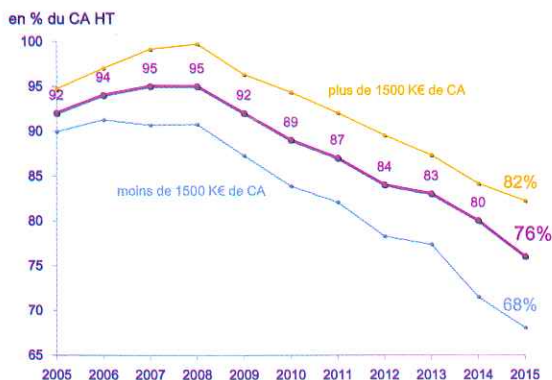
➤ Taux de défaillance des pharmacies : 7/1000 vs 16/1000 pour l'ensemble des entreprises françaises.

**Prix de cession par niveau de chiffre d'affaires HT**



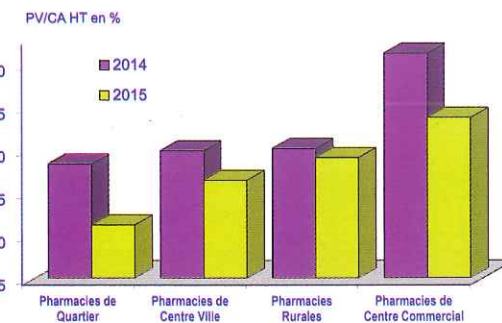
➤ La taille de l'officine reste un critère de valorisation très déterminant : 19 points d'écart entre les officines de - de 1200 K€ et celles de + de 2000 K€ en 2015.

**Evolution du prix de cession par niveau de chiffre d'affaires**



➤ En 2015, le prix de cession moyen s'établit à 76% du CA HT, soit - 4 points par rapport à 2014 avec un écart de prix qui s'accroît entre les officines de moins de 1500 K€ et celles de plus de 1500 K€.

**Prix de cession par type d'officine**



➤ Les pharmacies des centres commerciaux restent les mieux valorisées malgré des baisses de prix très importantes.