

Louis MAERTENS, Expert-Comptable, analyse l'évolution de l'activité et de la rentabilité des officines des Hauts-de-France.



POPULATION ETUDIEE : 326 pharmacies

Nous avons retenu dans notre échantillon les pharmacies ayant des exercices ayant des exercices 2024 et 2025 qui ont une durée de 12 mois et n'ont pas subi de regroupement ou de transfert au cours de 2025.

ANALYSE PAR LA MARGE

Soldes Intermédiaires de Gestion

	2025	%	2024	%	Variation	%
CA HT Ventes et Prest.	2 367,2		2 269,7		97,5	4,30%
Marge Brute Globale	656,7	100,00%	637,7	100,00%	19,1	2,99%
Charges Externes	120,8	18,40%	117,6	18,45%	3,2	2,71%
<i>Dont Loyer Pharmacie</i>	29,0	4,41%	27,9	4,37%	1,1	4,03%
Valeur Ajoutée	535,9	81,60%	520,1	81,55%	15,9	3,05%
Impôts et taxes	13,7	2,09%	14,3	2,24%	-0,6	-3,95%
Frais de personnel	254,8	38,79%	251,1	39,38%	3,7	1,47%
Cotisations TNS	39,1	5,95%	37,9	5,94%	1,2	3,20%
Excédent Brut d'Exploitation	228,3	34,77%	216,8	34,00%	11,5	5,32%
Transferts charges / Autres produits	4,0	0,61%	6,2	0,98%	-2,2	-35,24%
Dotations aux amortissements	31,0	4,72%	24,9	3,91%	6,1	24,42%
Résultat financier	-4,0	-0,61%	-5,0	-0,78%	1,0	-20,50%
Résultat exceptionnel	-1,0	-0,15%	3,6	0,56%	-4,5	-126,72%
Résultat retraité EI	196,4	29,91%	196,7	30,84%	-0,3	-0,13%

Rémunération des nouvelles missions, impact des ventes de molécules chères (près de 40% CA 2,10%) sont autant d'éléments qui rendent obsolète l'analyse par le Chiffre d'Affaires. Dès lors, l'analyse se basant sur la Marge semble être plus pertinente notamment concernant les ratios de masse salariale (38,79%) et de frais généraux (18,40%).

En 2025, la marge augmente de 19 100 euros : ce phénomène inverse la tendance constatée en 2024.

Malgré une augmentation des charges, justifiée notamment par la généralisation des robots et des étiquettes électroniques, l'EBE progresse toutefois de 11 500 euros et confirme l'amélioration de la rentabilité par rapport à 2024.

ACQUISITION ET FINANCEMENT

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
PRIX D'ACHAT MOYEN	1 661	1 783	1 745	1 910	1 587	1 618
APPORT PERSONNEL	281	305	320	297	241	258
%	17 %	17 %	18 %	16 %	15 %	16 %
% DU C.A.H.T.	74 %	78 %	83 %	88 %	85 %	82 %
MULTIPLE DE LA M.B.G.	2,61	2,64				
MULTIPLE DE L'E.B.E.⁽¹⁾	7,24	7,10	7,28	7,45	7,10	6,78

(1) E.B.E. retraité déduction faite de la rémunération du titulaire.

Nous constatons un maintien du pourcentage d'apport personnel attendu. Les cédants des petites officines (CA < 1200K€) peinent toujours à trouver preneur tandis que les officines d'une taille significative (CA > 2000K€) se cèdent plus facilement accompagnées par des groupements proposant aux repreneurs leur booster d'apport et le schéma associatif via le concours d'investisseurs.

Bien que fragiles, les petites officines en milieu rural demeurent nécessaires au maintien du maillage territorial et trouvent toute leur légitimité en matière de santé publique.

La valorisation en pourcentage du CA devenant désuète, les multiples de Marge et d'EBE deviennent incontournables.

Le dispositif d'amortissement du fonds de commerce reconduit jusque 2029 donne un nouveau souffle au marché des transactions.

Et 2026 ?

Sur le plan de la transaction, l'effet taille est toujours plus marqué : les petites structures sont en grande difficulté pour trouver un acquéreur. Les phénomènes de regroupement/fermeture s'intensifient. La hausse des coûts et des taux d'intérêts ne semblent pas refroidir les acquéreurs.

Du côté performances, VIEWPHARMA, le tableau de bord que nous développons chez CGP, présente un début d'année encourageant avec une hausse du Chiffre d'Affaires portée partiellement par les produits chers, une légère hausse de la marge entamée par la hausse des salaires. L'EBE va selon toute vraisemblance se stabiliser.