**Bienvenue chez MursPharma Investissement**

***Pharmaciens ! Grandissez avec nous en externalisant vos murs de Pharmacie et… autres méthodes…***

L’externalisation de l’Immobilier est un outil puissant utilisé avec succès dans de nombreuses professions. Désormais, les Pharmaciens d’officine peuvent mettre en œuvre cet outil avec profit.

**Plan du Site :**

Ce site a pour objet de vous renseigner sur la nécessité impérieuse d’accroitre, dès aujourd’hui, la taille de votre Pharmacie, sur ce que la Vente de vos Murs peut vous apporter.

Vous trouverez réponse à la plupart des questions que vous pouvez vous poser à propos de :

* L’évolution probable du nombre de Pharmacies en France
* Votre fonds de commerce, sa valeur, son évolution,
* La gestion de l’immobilier (murs de boutique) au service du développement de votre fonds de commerce,
* La gestion de votre parcours professionnel en relation avec celle de votre fonds de commerce et ses murs.

Retrouvez ces questions et beaucoup d’autres en cliquant ci-dessous :

Stratégie et Pharmacie

Fonds de Commerce

Parcours professionnel

Immobilier

Actualités

Foire aux questions

Contact

Nos services

Qui sommes-nous ?

FAQ



**Stratégie**

La raison d’être de MursPharma est d’apporter aux professionnels de la Santé, et singulièrement les Pharmaciens une **vision dynamique de leur Carrière**, avec la possibilité de gérer l’Immobilier pharmaceutique de telle manière que soit maximisée la rentabilité des fonds investis.

Pour cela, MursPharma vous propose une analyse adhoc de votre situation professionnelle actuelle, et sur cette base vous apporte éléments, vision et réseaux qui vous permettront selon les cas d’**accélérer votre carrière ou de la sécuriser**.

**1 – Parcours professionnel et patrimonial standard :**

Le parcours professionnel d’un pharmacien peut être appréhendé en fonction de ses paramètres économiques, notamment la valorisation de son patrimoine en début de carrière et en fin de carrière.

Dans l’exemple ci-contre nous prenons l’hypothèse que 150.000€ ont été investis dans le fonds de commerce à l’âge de 35 ans avec un endettement de 550.000 € pour acquérir un fonds d’une valeur de 700.000 €.

Sur ces bases, et en tenant compte d’une croissance de la valeur du fonds de 6.0% par an (\*) et de 1,5% pour les Murs, au bout de 15 ans notre pharmacien se retrouve à la tête d’un patrimoine professionnel d’une valeur de 1.563.000 € avec un endettement nul.

Pendant cette période il a reçu 50.000 € bruts de salaires et environ 10.000 € de dividendes par an.

**2 – Pour une analyse stratégique de votre situation professionnelle :**



Dans ces conditions, nous étudions avec vous la situation économique particulière de votre entreprise et mettons en place une stratégie permettant d’accélérer votre enrichissement, en jouant sur vos capacités d’investissement, qui dépendent de vos capacités d’endettement, de vos disponibilités, de la valeur de votre fonds de commerce et de la valeur des murs si vous en êtes propriétaire.

**CONCLUSION :**

**A quelque endroit que vous vous situiez dans votre parcours professionnel, une analyse stratégique est source de prise de recul et vous permet de planifier les prochaines étapes qui doivent vous amener à la construction d’un patrimoine d’une valeur d’environ 2.000.000 € sans endettement en fin de carrière.**

(\*) : Evolution de la valeur moyenne + dividendes

**BUSINESS PLAN (ou PLAN D’AFFAIRES)**

Le Business Plan est de nos jours un point de passage « obligatoire » de la gestion des entreprises. Il est tout à la fois : une **méthodologie**, un **outil de réflexion et d’orientation**, un **outil de management**, un **outil de communication**.

**1 – UNE METHODOLOGIE**

Il s’agit de traduire en termes économiques et financiers la vision qu’a le chef d’entreprise de l’avenir de son entreprise, et surtout de là où il veut la mener, et de ce qu’il veut en faire.

Construire un Business Plan consiste pour le Chef d’Entreprise à effectuer une analyse des comptes passés, préciser ses idées sur les évolutions de son métier, les chiffrer et projeter sur l’avenir des comptes selon une matrice bien définie, comportant un **Compte d’exploitation à 5 ans**, une projection des **Besoins en Fonds de Roulement**, les **Bilans de fin d’année à 5 ans**, et enfin un **Plan de financement**.

**2 – UN OUTIL DE REFLEXION ET D’ORIENTATION**

Mais attention, **les 4 éléments ci-dessus ne sont que le sommet de l’iceberg.** Pour parvenir à une prévision cohérente en effet de l’ensemble des postes qui les constituent, il est nécessaire de faire le tour de l’affaire et notamment de connaître comment est construit le CA, qui sont les clients de la zone de chalandise, sa répartition socio-démographique, la zone de chalandise elle-même et ses évolutions probables, le marché, les moyens d’action et leurs limites, leurs coûts, …. Il s’agit d’un travail de fond, en perpétuelle évolution.

**3 – UN OUTIL DE MANAGEMENT : gestion dynamique des ressources humaines**

Le Business Plan, construit en équipe, compris de tous est un formidable créateur d’enthousiasme : rien de tel pour souder une équipe que de faire participer chaque membre à l’élaboration du Business Plan en lui faisant comprendre où va l’entreprise, où elle veut aller, comment elle y va et quelle est la contribution de chacun.

**4 – UN OUTIL DE COMMUNICATION**

Enfin, loin d’être confidentiel, le Business Plan est un formidable outil de communication. Il permet en effet au Chef d’Entreprise d’expliquer ses ambitions et le fait de les chiffrer dans un document formaté lui donne une grande crédibilité, notamment auprès des partenaires essentiels qui ont besoin d’être motivé pour aider l’entreprise : les Fournisseurs, les Banquiers, les Autorités Locales, certains clients importants, les Administrations, certains prescripteurs…

Le dicton dit : « on ne prête qu’aux Riches », nous ajoutons « On ne monte que dans la Barque dont on connait la destination »…

**Votre Business Plan en Pratique**

Un Business Plan oriente les actions de l’Entreprise et ce faisant, il est un outil puissant de Management et de cohésion de l’équipe. Mais il est aussi un outil de communication avec l’ensemble des acteurs économiques de l’environnement, et notamment les Banquiers.

**11 étapes** de construction du Business Plan

1. prise de conscience et compréhension des **enjeux**, notamment dans une perspective de développement et de management de l’Equipe.
2. **collecte des données** (comptes passés, données sur la zone de chalandise, statistiques commerciales marché de la Santé, médicaments, OTC, parapharmacie,… analyse de la concurrence locale).
3. **prévisions de ventes à 5 ans**,
4. **prévisions de charges**,
5. analyse des **besoins de financement** en fonction des projets en cours et envisagés,
6. exercice de **simulations** selon plusieurs hypothèses,
7. articulation avec le **budget en cours**,
8. **montage** du ou des Business Plan (en général 2 scénarios) proprement dits.
9. **Valorisation** de l’entreprise qui en découle.
10. articulation avec le patrimoine personnel du dirigeant propriétaire et parcours professionnel.
11. organisation de la **communication** autour du Business Plan.

Nous vous proposons de vous accompagner dans cet exercice.

Nos experts passent une journée (après préparation) pour vous former, vous et votre équipe à la pratique du Business Plan.

Le coût de cette formation est bien entendu imputable à votre budget formation.

**PROPRIETAIRES DE MURS DE PHARMACIE**

**POURQUOI LES APPORTER A MURSPHARMA ?**

Vous possédez des Murs de pharmacie que vous louez à un de vos confrères et vous en retirez un revenu complémentaire.

Nous vous proposons **d’apporter ces Murs** à Murs Pharma  **en échange de titres** de cette société Foncière.

La détention de Murs de Pharmacie au travers d’une société Foncière présente plusieurs **avantages vis-à-vis d’une détention en direct :**

- Rentabilité nette après impôts meilleure de 20% environ (10% versus 8%)

- Diversification améliorant la sécurité de vos revenus : votre revenu est basé sur le résultat d’un ensemble de Murs de Pharmacie (et de Murs de la Santé) et non sur un seul Murs de Pharmacie

- Simplicité de gestion : c’est Murs Pharma qui effectue les opérations de gestion et maintenance et non vous.

- Possession de titres de Murs Pharma  procurant une liquidité supérieure à celle d’un bien immobilier ainsi qu’une divisibilité plus aisée du patrimoine à fin de transmission

- Purge des plus-values latentes effectuée à l’occasion de l’apport de vos Murs de Pharmacie à Murs Pharma ; cette purge diminue le montant de l’impôt sur les plus-values des prochains propriétaires de vos parts de Murs Pharma.

- Efficacité fiscale supérieure

**Conclusion :** ladétention de Murs de Pharmacie au travers de Murs Pharma vous facilite la tâche tout en améliorant le résultat global de votre investissement.

Contactez-nous pour l’établissement d’une pré étude déterminant l’intérêt pour vous de détenir des parts de notre Foncière

**COMPTES MODELES ET BUSINESS PLAN D’UNE PHARMACIE de 1 500 K€ de CA**

*Tous les chiffres sont en K€*

Le compte d’exploitation prévisionnel ci-contre est représentatif de la moyenne des pharmacies de ville.

Hypothèse est faite d’un taux de croissance du CA et du loyer de 2% par an. Les Autres Achats et Charges Externes représentent 4% du CA et les frais financiers sur dette de 5%.



Le fonds de commerce a été acheté pour 1,3 M€ (85% du CA) et financé à hauteur de 400K€ en fonds propres



40 jours de stock, et un Besoin en Fonds de Roulement de 25 K€.

Ces comptes modèles sont à la base des analyses et travaux suivants : Valorisation du fonds, Business Plan, Votre Business Plan, Rentabilité comparée Murs/Fonds.

**Valorisation d’un Fonds de Commerce moyen de CA = 1 500K€**

**Avertissement :** Pour les professionnels de la valorisation des entreprises, l’ « Actualisation des flux de Trésorerie » est la meilleure et la plus sûre des méthodes, et ce d’autant plus que toutes les autres en dérivent.

Le texte ci-après est extrait d’une note de valorisation de fonds de commerce de pharmacie moyenne établie par les experts de MursPharma. Cet extrait décrit sommairement les étapes à suivre pour établir une valorisation professionnelle et documentée appliquée à un **Fonds de Commerce moyen de CA de 1,5M€ H.T/an**



**Première étape :**

L’application de la méthode des DCF requiert que l’on définisse les flux prévisionnels de trésorerie «normatifs » (FCF) sur la période d’horizon prévisible (5ans).

**Deuxième étape :**

La deuxième étape consiste à déterminer un **taux d’actualisation** qui permette d’actualiser les flux calculés en première étape. Ce taux sera égal à la somme du taux sans risque de long terme (**4%**) et de la multiplication de la prime de risque du marché **6%** ( = taux du marché (10%) – taux sans risque (4%)) par le **coefficient β du secteur**, éventuellement adapté au cas particulier.

Le β du secteur « pharmacie » se situant aux alentours de 0,9 ; de plus, nous appliquons un coefficient de 1.3 pour prendre en compte classiquement la prime d’illiquidité due à la taille.

D’où un β de 1.2 et un **taux d’actualisation de 11,2%.**

(Légende tableau : t.actu = taux d’actualisation, TSR = taux sans risque, TB : taux de rentabilité moyen d’un placement en actions, PR = Prime de Risque).

**Troisième étape :** actualisation et sommation de la série des 5 FCF prévus (de A1 à A5)

**Quatrième étape :** Prise en compte d’une valeur terminale actualisée égale à la somme des FCF actualisés à l’infini, comme indiqué ci-dessous, pour obtenir la Valeur d’entreprise de 1766K€ (VE). Montant dont on déduit les actifs autres que le fonds pour obtenir par différence la valeur du fonds.

**Conclusions :** Le montant obtenu de 1450K€ représente la valorisation moyenne d’un fonds de commerce pharmacie en 2012. Il est très peu différent de celles obtenues par les multiples de CA et d’EBE, ce qui nous permet de penser que le marché est « efficient ».

Cela n’est pas surprenant compte tenu du nombre de transactions (1000 à 1500 par an) d’une part et de l’homogénéité de ces transactions d’autre part.

**Evolution des chiffres clefs d’exploitation d’un fonds commerce Pharmacie et de sa valeur**

**sur 13 ans**

Le tableau ci-dessous comporte 3 parties :

* la première présente l’évolution des chiffres clefs d’un échantillon de pharmacies, publié par la Société Fiducial.
* la deuxième présente l’évolution du multiple de chiffre d’affaires observé année après année dans la valorisation des fonds de commerce de pharmacies en France. Cette évolution est publiée par la Société Interfimmo.
* la troisième est un calcul effectué par les experts de MursPharma qui consiste à rapprocher les 2 précédentes parties année par année et à calculer une valorisation moyenne du fonds de commerce, et surtout de voir son évolution.



**Conclusions :**

Le résultat obtenu est clef. Il montre qu’entre 1996 et 2009, donc sur longue période, le gain de valeur moyen du fonds de commerce d’une pharmacie moyenne a été de **4%/ an**.

Ce résultat est remarquable car, combiné avec l’effet de levier accessible à la profession en raison de la faveur qu’elle a auprès des banques, le « numerus clausus » qui limite l’arrivée de nouveaux entrants, il fait de **l’investissement en fonds de commerce pharmacie un des plus attrayants du marché des capitaux**.

**La Pharmacie en perspective**

**Nous constatons :**

**1) Légère croissance du marché du médicament** : Il est vraisemblable que les dépenses de santé en France en % du PIB évolueront légèrement à la hausse, dans la mesure où la France est plutôt dans la moyenne des pays européens similaires et où un large consensus politique existe sur l’importance du budget à lui accorder.

Sur les années prochaines, le médicament devrait connaitre une croissance égale au total de celle de l’économie française (1,5-2%) et de sa part dans le PIB (0,5%) soit environ 2%/an.

**2) Marges sous pression** : Face au vieillissement de la population et à l’augmentation de l’espérance de vie, pour maintenir son budget, la SS maintiendra sous pression les marges accordées aux Pharmaciens.

Une harmonisation européenne des réseaux de distribution du médicament basée sur les pays les plus efficaces est à venir. Ce tableau confirme qu’une **harmonisation du nombre de Pharmacies est à prévoir.**

**3)** **Concentration des Pharmacies** : Dans son rapport 2008, la Cour des Comptes chiffre **à 8000** le nombre d’officines excédentaires sur le territoire national (-35%/effectif actuel)**.** A nombre d’habitant équivalent, l’Allemagne dispose de 27%, l’Angleterre de 50% et les Pays Bas de 60% de Pharmacies en moins.

Une baisse du nombre d’officines rendra la distribution de médicaments plus efficace sans pour autant trop impacter la croissance du CA du médicament constatée (3,8%/an entre 2000 et 2010) ; le CA se répartira sur un nombre plus faible de pharmacies et, ainsi, augmentera leur valeur moyenne.

**4) Augmentation de la productivité** : « Plus d’ordonnances, plus de CA et des marges sous pression tout ceci sans augmenter la masse salariale ». L’optimisation de l’agencement, du mobilier, des locaux plus importants et, lorsque c’est possible, l’accroissement du nombre d’opérations/employé par la mise en place d’un robot, seront nécessaires; des capitaux supplémentaires seront alors indispensables.

**Conclusion**: les Pharmacies d’avenir seront celles qui**, dès que possible, auront accru la taille de leur Fonds de Commerce** (soit par extension, soit par acquisition d’une Pharmacie plus importante).

De plus, cela leur permettra d’accroitre la situation patrimoniale de leur propriétaire.

**3 scénarios à 5 ans pour la Profession (1/2)**

**Analyse qualitative**

**La Pharmacie s’inquiète de son Avenir Economique.** Deux forces jouent et interagissent pour modeler cet avenir : le mouvement économique d’une part et le mouvement corporatif d’autre part.

**1 – Le mouvement économique** pousse inéluctablement à la productivité. Or cette dernière dépend d’une part du volume (chiffre d’affaires) traité par chaque point de vente et d’autre part des moyens techniques. Le volume à son tour dépend de la demande des consommateurs et de la performance « marketing » du chef d’entreprise. Les moyens techniques (informatisation, automatisation) dépendent quant à eux des investissements consentis.

On peut penser que pour les 5 ans à venir le volume par pharmacie croîtra sous 2 impacts : poursuite de la croissance de la demande et concentration menée par les pharmaciens les plus dynamiques. Le consensus général dit que le nombre de pharmacies à l’horizon de 5/10 ans devrait passer de 22.000 à 15.000… Ce qui implique un chiffre d’affaires moyen nettement supérieur à celui d’aujourd’hui et une valorisation du fonds elle aussi supérieure puisque qui dit CA en hausse dit en principe rentabilité en hausse, donc valeur du fonds en hausse.

**2 – Le mouvement corporatif** (sans que ce terme ne soit pris dans son acception péjorative) défend la spécificité du métier et élève des barrières à l’entrée des nouveaux entrants : « numerus clausus », monopole pharmaceutique, diplôme, règle juridique « un pharmacien = une pharmacie » et organise le mouvement de concentration au profit des pharmaciens en place.

Sur ce plan la profession est bien organisée et la spécificité du produit et du service à rendre aux populations lui a permis de remporter une victoire auprès de la cour Européenne qui en 2009 a reconnu le « bénéfice social » des modes distribution des médicaments en Allemagne et France notamment, et l’a confirmé.

**3 – Conclusion**

Il est fort probable que la Profession continuera et réussira à protéger le pharmacien dans ses prérogatives sur le marché. En effet, elle parvient à organiser elle-même sa concentration et donc ses gains de productivité, tout en conservant la sécurité « Santé Publique » qui fait sa mission première.

La conséquence est que le nombre d’officines diminuera, que le chiffre d’affaires moyen par pharmacie augmentera, et que grâce à la productivité qui permettra de dégager de meilleures rentabilités les multiples de valorisation resteront au pire stables. La deuxième conséquence est que le prix moyen du fonds augmentera nettement…

**Mais attention :** pour profiter de ce mouvement, c’est aujourd’hui que doivent être prises les décisions de croissance. La période est favorable.

**3 scénarios à 5 ans pour la Profession (2/2)**

**Analyse quantitative**

Le tableau ci-dessous présente 3 scénarii quantifiés de l’évolution de la profession :

**Scénario 1, à la Française :** la Profession continue à se battre comme elle le fait pour protéger son monopole et le numerus clausus. Mais en même temps elle parvient à se concentrer et donc à augmenter la productivité quantitative de son activité, donc le fameux « coût de la distribution du médicament », mais aussi son offre qualitative en apportant plus de services médicaux à sa clientèle, et ce en renfort des autres professions médicales qui ne parviennent plus à suivre les besoins de la population…

**Scénario 2, à l’Anglaise :**

Ce scénario prend en compte la spécificité du marché anglais qui depuis plus de 15 ans a supprimé la règle « un pharmacien = une pharmacie » et a ouvert la porte aux chaînes (Boots, …) qui ont pris 50% du marché, et représentent 50% des points de vente.

**Scénario 3, à la Hollandaise :**

En Hollande, le nombre d’habitants par pharmacie est actuellement de plus du triple de celui de la France, mais la pharmacie n’a le droit de vendre que des médicaments sur ordonnances, ce qui restreint le marché. Il n’y a pas de chaînes.

**Commentaires :** ces projections sont à 5/10 ans.

**Bonne nouvelle :** l’on voit que dans les 3 scénarios ci-contre le prix moyen du fonds de commerce augmente significativement par rapport à celui d’aujourd’hui.

**Mais attention :** pour profiter de ce mouvement, c’est aujourd’hui que doivent être prises les décisions de croissance. La période est favorable mais hâtons-nous !

**Vendeur de votre Pharmacie :**

**vendez vos Murs à MursPharma**

Vous souhaitez **vendre votre Pharmacie**, alors que vous êtes :

- en cours de carrière, ou

- prêt à partir à la retraite.

**Dissociez les Murs du Fonds de Commerce de votre Pharmacie.**

La **cession de vos Murs à** MURS PHARMA INVESTISSEMENT se révèle un moyen efficace de faciliter votre transaction en **allégeant le prix de votre cession** et accroissant ainsi le nombre d’acquéreurs potentiels.

Par ailleurs, votre acquéreur, en n’investissant que dans le Fonds de Commerce bénéficiera d’une **meilleure rentabilité** de son investissement ce qui lui permettra de justifier un niveau d’emprunt plus élevé vis-à-vis de sa banque.

**Acheteur de votre Pharmacie : Louez vos Murs à MursPharma**

Dissociez les Murs du Fonds de Commerce de votre Pharmacie.

Pour un même apport de 488 K€ et montant global investi de 1 628 K€, vous avez le choix entre :

- emprunter 1 140 K€ pour acquérir un fonds de commerce (1) de **1 328 K€** et pour **acheter les Murs** de votre Pharmacie pour 300 K€ (scénario 1) ; c’est le cas le plus fréquent, ou

- emprunter 1 140 K€ pour acquérir un **fonds de commerce plus important** (2) (**1 328 + 300 K€)** et **louer les Murs** de votre Pharmacie (scénario 2) ; vous générez ainsi un chiffre d’affaire et un **résultat plus grands**.

Les scénarii 1 et 2 sont sur 15 ans et prennent en compte **l’ensemble des règles financières et fiscales**; les montants sont en milliers d’€.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Investissement** | **Scénario 1** Investissement en **FDC (1**)et **Acquisition** des Murs | **Scénario 2**Investissement en **FDC (1+2**)et **Location** des Murs |
| (1) | Fonds de commerce (1) : 1 328 | Fonds de commerce (1) : 1 328 |
| (2) | Murs (2): 300 | Fonds de commerce (2) : 300 |
| Total investi | 1 628 | 1 628 |

|  |  |
| --- | --- |
|   | **Résultats du Business Plan** |
|  | - rentabilité du Fonds de commerce  de 1 500K€ de CA : 18%/an  |
|  | - rentabilité additionnelle de l’investissement de 300K€ : |
|   | \* 11% pour la conservation des Murs, soit **12 K€/an** actualisés (scénario 1) |
|
|  | \* 18% pour la Modernisation/Extension de la Pharmacie, soit un minimum de**28 K€/an** actualisés (scénario 2) |
|  | La solution de cession de vos Murs à MURS PHARMA INVESTISSEMENT vous procure un **gain annuel,** minimum, **actualisé supplémentaire** de (28-12) **16  K€/an** (scénario 2) par rapport à la conservation de la propriété des Murs de votre Pharmacie (scénario 1). |
|  |  |
|  |  |
|  | Ces chiffres de rentabilité sont obtenus en calculant sur 15 ans les comptes d’exploitation et bilan des scénarii 1 et 2, et en actualisant leurs valeurs respectives. De cette valeur, découle la rentabilité indiquée ci-dessus |

**FISCALITE**

La fiscalité est une variable importante, sinon clef dans les décisions de structuration juridique d’une part et dans les décisions de vente ou d’achat d’autre part.

Ce site n’a pas la prétention de donner une vision exhaustive du problème.

Dans ce qui suit, nous donnons cependant un éclairage rapide sur 4 sujets à prendre en considération compte tenu des enjeux qu’ils représentent.

**1 – FISCALITE DES PLUS-VALUES ET VENTE D’UN FONDS DE COMMERCE EN MILIEU DE CARRIERE**

Il est possible, par un montage financier judicieux accepté par l’Administration Fiscale, de bénéficier du report d’imposition sur la plus-value si les sommes dégagées par la vente sont utilisées à un réinvestissement professionnel (un autre fonds de commerce par exemple) ici.

**2 – FISCALITE DES PLUS-VALUES ET VENTE D’UN FONDS DE COMMERCE EN FIN DE CARRIERE**

En fin de carrière, la vente du fonds de commerce, des parts de Société ou de l’outil de travail peut être exonéré totalement d’impôt sur les plus-values (mais pas de CSG/CRDS) si la vente est motivée par le départ en retraite ici.

**3 – FISCALITE DES FRAIS FINANCIERS**

L’acquisition d’un fonds de commerce, que ce soit en début ou en milieu de carrière est toujours financé en partie par des fonds propres (apport) et en partie par endettement.

A condition de mettre en place ici aussi un montage judicieux (« montages juridiques et financiers »), les frais financiers liés à l’endettement peuvent être considérés comme des charges d’exploitation et déductibles fiscalement des revenus ici.

**4 – FISCALITE DES REVENUS FONCIERS**

En matière immobilière aussi la mise en place d’une structure juridique et financière adéquate permet de bénéficier de la déductibilité des amortissements ici.

Nos experts sont là pour analyser votre situation particulière.

N’hésitez pas à nous contacter pour une consultation préalable gratuite et sans engagement de votre part.

**Développer son fonds de commerce**

Une gestion de carrière bien menée comprend généralement pour la profession de pharmaciens deux étapes (« accélérer votre carrière »).

**La première étape** consiste à acquérir, vers 35 ans, une première pharmacie et la développer.

**La deuxième étape**, consiste, vers 50 ans, à vendre la première pharmacie avec belle plus-value et à réinvestir dans une seconde pharmacie à développer.

En fin de carrière, vers 65 ans : Vente du fonds de commerce, d’une valeur de plusieurs millions d’Euros, permettant d’envisager soit une transmission, soit un revenu complémentaire significatif. A noter que la fiscalité sur les plus-values est fortement allégée quand la vente de l’entreprise est réalisée pour un départ à la retraite.

Dans ces 2 phases, le terme **« développement »** est important. Sans développement du chiffre d’affaires en effet, le fonds de commerce ne prend pas de valeur. Ce n’est que parce que le chiffre d’affaires et la rentabilité de l’exploitation se développent que le propriétaire crée de la valeur.

**Quels sont les moyens de développer ce chiffre d’affaires, d’augmenter la rentabilité et de créer de la valeur ?**

**\* Premier moyen** essentiel et stratégique**:** **concentrer les investissements** sur le fonds de commerce.

Si vous possédez vos murs, vendez-les et louez-les de manière à dégager les capitaux placés à petite rentabilité pour les investir sur le fonds qui lui, dégage une forte rentabilité (quasiment du double).

**Comment réinvestir les capitaux ainsi dégagés ?**

Voici quelques moyens que nombre de vos confrères ont mis en application :

- développement d’un département « orthopédie », parapharmacie

- accroissement de la surface de vente,

- mise en place d’un robot,

- participer ou favoriser l’ouverture d’un cabinet médical à proximité,

- ouvrir à proximité aussi une parapharmacie,

- devenir actionnaire d’une autre pharmacie

Nous vous proposons d’analyser avec vous vos voies de développement.

Notre réseau peut vous donner des idées ou vous faire des propositions.

**\* Deuxième moyen,** si vous ne trouvez pas de moyen de réinvestissement**,** envisagezla **croissance externe** en acquérant une nouvelle Pharmacie plus importante et **plus rapidement qu’initialement prévu.**

**Comment accélérer sa carrière ?**

**1 – Les 15 premières années de la carrière « patrimoniale » d’un pharmacien :**

Prenons un exemple : un pharmacien investit 150.000€ pour acquérir sa première pharmacie. Au bout de 15 ans, sa dette est remboursée. A ce moment-là son patrimoine professionnel s’élève à 1.323.000 € net de dettes. Il a 50 ans environ.

**2 – Coup d’accélérateur :**

Arrivé à 50 ans environ, l’entrepreneur-pharmacien se trouve en pleine possession de ses moyens professionnels, tant pour la maîtrise du métier, que pour ses moyens financiers.

**Il est à un tournant de son parcours professionnel.** Il peut alors **VENDRE SON FONDS DE COMMERCE ET SES MURS,** et réinvestir tout ou partie des capitaux dégagés dans une autre pharmacie en contractant un nouvel emprunt sur une quinzaine d’années. Cette opération peut être réalisée sous un régime de report d’imposition qui évite d’avoir à débourser l’impôt sur la plus-value.

**Parcours qui s’offre alors à lui :** On voit dans le tableau ci-dessous qu’au bout d’une quinzaine d’années la dette sera remboursée en totalité et qu’arrivé à 65 ans environ l’entrepreneur-pharmacien se trouve à la tête d’un patrimoine professionnel de l’ordre de 4 M€ qui lui permet d’envisager un revenu complémentaire significatif s’il prend sa retraite ou quand il la prendra.



**3 – Conclusion :**

Une telle opportunité d’accélération de carrière mérite approfondissement. Nous réalisons gratuitement et sans engagement de votre part une **pré-étude** vous permettant de voir où vous pouvez aller.

**Le levier financier du pharmacien**

**Levier financier**

Rapport entre les capitaux provenant de tiers à l'entreprise (dette) sur les capitaux propres à l'entreprise (apport en capital du Pharmacien ou fonds propres).L'effet de levier permet, grâce à un emprunt auprès de la banque (dette), d'acquérir des actifs (fonds de Commerce et/ou Murs de Pharmacie) avec un minimum de fonds propres.

Exemple : Prix du FDC = 1 200K€ = 300K€ (capital) + 900 K€ (dette), levier =dette/capital = 3

Pour une opération donnée, l’effet de levier réalisable dépend du montant de prêt que la banque veut bien accorder.

**Fluctuations du levier dans le temps**

Plus l’opération est considérée comme risquée (du fait de sa nature, du porteur de projet, des circonstances liées à l’entreprise et au contexte global), plus le levier accordé, le montant prêté, est faible.

- En période de confiance, la banque demande un apport en capitaux propres minimum de 5à 20%.

- En période de défiance et de contrainte financière, comme aujourd’hui, la banque accroit sa demande en capitaux propres de 20 à 40%.

Pour une acquisition de Fonds de Commerce, nous constatons aujourd’hui une demande d’apport de 30% ou de levier de 2,33.

**Rentabilité de l’investissement en Pharmacie**

Avec un levier de 3 :

- la revalorisation des capitaux propres d’un Fonds de Commerce de Pharmacie moyenne s’établit à 18%/an, pour une prise de valeur du sous jacent de 4%/an. Cela signifie que l’investissement en capital du Pharmacien se valorise à 18%/an (dividendes inclus).

- la revalorisation des Murs, avec le même levier, n’est que de 11%/an.

Nous comprenons aisément que si la totalité de l’apport du Pharmacien est placé sur le seul Fonds de Commerce, le résultat financier de l’opération actualisé sera supérieur au cas où l’apport aura été réparti entre les Murs et le Fonds de Commerce. (L’actualisation est utilisée pour mettre sur une même base des flux financiers d’aujourd’hui et de demain).

**Aller en D24**

En misant tout sur le Fonds de Commerce et rien sur les Murs, n’accroissons nous pas le risque de l’opération ? Les Murs ne sont ils pas un matelas de sécurité ?

Si la Pharmacie périclite, car trop petite, mal placée, ayant des marges trop faibles, **ce ne sera pas la propriété des Murs qui donnera une sécurité financière au Pharmacien.**

Le fonds de commerce perdra de sa valeur et la revente d’un local commercial pour une autre activité se fera alors dans de mauvaises conditions- la croissance en valeur du marché du médicament est avérée

- le taux de défaut des Pharmacies est de 0,7% lorsque le taux de défaut des commerces est 9 fois supérieur ; objectivement, la qualité du métier de Pharmacien rend le risque très faible

- cependant, les concentrations de Pharmacies sont devant nous et à un rythme plus important que celui constaté aujourd’hui.

=> Répartition du marché croissant du médicament sur un nombre d’acteurs plus faible

=> Forte augmentation de la valeur moyenne des Fonds de Commerces

Pour diminuer le risque global de l’activité, il est plus que jamais **nécessaire de grandir** en taille pour bénéficier de la dynamique du marché, en consacrant la totalité du capital disponible au métier de Pharmacien et en refusant l’acquisition de Murs de Pharmacie.

**Attention** :

.

**En situation d’acquisition, l’ensemble SEL et SPFPL est désormais incontournable**

La SEL fournit au Pharmacien une sécurité financière limitant sa responsabilité à ses apports en capital. La SPFPL est une société holding pouvant détenir et acheter par endettement la SEL

Suite à l’arrêt du Conseil d'Etat du 28 mars 2012, les professionnels de santé peuvent, **sans danger**, constituer des SPFPL.

Le Code de la santé publique impose à chaque pharmacien exerçant son activité professionnelle au sein d'une société (SEL par exemple) de détenir directement au moins 5 % des parts ou actions composant le capital de la société.

Pour bénéficier de l’intégration fiscale, la SEL doit être détenue à au moins 95%par la SPFPL, ce qui signifie puisqu’il ne faut pas dépasser 5% pour la SEL ; **le montage SEL+ SPFPL ne peut donc,** à ce jour, **ne comprendre qu’un Pharmacien titulaire.**

**Comparaison de la capacité d’emprunt de la SEL+ personne physique avec la SEL + SPFPL**



La capacité d’emprunt du Pharmacien est plus élevée de 70% grâce à l’ensemble SPFPL + SEL ; cela permet de mettre en œuvre une Pharmacie plus compétitive.

**Consultez nous sur ce type d’organisation juridique aujourd’hui incontournable.**

**Revenu Complémentaire, fonds de commerce et murs**

**La situation d’endettement de la France**, le vieillissement de la population et l’espérance de vie ne permettront pas d’entretenir le pouvoir d’achat des régimes de retraite collectifs.

La solution sera de **désindexer les pensions.**

Il y a encore quelques années elles étaient indexées sur le niveau des salaires, qui eux-mêmes évoluaient en fonction de la croissance économique et de la productivité du travail, permettant ainsi, au-delà de l’inflation, de dégager un gain de pouvoir d’achat.

Une première désindexation a été mise en place par la réforme de 1993 qui indexe désormais les pensions sur l’inflation, les privant de l’augmentation de pouvoir d’achat liée à la croissance. Ce fut le premier pas. Le deuxième sera de dissocier inflation et pensions.

**Conclusion : les futurs retraités doivent se prendre en mains en mettant en place à titre personnel des systèmes de revenus complémentaires individuels et non collectifs. Les pharmaciens sont très bien placés pour réussir sur ce point grâce à la valeur de leurs fonds de commerce !**

Pour fixer les idées, les deux tableaux ci-dessous montrent ce que l’on peut attendre en **revenu complémentaire annuel d’un capital de 1 M€** sur une période de 20 ans.



On voit donc que si l’on « place » 1.000.000 € en 2012 à un taux moyen de **3%,** un prélèvement annuel de 50.000 € sur ce placement, ce qui représente un joli complément de revenu permet de terminer la période de 20 années envisagée avec un solde de **426 K€**

Le même placement placé à **2%**, avec un même prélèvement annuel de 50.000 € dégage un solde de **227K€.**

**Réallocation d’actifs et de patrimoine en milieu de carrière**

**Arrivé en milieu de carrière (50ans)** l’entrepreneur pharmacien propriétaire de ses murs a comme perspective à 15 ans de voir évoluer son patrimoine professionnel comme indiqué ci-contre.

 **1) Conservation de la même Pharmacie, sans réinvestissement**

La prise de valeur de 4%/an pour le fonds de commerce est une moyenne professionnelle (cliquez ici).

Nous prenons l’hypothèse que les murs se revalorisent de 1.5% par an, ce qui est une moyenne historique (cliquez ici). Dans cette analyse nous ne prenons pas en compte les revenus annuels tirés du fonds, des dividendes qui servent à assurer le train de vie quotidien.

**2) Vente de la Pharmacie initiale avec 2 possibilités de réinvestissement.**

Ces 2 « sous-scénarii » montrant les marges de manœuvre disponibles selon les dettes contractées.



**Ces 3 scénarii diffèrent de plusieurs millions d’Euros suivant le niveau de dette additionnelle contractée à 50 ans !**

Ils méritent analyse et réflexion compte tenu des enjeux.

Nous nous tenons à votre disposition pour approfondissement et adaptation à votre cas concret.

**Externalisation de l’immobilier : une synthèse pour la pharmacie**

Face à la réduction du nombre de pharmacies, les pharmacies à faibles marges sont les plus vulnérables.

L’étude 2012 du cabinet KPMG, sur 448 Pharmacies représentatives, montre que les marges brutes sont de 2% supérieures pour les 25% plus grandes Pharmacies par rapport aux 25% plus petites.

MURS PHARMA INVESTISSEMENT, la Foncière des Professionnels de la Santé, vous propose de :

- acquérir, dès maintenant, une Pharmacie plus importante pour faire face à la concentration à venir,

- consacrer la totalité de votre capacité d’investissement à votre fonds de commerce de Pharmacie. Le taux de rentabilité moyen des capitaux propres en Fonds de Commerce est de 18%, alors qu’il n’est de 11% en Murs de Pharmacie (\*).

**1) Propriétaire de vos Murs (en direct, ou via une société, SCI) :**

- Augmentez le chiffre d’affaire de votre Pharmacie, en restant sur place, ou en acquérant, plus tôt que prévu, une Pharmacie plus importante (bénéfice de l’opération jusqu’à 2% de marge brute supplémentaire).

La **cession de vos Murs** se révèle un moyen efficace de financement de votre projet.

Un gain additionnel de 15 000 à 25 000€/an, selon votre dette actuelle, est réalisable (\*),

- Réduisez votre dette bancaire en louant vos Murs,

- Réalisez un projet personnel.

**2) Achetez une Pharmacie plus importante pour un même apport :**

Vous travaillez actuellement sur un projet d’acquisition d’une pharmacie comprenant le fonds de commerce et les murs. L’acquisition de votre seul fonds de commerce et la location de vos murs vous permet de consacrer la totalité de votre investissement à votre outil de travail afin d’en accroitre la rentabilité.

Un gain additionnel de 15 000 à 20 000€/an est réalisable (\*)

**3) Vendez votre Pharmacie plus facilement.**

La **cession de vos Murs à** MURS PHARMA INVESTISSEMENT, se révèle un moyen efficace de faciliter votre transaction en allégeant le prix de la cession accroissant ainsi le nombre d’acquéreurs potentiels et en augmentant la rentabilité de l’acquisition faite par votre confrère.

(\*) : Calculs réalisés sur une pharmacie moyenne.

**Rentabilité comparée Murs/Fonds de Commerce**

Nous présentons ci-dessous une analyse comparée d’un investissement :

* dans un fonds de commerce pharmacie pur d’une part,
* dans des murs de boutique purs d’autre part.

**1 – Hypothèses**

Dans les 2 cas l’investissement est financé en fonds propres à hauteur de 30% de l’investissement et dettes à hauteur du solde, soit 70%. Nous disons qu’il s’agit d’un « levier financier » de 30%.

**2 - Simulation de la rentabilité d’un investissement en un fonds de commerce Pharmacie**

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie annuels sur 15 ans permettant de calculer la rentabilité moyenne annuelle (dite TRI pour Taux de Rentabilité Interne) de l’investissement.



**Commentaires :** avec un « levier financier » de 30%, pour une acquisition d’un fonds de commerce à de 1000KEuros, la rentabilité des 300KEuros apportés est de 19% par an sur 15 ans dette remboursée. En effet non seulement l’actif prend de la valeur (sous condition d’une saine gestion) mais encore, après remboursement de l’annuité d’emprunt, il verse des dividendes à son propriétaire.

**3 – Simulation de la rentabilité d’un investissement dans des Murs:**



**Commentaires :** pour comparer directement « Fonds de Commerce Pharmacie » et « Murs» en tant qu’investissements, nous prenons les mêmes montants et le même levier que ci-dessus. Nous voyons que la rentabilité est de 9% sur 15 ans dette remboursée.

Le signe « moins » apparaissant sur la ligne « dividendes » signifie que jusqu’à l’année 10 le propriétaire doit apporter des fonds pour honorer les remboursement de la dette.

**4 - Conclusion :**100.000 Euros placés à 19% pendant 15 ans se transforment en 1.300.000 Euros
100.000 Euros placés à 9% pendant 15 ans se transforment en 400.000 Euros.
**La réponse est donc claire : un pharmacien, qui maîtrise son métier a intérêt à mettre le maximum de ses capitaux disponibles dans son fonds de commerce et ne pas les « gaspiller » dans ses murs**

Nous restons à votre disposition pour tout renseignement complémentaire que vous désireriez obtenir sur les sujets présentés ci-dessus. N’hésitez pas à nous contacter !

 **Valorisation des murs commerciaux**

Elle s’établit à partir de trois indicateurs.

**1) L’immobilier d’habitation (résidentiel)**

La Valorisation des Murs Commerciaux est souvent obtenue en appliquant un **abattement de 40 à 50%** sur la surface construite de l’immobilier résidentiel avoisinant ; le local commercial étant techniquement plus simple, l’ensoleillement plus faible… Noter cependant que le rendement des Murs commerciaux est plus élevé que celui du résidentiel, ce qui s’explique par un risque plus élevé (voir analyse « immobilier d’Entreprise 1995-2012 et autres placements »).Il est à noter aussi que l’immobilier d’habitation est moins cher dans une rue commerçante qui est plus bruyante qu’une rue sans commerce.

**2) La qualité de la zone de chalandise**

Les transports en commun, possibilités de parking, l’image de marque et la présence de commerces concurrents jouent un rôle important dans la fréquentation de la Pharmacie. Ici

**3) Le loyer**

L**a capacité du fonds de commerce** à payer les loyers variera fortement selon les domaines d’activité : entre 1,5% et 2% du CA pour une pharmacie, 5 et 10% du CA en restauration et entre 15 et 18% du CA HT en hôtellerie.

Le loyer divisé par le taux de rendement attendu des investisseurs pour des murs de ce type (actuellement 8%) permet d’obtenir une évaluation économique du foncier commercial.

Cette démarche basée sur la rentabilité économique peut être modifiée par une approche principalement patrimoniale de l’immobilier entrainant des prix plus élevés du fait d’une spéculation conjoncturelle.

**4) Une synthèse rapide d’un sujet complexe**

Pour fixer les idées et encadrer les approches de valorisation, voici un exemple de relations entre les différentes variables :



Ce tableau est donné à titre indicatif. Les valeurs peuvent varier du simple au double selon les quartiers et les localisations précises.

 **Zone de chalandise**

La **zone de chalandise** d'une Pharmacie correspond à sa zone géographique d'influence (lieux d'où provient la majorité de sa clientèle).

Elle s'étend schématiquement sous la forme de courbes isochrones (basées sur le temps mis par le client pour se rendre à la Pharmacie) dont le centre est le point de vente ; la zone de chalandise est profondément impactée par :

- les implantations concurrentes,

- la sociologie des localités couvertes et

- les facilités d’accès.

L’estimation du chiffre d’affaires potentiel de la **zone de chalandise** est fonction de :

* Le nombre d'habitants de la zone:
* Le nombre moyen de personne par ménage dans cette zone:
* La consommation moyenne des ménages de cette zone dans le domaine du médicament corrigée de la disparité de consommation
* Le taux d'attraction commerciale (capacité à attirer une clientèle extérieure à la zone de chalandise)
* Le chiffre d'affaires des concurrents de la zone de chalandise.

**Conclusion**

L’analyse de la zone de chalandise oriente vos décisions en matière de croissance interne ou externe. Mieux vaut louer son local dans une zone de chalandise attractive, que de posséder ses Murs dans une zone à potentiel limité.

**Pourquoi vendre ses Murs?**

L’externalisation de l’immobilier se justifie pleinement chaque fois que la rentabilité du fonds de commerce est supérieure à la rentabilité de l’immobilier. En effet dans ces conditions, l’opérateur du fonds de commerce (le pharmacien) a intérêt à investir le maximum de ses capitaux dans le fonds de commerce et laisser à des professionnels de l’immobilier le soin d’investir dans les murs.

Il est intéressant de remarquer que les fonds de commerce de pharmacie sont probablement parmi les plus chers du commerce de détail… parce qu’ils sont les plus rentables !

A titre informatif, voici la grille de valorisation des fonds de commerce utilisée et recommandée par l’Administration fiscale. Il s’agit des fonds de commerce dont le prix est le plus élevé :



Le lecteur remarquera la largeur de la fourchette de prix. Cela est dû à l’hétérogénéité des populations et montre que le « risque de prix » est nettement plus faible dans le monde de la pharmacie que dans celui des autres commerces de détail.

**Conclusion :**

Le pharmacien d’officine se trouve, de par son métier, dans une position quasiment unique en matière d’investissement : il peut investir ses capitaux à un taux de rentabilité de l’ordre de 18%/an.

Beaucoup de fonds d’investissements souhaiteraient se trouver en une telle situation !!!

**Amis pharmaciens, profitez de l’aubaine !!!**

**Bénéfices de l’Immobilier externalisé**

### Fondamentaux

Une règle essentielle de bon sens pour tout investisseur, homme d’affaires, commerçant ou épargnant est d’investir ses capitaux disponibles dans des secteurs, placements, opérations, commerces… rentables et de mettre le maximum dans le domaine le plus rentable.

**Application concrète à la Pharmacie :**

En moyenne, un fonds de commerce de pharmacie dégageant un chiffre d’affaires de 1.500.000€ TTC rapporte à son propriétaire (en cash, en augmentation des capitaux propres ou en plus-value de cession) :

* **Un revenu salarial** (en moyenne 37.000€ nets par an)
* Des **dividendes** (en moyenne 20.000€ bruts par an)
* Un **loyer** (24.000€ par an en moyenne) (7 à 9% de la valeur des murs qui en moyenne s’élève à 300.000€)
* **Une plus-value** liée au développement du fonds et à la croissance du CA, elle-même liée au développement inéluctable du marché des biens médicaux et des médicaments.

En général, nos interlocuteurs ne sont pas parfaitement conscients ni de l’augmentation annuelle des capitaux propres, ni de la plus-value finale.

Au final, la rentabilité globale s’élève en moyenne à 18% par an sur longue période après remboursement total de la dette. Ainsi, 300.000€ d’apport investis en 1995 dans un fonds de commerce de valeur de 1.000.000€, complémentés par un prêt bancaire de 700.000€ dégage un taux de rentabilité moyen de 18% par an sous les hypothèses suivantes : croissance du CA de 3%, taux d’intérêt de 4.5%, EBE de 12%.

**Conclusion :**

La pharmacie est un domaine de rentabilité élevé (18% par an en moyenne de TRI), beaucoup plus élevé que celui de l’immobilier d’entreprise (7 à 8% par an hors plus-values ou moins-values immobilières), dont la rentabilité est supérieure à celle de l’immobilier résidentiel (3% par an en moyenne hors plus-values immobilières).

Dans ces conditions, tout pharmacien doit investir le maximum de ses capitaux disponibles dans son fonds de commerce et laisser à d’autres le soin d’investir dans l’immobilier.

**Placements 1980-2012**

Voici un éclairage sur la rentabilité et le risque de **4 placements majeurs**, **sur 41 ans** : actions, obligations, immobilier résidentiel et immobilier d’entreprise. Le temps est une variable-clef.

Voir aussi, l’analyse similaire sur une courte période de **16 ans** (1995-2012) qui corresponds à la durée moyenne de remboursement d’une Pharmacie.

**1 – Tableau de synthèse sur la période 1980-2012 :**

**Nu** =revenus non réinvestis.

**µ =** **µ =** moyenne des rendements annuels (=prix(n)/prix(n-1)-1)

**σ =** écart-type = mesure de la variabilité donc du risque.

**Δ(µ)** = rdt sur valeur marché.

**Commentaires :** actions et obligations ont globalement mieux performé que l’immobilier sur la période. L’immobilier d’entreprise (dont murs boutique) est le moins performant mais son risque est faible et le rendement sur valeur marché (taux de cap) est le plus élevé et de loin. C’est un bon placement pour des revenus réguliers de long terme (6.5%).

**2 – Graphe indice des prix nus (base 1000 en 1980) :**

On voit sur ce graphe ce qu’indique le tableau du §1, à savoir le risque élevé d’un investissement en actions. Un investissement en actions en 2000 aurait été catastrophique. Noter la crise de l’immobilier des années 1994 – 1997.

**3 – Graphe indice des prix revenus réinvestis (base 1000 en 1980) :**



Le réinvestissement édulcore l’écart des performances sur la période. Sur la période, malgré l’exceptionnelle rentabilité de l’immobilier d’entreprise, un placement en cet actif en 1980 serait resté à la traîne des 4 autres.

**Leçon : DIVERSIFIER est la règle n°1.**

Voir impérativement la période 1995-2012 qui modifie fortement les perspectives !

**4 – Conclusion :** un investissement en fonds de pharmacie écrase tous les autres placements

**Placements 1995-2012**

Voici un éclairage sur la rentabilité et le risque de **4 placements majeurs**, **sur 16 ans** : actions, obligations, immobilier résidentiel et immobilier d’entreprise : le temps est une variable-clef

Voir fiche 28, une analyse similaire sur une courte période de **41 ans** (1980-2012) qui corresponds à la durée moyenne de remboursement d’une Pharmacie.

**1 – Tableau de synthèse sur la période 1995-2001 :**

**nu** =revenus non réinvestis.

**µ =** moyenne des rendements annuels (=prix(n)/prix(n-1)-1)

**σ =** écart-type = mesure de la variabilité donc du risque.

**Δ(µ)** = rdt sur valeur marché.

**Commentaires :**

L’immobilier a performé beaucoup mieux sur cette période qu’actions et obligations. L’immobilier d’entreprise (dont murs de boutiques) présente toujours, comme depuis 1980 le rendement sur valeur de marché (taux de cap) le plus intéressant, et de loin.



**2 – Graphe indice des prix nus base 1000 en 1995 :**

Le graphe ci-contre ne tient pas compte des revenus de chaque classe d’actif. Il montre l’énorme variabilité des actions ainsi que la baisse tendancielle de leurs prix. Cela contraste avec l’immobilier d’entreprise, qui en revanche couvre à peine l’inflation de la période en raison du creux de la crise de 1996-1997.

**3 – Graphe indice des prix revenus réinvestis base 1000 en 1980 :**

Ce graphe qui tient compte des revenus réinvestis montre l’intérêt sur la période de l’immobilier, alors que les actifs financiers performent beaucoup moins bien.

L’immobilier d’entreprise et résidentiel sont au coude à coude. Le taux de cap exceptionnel de l’immobilier d’entreprise en fait une classe d’actifs incontournable pour investisseur averti.

**4 – Sur cette période aussi,** un investissement en fonds de pharmacie écrase tous les autres placements !

**Le meilleur des Placements : le fonds de commerce de pharmacie**

La plupart de nos clients pharmaciens ne sont pas conscients de la possibilité qui s’offre à eux, de par leur métier et leur secteur, de rentabiliser leurs capitaux à des taux exceptionnels. Cette opportunité est due au fait que, contrairement à d’autres acteurs économiques, ils peuvent s’endetter pour investir et ainsi utiliser un effet de levier financier.

**1 – Le levier financier :**

Le lecteur trouvera par ailleurs dans ce site l’explication de ce qu’est le levier financier. Rappelons qu’il s’agit d’emprunter des capitaux pour les investir dans un domaine qui offre une rentabilité supérieure au taux d’intérêt financier demandé par le bailleur de fonds.

**2 – Pourquoi tout le monde ne fait pas du levier financier ?**

Tout simplement parce que les bailleurs de fonds, c’est-à-dire les Banques, ne prêtent que si elles y trouvent un intérêt. Et l’intérêt pour elle est de faire une marge entre le taux auquel elles empruntent elles-mêmes et celui auquel elles prêtent. Mais en même temps elles cherchent à minimiser les risques. Elles prêtent donc pour l’achat de biens qui ne se déprécient pas (l’immobilier) ou des actifs qui rapportent de manière sûre et régulière (par exemple un fonds de commerce de pharmacie).

« On ne prêt qu’aux riches » parce que les riches sont capables de rembourser et tombent rarement en faillite. C’est pour cela que les Banques aiment les riches …. Et les pharmaciens.

**3 – Pourquoi les Banques aiment les pharmaciens ?**

Tout simplement parce que les fonds de commerce des pharmacies tombent très rarement en faillite (150 pharmacies par an soit 0,6% de la population des pharmacies alors que ce taux s’élève à 6% de la population des entreprises à l’échelle de la France), font un Chiffre d’affaires conséquent, régulier et le plus souvent en croissance (les dépenses de Santé vont toujours croissant). Et, « cerise sur les gâteau », les pharmaciens sont des gens bien élevés, éthiques, qui ont fait de longues études et qui respectent leur parole.

Ainsi Les pharmaciens ont un accès aisé au crédit et peuvent investir des fonds empruntés dans leur métier et leurs fonds de commerce. C’est là la recette des fonds d’investissement et de tous les grands investisseurs. Les pharmaciens font du LBO (Leverage Buyt Ouyt) depuis toujours, bien avant que le terme n’ait été inventé !

**4 Conséquence : les fonds de commerce de pharmacie comptent parmi les investissements les plus rentables qui soient,** grâce au levier financier. Pour vous en convaincre, consultez la rentabilité comparée de 6 grandes classes de placement.

**Rentabilité comparée de 6 placements avec « levier financier » quand cela est possible**

Sur la base des taux de rentabilité annuels observés au cours des 15 dernières années sur les marchés financiers, de l’immobilier et de la pharmacie, nous avons simulé un investissement de 300.000 Euros dans :

* **un fonds de pharmacie** avec levier de 30% (30% du bien est financé par un apport personnel),
* **un panier d’actions représentatif** du CAC 40 sans levier puisqu’aucune banque ne prêtera à quiconque pour investir en actions,
* **des obligations d’Etat** de long terme sans levier puisqu’aucune banque ne prêtera à quiconque pour investir les fonds en obligations, qu’elles soient d’Etat ou autres,
* **un bien immobilier locatif résidentiel** avec levier de 40% (40% d’apport demandé)
* **un bien immobilier locatif d’entreprise** avec levier de 40% (40% d’apport demandé).

Voici les résultats qui montrent la situation avantageuse dans laquelle se trouve le pharmacien !

**MURS DE PHARMACIE : Taux de rentabilité de 19% par an sur 15 ans, dette remboursée !**

**OBLIGATIONS LONG TERME : Taux de rentabilité de 6% par an sur 15 ans.**

**ACTIONS (CAC40) : Taux de rentabilité de 7% par an sur 15 ans**.

**IMMOBILIER RESIDENTIEL : Taux de rentabilité interne de 9% par an sur 15ans, dette remboursée.**

**IMMOBILIER D’ENTREPRISE : Taux de rentabilité interne de 9% par an sur 15 ans, dette remboursée.**

Contactez-nous pour plus d’information sur ces calculs et sur la possibilité pour vous d’utiliser le levier financier.

**L’exonération de l’impôt sur les plus-values suite à cession d’entreprise**

**pour motif de départ à la retraite**

Ci-dessous confirmation de la mesure d’exonération jusqu’au 31/12/2013 :



**Attention !** CRG/CRDS (15.5%) ne sont pas exonérées.

**SPFPL : décision du Conseil d’Etat du 28 mars 2012**

Le28 mars 2012, le Conseil d'Etat a considéré que la disposition légale relative aux SPFPL (loi de 2001 dite MURCEF, article 31-1 de la loi n° 90-1258) était susceptible de s'appliquer **sans ses décrets d'application.**

En d'autres termes, les professionnels de santé peuvent constituer des SPFPL depuis... 2001.

Le Conseil d'Etat demande donc au Gouvernement de se prononcer dans le délai de six mois, à partir du 28 mars 2012, sur la nécessité d'édicter ou non un décret prévoyant des règles particulières.

**Qui sommes-nous ?**

**Un groupe d’investisseurs** et représentants d’investisseurs groupés au sein de la Foncière Murs Pharma, Société spécialisée dans l’acquisition et la gestion de locaux commerciaux destinés aux Professionnels de la Santé, parmi lesquels les Pharmaciens.

**Le capital de cette Société** est ouvert aux Professionnels de la Santé qui cherchent à placer leurs fonds dans un investissement de long terme (l’immobilier d’entreprise et plus spécialement les Locaux Commerciaux à destination médicale), à revenus réguliers et risques de fluctuations limités.

**Vous qui vous posez des questions sur l’évolution de la Pharmacie, de votre parcours professionnel** et les décisions à prendre pour l’accélérer ou le sécuriser, nous vous apportons une aide à diagnostic et une assistance ou accompagnement à mettre en place vos décisions :
- achat/vente de fonds de commerce,
- mise en place d’un refinancement de votre fonds et/ou de vos murs,
- vente de vos murs à fins de réinvestissement ou de diversification,
- placements sécurisés.

**Vous, qui êtes convaincu que vendre vos murs** de pharmacie vous permet d’améliorer la rentabilité de votre fonds de commerce, vous pouvez vendre ces murs à la Foncière MursPharma qui entrera avec vous dans une collaboration contractuelle de long terme.

**Vous qui possédez des murs de pharmacie et les donnez à bail** à un pharmacien, vous pouvez les apporter à la Foncière MursPharma contre participation au capital de cette dernière. Vous en obtiendrez probablement une rentabilité supérieure.

Contactez-nous, nous effectuons une analyse chiffrée et approfondie, gratuite et confidentielle, sans engagement de votre part.

**L’équipe :**

* **Olivier Lambotte** : 56 ans, Licence Economie, Maitrise de gestion, Master Finance Gestion Patrimoine Université Dauphine, Informatique, Finance, Gestion de patrimoine.
* **Gérard Hardy** : 63 ans, marchand de de bien et agent immobilier spécialisé en murs de boutique,

**Comment travaillons-nous ?**

Si un élément de ce site suscite votre curiosité, contactez-nous, nous effectuons une pré-analyse chiffrée et approfondie, gratuite et confidentielle, sans engagement de votre part.

**Fiche contact Murs Pharma**

Haut du formulaire

|  |  |
| --- | --- |
| Titre \* |  |
| Nom \* |  |
| Prénom \* |  |
| Société |  |
| Profession \* |  |
| N° voie / voie |  |
| Adresse 1 \* |  |
| Adresse 2 |  |
| Code postal \* |  |
| Ville \* |  |
| Pays \* |  |
| Téléphone \* |  |
| E-mail \* |  |

Je souhaite être contacté dans le cadre de l'opération sommairement décrite ci après \* :



*Les champs obligatoires sont indiqués par un \**

J'ai bien noté que les renseignements me concernant recueillis par Murs Pharma le sont aux seules fins d'étude de ma demande et de prospection commerciale.

Je peux à tout moment, conformément à la loi Informatique et Libertés du 6 janvier 1978 modifiée, m'opposer au traitement des informations me concernant, y accéder, les faire rectifier en envoyant un courrier à Murs Pharma

**Nos services**

**Les 4 points cardinaux de votre Activité :**



Parce que ces quatre points cardinaux de votre activité sont indissociables, votre réflexion est en permanence **QUADRIPOLAIRE. Nous sommes comme vous quadripolaires, ainsi que nos SERVICES.**

**STRATEGIE**

Préparation de votre Business Plan,

Valorisation de votre Fonds de Commerce,

Valorisation de votre Immobilier,

**Formation du chef d’entreprise**

**IMMOBILIER**

Nous achetons vos Murs,

Nous devenons votre Partenaire Bailleur.

**FONDS DE COMMERCE**

Nous trouvons le Fonds de Commerce adapté à vos ambitions,

Nous vendons votre Fonds de Commerce

**FINANCES**

Levée de Fonds Propres

Re-Financement

Financement

Bilan Professionnel Patrimonial Dynamique

**CONTACTEZ-NOUS POUR UNE PRE-ANALYSE GRATUITE ET SANS ENGAGEMENT**