

Evolution de la Valeur d'un Fonds de Commerce

Chiffres clefs d'exploitation d'un fonds de commerce de Pharmacie et de sa valeur sur 13 ans

Calcul d'une valorisation moyenne d'un fonds de commerce, et son évolution comparée

Source FIDUCIAL	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CA moyen HT Keuros	870	860	910	940	1010	1080	1120	1180	1230	1340	1350	1400	1433	1428
Effectif moyen salarié	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5
CA/effectif	210	200	220	230	250	250	260	270	280	290	270	280	302	303
Evolution CA MOYEN Fiducial	1,85	2,33	5,01	4,73	8,34	6,26	4,38	5,50	5,45	4,94	1,82	3,26	1,58	1,39
MB après remises % CA	30,69	30,37	29,64	29,32	29,06	28,60	28,68	28,50	27,95	27,67	27,56	27,39	27,65	27,75
AACE %CA	4,37	4,32	4,19	4,22	4,06	4,05	4,02	3,96	3,90	3,93	4,05	4,06	4,18	4,36
I&T %CA	0,67	0,69	1,04	1,19	0,94	0,95	0,94	0,96	0,91	0,95	0,97	0,94	0,94	0,98
Frais personnel % CA	9,82	9,77	9,52	9,18	8,89	8,83	8,90	9,20	9,34	9,29	9,27	9,28	9,49	9,75
Cotisations exploitants %CA	2,54	2,57	2,29	2,17	2,16	2,44	2,15	2,38	2,34	2,35	2,24	2,42	2,33	2,24
EBE %CA	13,74	13,49	13,28	13,32	13,53	13,43	13,14	12,94	12,58	12,44	12,06	11,68	11,43	10,89
Charges fi %CA	2,40	2,05	2,00	1,73	1,43	1,28	1,21	1,23	1,17	1,16	1,08	1,00	1,13	1,23
Résultat %CA	10,50	10,47	10,10	10,72	11,20	11,31	11,12	11,06	10,59	10,41	10,57	10,40	10,11	9,42
jours stock	45	44	44	42	41	41	40	40	39	40	40	40	41	42
jours créances	13	13	13	13	12	12	11	10	9	9	9	9	8	8
jours fournisseurs	38	37	37	36	38	39	36	34	34	35	37	37	36	36
nbre de pharmacies de l'échantillon	459	426	418	432	460	450	456	446	466	457	470	496	463	468
Source INTERFIMMO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Valo fonds en % CA TTC	87	85	84	83	85	85	88	86	88	88	90	91	91	88
CA TTC (TVA 4% en moy.)	1,04	905	894	946	978	1050	1123	1165	1227	1279	1394	1404	1456	1485
valorisation	787	760	795	811	893	955	1025	1055	1126	1226	1264	1325	1356	1307
évolution moyenne/an valo fonds	4,0%													

(Etude comparative de MursSanté avec rapprochement des études de Fiducial et d'Interfimm)

Conclusion

Le résultat clé obtenu montre que sur une période longue, de 1996 à 2009, le gain de valeur moyen a été de 4% par an, pour une pharmacie moyenne.

Combiné avec :

- L'effet de levier facilement accessible grâce à la faveur des banques pour la profession,
- Le "numerus clausus" limitant l'arrivée de nouveaux entrants,

le fonds de commerce de pharmacie devient l'un des investissements les plus attractifs du marché des capitaux à ce jour.

Voir aussi :

[21 Rentabilité Comparée Murs/Fonds](#)

[28 Le Meilleur des Placements \(1\)](#)

[29 Le Meilleur des Placements \(2\)](#)