

18 rue de Londres
75009 Paris - France
Tél. : 33 (0)1 88 32 94 30
E-mail : contact@altareo.fr
www.altareo.fr

Altaréo
Société inscrite à l'ordre des experts-
comptables - Paris Île-de-France
S.A.S au capital de 1 000 €
RCS Paris B 845 002 963 - Naf : 6920Z
Siret : 845 002 963 00013

Pharmacie de la Poste

➤ Étude comparative

Janvier 2019

Méthodologie

Entité étudiée :

- Pharmacie de la Poste

16 rue de la Poste

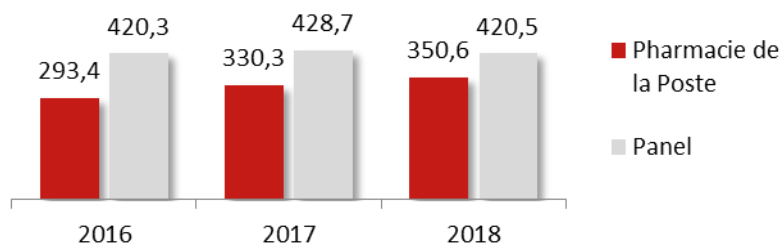
92440 YVEL

- Les entités retenues pour former le panel de comparaison :
 - Pharmacie du plat-pays (92180)
 - Pharmacie du val (92440)
 - LeadPharma (92440)
 - Pharmacie centrale (92440)
 - Pharmacie des halles (92480)
- Les données exploitées :
 - Comptes annuels 2016 à 2018
 - Liasses fiscales 2016 à 2018



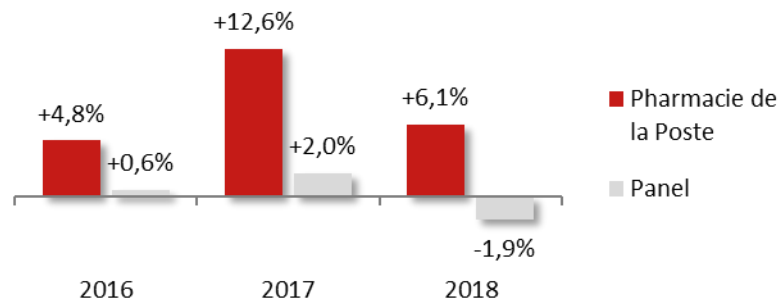
L'activité de la Pharmacie de la Poste croît plus vite que celle de ses concurrents directs

Chiffre d'affaires annuel (K€)



- Depuis la reprise de l'officine en 2016 par son actuel pharmacien, l'activité connaît une croissance marquée : après une hausse de 12,6% en 2017, elle dépasse les 6% en 2018.

Évolution de l'activité (% du CA N-1)



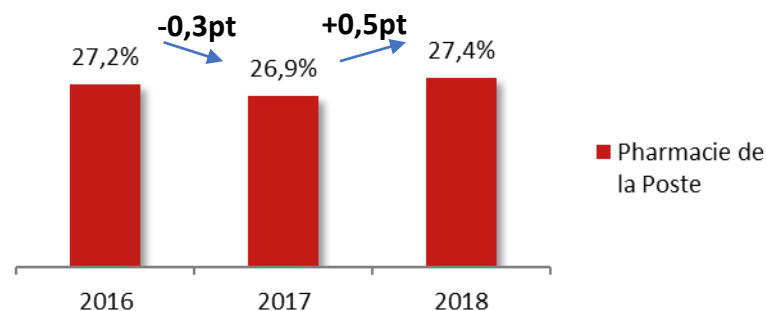
- Cette croissance est supérieure à celle du panel d'officines de comparaison. Si elles sont parvenues à augmenter leur activité en 2017 (+2%), elles sont en recul en 2018 (-1,9%).
- Malgré cette forte croissance, l'officine reste encore d'une taille plus modeste que la moyenne, avec un chiffre d'affaires 2018 de 350,6K€ contre 420,5K€ pour ses concurrents directs.



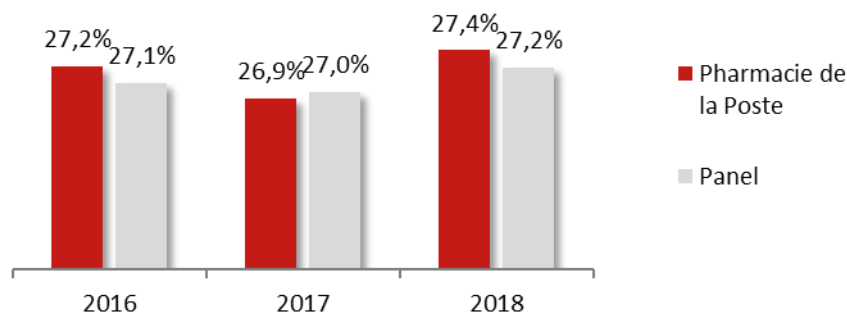
Cette croissance s'accompagne d'un redressement de la marge commerciale après le fléchissement de 2017. Elle est supérieure à celle du secteur

- La marge commerciale s'établit à 27,4% en 2018, en croissance de 0,5 point.
- Elle est supérieure à la moyenne du panel, et dans des proportions semblables à la moyenne nationale.

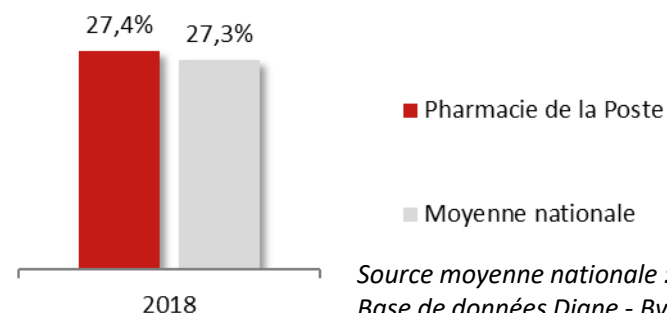
Évolution de la marge commerciale (en % du CA)



Évolution comparée de la marge commerciale vis-à-vis du panel ...



... et de la moyenne nationale

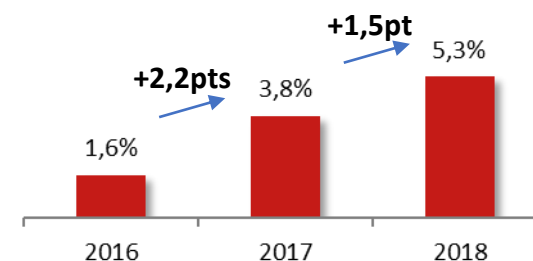


Source moyenne nationale :
Base de données Diane - Bvdinfo.com
au 7 septembre 2018, code 47.73Z

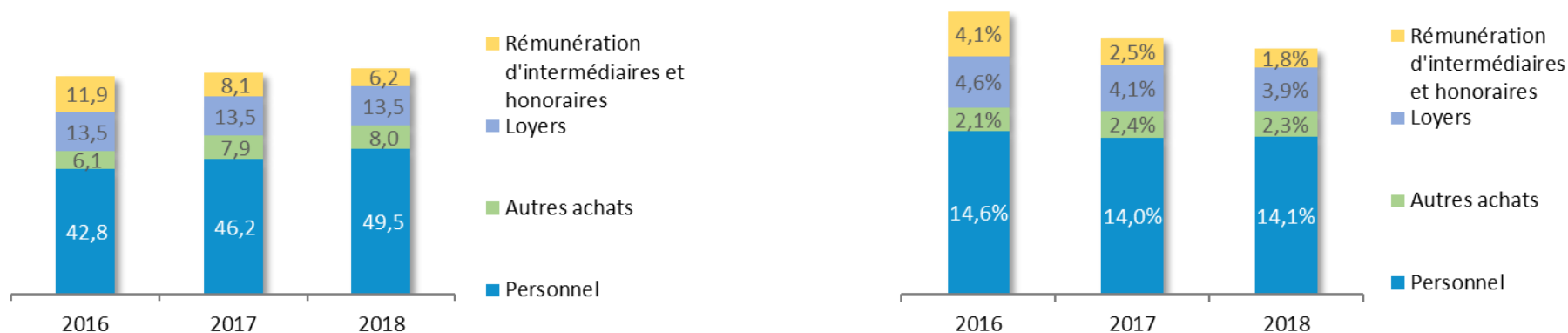
La marge opérationnelle est en progression continue depuis trois ans ...

- La marge opérationnelle (EBE) de l'officine atteint 5,3% du chiffre d'affaires en 2018, en croissance de 1,5 point par rapport à 2017.
- Cette progression a principalement été permise par la baisse des rémunérations d'intermédiaires et honoraires, conséquence de l'arrêt du recours à l'agence de publicité décidé en 2017.
- Rappelons que le poids élevé des honoraires 2016 était lié aux diligences d'acquisition de l'officine par son actuel pharmacien.

Évolution de la marge (EBE, en % du CA)



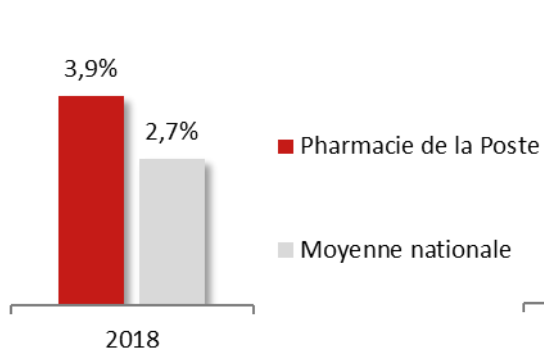
Évolution des quatre principales charges d'exploitation (M€, et % du CA) :



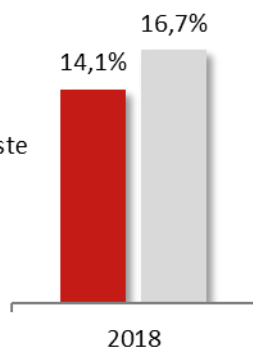
... mais elle reste néanmoins faible au regard des normes du secteur

- Bien qu'en progression, le taux de marge opérationnelle de l'officine reste plus faible que ceux des officines du panel, mais aussi de la moyenne nationale des officines.
- Si les frais de personnel s'inscrivent en deçà de la moyenne, le poids des loyers est lui plus fort que dans les autres officines. Ceci est à rapprocher d'une taille critique insuffisante pour absorber cette charge fixe.
- Les autres achats paraissent également anormalement élevés. Les frais Télécom pourraient notamment être optimisés.

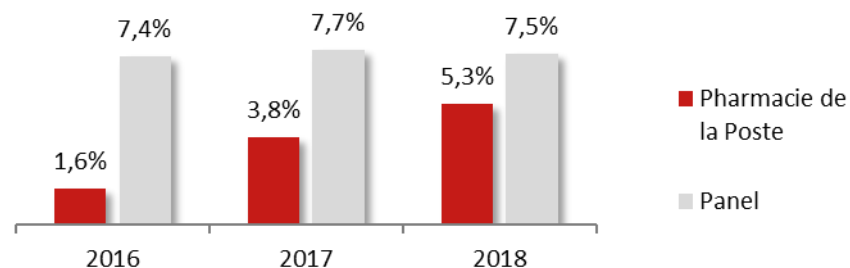
**Poids relatif en % du CA
du loyer :**



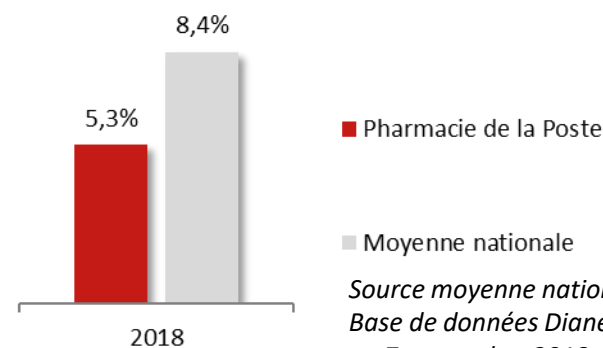
des frais de personnel :



Évolution comparée du taux de marge opérationnelle vis-à-vis du panel (% du CA)



Taux de marge opérationnelle rapporté à la moyenne nationale (% du CA)



Source moyenne nationale :
Base de données Diane - Bvdinfo.com
au 7 septembre 2018, code 47.73Z

Décomposition des principaux coûts de l'officine

- En 2018, pour une boîte de médicament pris en charge vendue 10€* :



* Chiffres moyens, basés sur les comptes 2018

0,21€	7,12€	0,37€	1,38€	0,51€	0,41€
TVA	Prix d'achat	Loyer	Personnel	Autres	Bénéfice

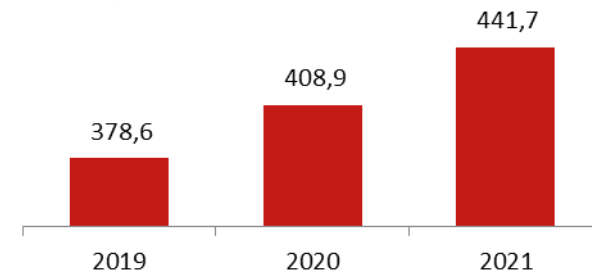
Conclusion : L'activité de la Pharmacie de la Poste est sur une pente ascendante. Mais des actions doivent être entreprises afin d'améliorer la marge

- La tendance observée en 2017 s'est confirmée en 2018 : **l'activité de l'officine est en croissance** continue, tout comme son taux de marge.
- Néanmoins, **la rentabilité reste insuffisante** : l'officine dégage ainsi 3,1 points de taux de marge opérationnelle de moins que la moyenne nationale, et 2,2 points par rapport à ses concurrents directs.
- Nous identifions deux leviers pour améliorer cette rentabilité :
 - **Continuer le développement commercial de l'activité**, tout en parvenant à préserver le taux de marge commerciale : le poids relatif des charges fixes diminuera ainsi mécaniquement (exemple : loyers).
 - **Optimiser les « autres achats »** : les frais Télécoms présentent des montants anormalement élevés.

Ainsi, en supposant :

- une croissance de 8% par an du chiffre d'affaires
- une croissance de 3% des salaires
- une stabilité des autres charges et de la marge commerciale

Evolution projetée du chiffre d'affaires annuel (K€)



Evolution projetée de la marge (K€, et % du CA)

